

Flügger

Delårsrapport 1. halvår 2019/20



Indhold

Finanskalender	2
Nøgletal	2
Højdepunkter	3
CEO udtalelse	3
Hovedtal	4
Regnskabsberetning	5
Kvartalsudvikling	8
Indblik	9
Aktionærforhold	10
Ledelsespåtegning	11
Koncernregnskab	12

Udtalelser om forventninger til fremtiden

De angivne forventninger til koncernens fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, som kan medføre, at den fremtidige udvikling afviger fra det forventede. Disse fremadrettede udsagn er ikke garantier for den fremtidige udvikling. De realiserede resultater vil muligvis afvige væsentligt fra dem, der var udtrykt i de fremadrettede udsagn.

Finanskalender 2019/20

26.06.2019 Årsrapport 2018/19

08.08.2019 Generalforsamling

09.09.2019 Delårsrapport 1. kvartal 2019/20

05.12.2019 Delårsrapport 1. halvår 2019/20

19.03.2020 Delårsrapport 1.-3. kvartal 2019/20

25.06.2020 Årsrapport 2019/20

Delårsrapport 1. halvår 2019/20

1. maj 2019 - 31. oktober 2019

Omsætning mio. DKK

988

2018/19: 1.013 mio. DKK

Bruttomargin %

55,8

2018/19: 55,9 %

EBIT mio. DKK

105

2018/19: 92 mio. DKK

EBIT-margin %

10,6

2018/19: 9,0 %

Justeret EBIT mio. DKK

115

2018/19: 100 mio. DKK

Justeret EBIT-margin %

11,7

2018/19: 9,8 %

Antal egne butikker

266

2018/19: 288

Antal franchisebutikker

148

2018/19: 155

Højdepunkter

- Nettoomsætningen i 2. kvartal blev 474 mio. DKK, på niveau med samme periode året før. I lokal valuta blev udviklingen 1%. Særligt Polen samt Eksport bidrog med pæne vækstrater, mens omsætningen i Danmark og Norge faldt i lokal valuta. Resultatet er positivt påvirket af prisstigninger og negativt påvirket af nedlukning af butikker samt svækket norsk og svensk valuta.
- EBIT i 2. kvartal steg med 28%, fra 30 mio. DKK til 38 mio. DKK. Stigningen i EBIT er primært drevet af effekten fra koncernens effektiviseringsprogram.
- Nettoomsætningen i 1. halvår blev 988 mio. DKK mod 1.013 mio. DKK i samme periode året før, svarende til -3%. I lokal valuta faldt omsætningen med 1%. Resultatet er påvirket af vigende salg af udendørsprodukter i maj og juni.
- EBIT i 1. halvår steg med 14% til 105 mio. DKK mod 92 mio. DKK i samme periode året før.
- Den 25. november 2019 købte Flügger 60% af aktierne i Unicell, en polsk malingproducent. Unicell omsætter for cirka 145 mio. DKK årligt. Opkøbet af Unicell sker som led i koncernens strategi om vækst gennem opkøb med fokus på emerging markets, herunder Polen. Læs mere om købet af Unicell på side 9.
- Den 1. oktober 2019 meddelte Flügger, at al skandinavisk produktion af vandbaseret maling fra 2022 vil være flyttet fra Sverige til koncernens fabrik i Kolding. Som led i dette investerer Flügger cirka 200 mio. DKK i omlægning og modernisering af produktionen, heraf 70 mio. DKK til etableringen af et nyt spartelanlæg i Sverige.
- Koncernen har ved regnskabsårets start den 1. maj 2019 implementeret IFRS 16. IFRS 16 er implementeret efter lempelsesreglen, hvor sammenligningstal ikke er tilrettet. Den finansielle påvirkning af IFRS 16 er specificeret på side 7.

Forventninger til regnskabsåret 2019/20

I seneste årsrapport forventede vi en flad omsætningsudvikling på de skandinaviske markeder, som vil være præget af et konsolideret butiksnät. På øvrige markeder, primært Polen, forventede vi pæne vækstrater. Vi fastholder forventningerne og skønner at tilkøbet af Unicell vil påvirke omsætningen med cirka 50 mio. DKK i andet halvår.

Der forventes fortsat en EBIT-margin i niveauet 4%.

Regnskabsåret vil være præget af en række engangsomkostninger til butikslukninger, omstruktureringer og opkøb, men tillige af besparelser fra det igangsatte effektiviseringsprogram. Engangsomkostningerne forventes at udgøre cirka 25 mio. DKK mod tidligere udmeldt cirka 15 mio. DKK.

Koncernens tidligere udmeldte strategiske mål om en omsætning på mindst 2 mia. DKK med en EBIT-margin på mindst 6% i 2020/21 fastholdes.

Jimmi Mortensen, CEO

Kære aktionærer

”Det seneste kvartal har vi øget fokus på at effektivisere vores forretning. Vi kan konstatere, at arbejdet har båret frugt, og at vi er lykkedes med at forbedre vores indtjening i 2. kvartal markant. Siden efteråret 2018 har vi accelereret konsolideringen af egne butikker og har i indeværende regnskabsår lukket cirka 6%. De færre butikker er en kombination af nedlukning i tyndtbefolkede områder samt konvertering til franchise, som er et indsatsområde for de kommende år. Til trods for at faldet i antal butikker påvirker den samlede omsætning, er vi i tilfredsstillende grad lykkedes med at flytte dele af omsætningen til nærliggende butikker. Vi følger planen om at nedbringe de faste og variable omkostninger og herigennem hæve koncernens EBIT med +60 mio. kr. årligt.

Konkurrencen på de nordiske markeder er hård, og markedet for bygningsmaling er stagnerende. Vi har gennem en periode aktivt evalueret specielt det østeuropæiske marked for mulige opkøbsemner med et godt strategisk match til Flügger. Vores nylige køb af aktiemajoriteten i den polske malingproducent Unicell er derfor et vigtigt skridt i udviklingen af Flügger og på vejen mod at indfri koncernens langsigtede finansielle mål.”



Hovedtal

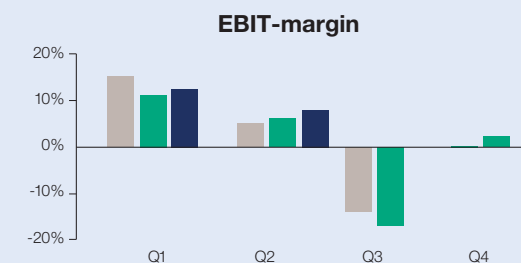
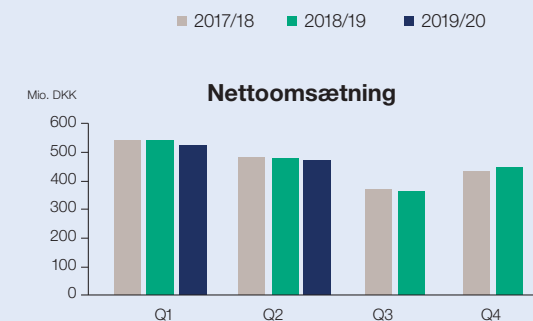
Flügger koncern, mio. DKK	Helår 2018/19	2. kvartal 2018/19	2. kvartal 2019/20	1. halvår 2018/19	1. halvår 2019/20
Resultatopgørelse					
Nettomsætning	1.823,5	475,4	474,0	1.013,4	987,7
Bruttoresultat	992,4	257,5	257,2	566,0	551,0
EBITDA	88,3	42,2	69,0	116,0	167,3
EBIT	40,7	29,9	38,2	91,5	104,7
Justeret EBIT	65,9	35,9	44,7	99,5	115,3
Finans netto	0,7	0,8	-3,6	2,8	-6,2
Resultat før skat	41,4	30,7	34,6	94,3	98,5
Periodens resultat	32,2	23,0	27,7	74,3	77,3
Balance					
Balancesum ultimo	1.095,4	1.128,0	1.481,1	1.128,0	1.481,1
Egenkapital ultimo	742,2	786,5	785,7	786,5	785,7
Netto rentebærende gæld (-) /likvider (+)	144,9	199,8	222,7	199,8	222,7
Arbejdskapital	271,6	265,8	246,1	265,8	246,1
Pengestrømme					
Pengestrøm før finans og skat	59,2	35,5	87,4	104,7	191,7
Pengestrøm fra drift	51,4	33,6	81,9	98,1	179,4
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-15,1	-4,6	-17,9	-3,4	-32,4
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	-34,3	-43,5	-48,1	-46,3	-78,4
Investeringer i materielle aktiver	15,6	2,5	14,1	6,5	19,4
Nøgletal*					
Bruttomargin %	54,4	54,2	54,3	55,9	55,8
EBITDA-margin %	4,8	8,9	14,6	11,4	16,9
EBIT- margin %	2,2	6,3	8,1	9,0	10,6
Egenkapitalforrentning %	4,3	3,0	3,6	9,6	10,1
Egenkapitalandel %	67,8	69,7	53,0	69,7	53,0
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.481	1.500	1.444	1.494	1.462

** Kvartals- og halvårstal er ikke omregnet til helårstal, og resultat samt indre værdi er fordelt på udestående aktier.

Definitioner

Bruttomargin, %	EBITDA-margin, %	EBIT-margin, %	Justeret EBIT	Egenkapitalforrentning, %	Egenkapitalandel, %
Bruttoresultat i procent af nettomsætningen	Primært driftsresultat før af- og nedskrivninger i procent af nettomsætningen	Primært driftsresultat i procent af nettomsætningen	EBIT reguleret for engangsposter relateret til omstruktureringer og køb/salg af aktivitet.	Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital	Egenkapital ultimo i procent af passiver ultimo

Nøgletal er udregnet efter Dansk Finansanalytikeres anbefalinger.



Regnskabsberetning

Salgsudviklingen

Koncernens omsætning i 2. kvartal blev 474 mio. DKK og var dermed på niveau med samme periode året før. I første halvår blev omsætningen 988 mio. DKK mod 1.013 mio. DKK året før, svarende til en reduktion på 3%, som primært skyldes den negative kursudvikling i den svenske og norske valuta. Målt i lokal valuta blev væksten på -1%.

I Danmark blev omsætningen i 1. halvår 371 mio. DKK inkl. salg i Island, Grønland og Færøerne svarende til minus 5%, hvilket dels skyldes svag efterspørgsel i maj og juni 2019 samt en reduktion på 4% i antallet af egne butikker i Danmark i første halvår 2019/20.

I Sverige blev omsætningen i 1. halvår 307 mio. DKK mod 315 mio. DKK året før, svarende til -3%. I lokal valuta var omsætningen på niveau med året før. Prisstigninger og stigende volumen påvirkede omsætningen positivt. Stigningen er særligt sket indenfor salg til professionelle malere. I Sverige er antallet af egne butikker reduceret med 9% inden for første halvår, og dette afspejles i et lavere salg til konsumenter.

I Norge blev omsætningen i 1. halvår 134 mio. DKK mod 145 mio. DKK året før. Resultatet i Norge er påvirket af en faldende norsk valutakurs samt reduktion i antallet af egne butikker på 10% i første halvår.

Salgsudvikling	Helår	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår	Vækst	Vækst
Mio. DKK	2018/19	2018/19	2019/20	2018/19	2019/20	i DKK	lokal valuta
Salg Danmark*	682,1	181,5	177,7	389,9	371,2	-5%	-4%
Salg Sverige	573,0	147,0	145,0	314,9	306,7	-3%	0%
Salg Norge	257,0	66,8	62,7	145,1	133,5	-8%	-5%
Salg Polen	202,5	53,0	57,8	104,6	112,8	8%	8%
Salg andre lande	108,9	27,1	30,8	59,0	63,5	8%	8%
Nettoomsætning	1.823,5	475,4	474,0	1.013,4	987,7	-3%	-1%

*Inkl. Island, Grønland og Færøerne.

I Polen blev omsætningen i 1. halvår 113 mio. DKK mod 105 mio. DKK året før, svarende til en fremgang på 8%. Væksten i Polen var drevet af såvel prisstigninger som øget volumen. Flügger har 56 egne butikker i Polen. I første halvår blev antallet af egne butikker reduceret med 2%.

Omsætningen til andre lande, herunder Kina og Rusland, udviklede sig positivt og blev 64 mio. DKK i 1. halvår mod 59 mio. DKK året før.

Koncernen har valgt at opdele aktiviteterne i segment 1 og 2, hvor Segment 1 er Flügger-brandede produkter, og Segment 2 er private label m.m. Som det fremgår af note 3, segmentoplysninger, faldt omsætningen i første halvår med 2% i Segment 1 og 6% i Segment 2. For såvel Danmark, Norge og Sverige var faldet i Segment 2 større end faldet i Segment 1, hvilket blandt andet skyldes, at prisstigninger slår langsommere igennem på grund af lange aftaler med kunderne. Fælles for begge segmenter var påvirkningen fra valuta samt manglende salg af udendørsprodukter i maj og juni i Skandinavien.

Effektiviseringsprogram

Flügger iværksatte i efteråret 2018 et effektiviseringsprogram, som omfatter administration, produktrecepter, butiksnet samt direkte og indirekte indkøb. I forbindelse med programmet afholdes en række engangsomkostninger til fratrædelsesgodtgørelse til opsagte medarbejdere, tomgangshusleje, konsulenter, virksomhedsopkøb og produktionsomlægninger.

Initiativerne i 2. kvartal 2019/20 blev gennemført som forventet og påvirkede indtjeningen positivt med 13 mio. DKK sammenlignet med samme kvartal året før. På nuværende tidspunkt er der gennemført forskellige initiativer, der alt andet lige forventes at give en samlet forbedring af EBIT på cirka 60 mio. DKK årligt. Programmet udvikler sig som planlagt og ændrer ikke på den udmeldte guidance.

Effektiviseringsprogrammets påvirkning på EBIT

Mio. DKK	2.kvartal 2019/20	1. halvår 2019/20
Administration	3	6
Recepter	3	6
Butikker	2	4
Indkøb	5	10
Total	13	26

Engangsomkostninger

I tilknytning til de strategiske tiltag afholdes en række engangsomkostninger.

Mio. DKK	2. kvartal 2019/20	1. halvår 2019/20
Fabrikstilpasning	3	3
Butikker, adm.	3	7
Virksomhedsopkøb	0	1
I alt.	6	11

Regnskabsberetning

Omkostnings- og resultatudvikling

Bruttoresultatet for 2. kvartal 2019/20 blev 257 mio. DKK på niveau med året før. Første halvår 2019/20 gav et brutto-resultat på 551 mio. DKK mod 566 mio. DKK året før. Reduktionen på 3% skyldes vigende omsætning i udendørsprodukter i sommermånederne, udviklingen i den svenske valuta samt engangsomkostninger til produktionsomlægning m.m.

Salgs- og distributionsomkostninger blev reduceret med 4 mio. DKK i 2. kvartal og 21 mio. DKK i 1. halvår. Udviklingen var positivt påvirket af lavere driftsomkostninger afledt af en række butikslukninger, men negativt påvirket af engangsomkostninger i kvartalet på 1 mio. DKK til fratrædelsesaftaler.

Administrationsomkostninger blev reduceret med 5 mio. DKK i 2. kvartal og 4 mio. DKK i 1. halvår. Administrationsomkostninger var i første kvartal 2019/20 særligt påvirket af engangsomkostninger på 4 mio. DKK til fratrædelsesgodtgørelse til opsagte

medarbejdere. 2. kvartal 2019/20 var ligeledes påvirket af engangsomkostninger på 3 mio. DKK.

Andre driftsindtægter/ - omkostninger bidrog i 1. halvår med 4 mio. DKK mod 1 mio. DKK året før.

Samlet blev koncernens primære driftsresultat i 2. kvartal løftet fra 30 mio. DKK året før til 38 mio. DKK i år. På halvårsniveau blev indtjeningen løftet fra 92 mio. DKK til 105 mio. DKK. Dvs. trods engangsomkostninger på 10,6 mio. DKK i halvåret blev indtjeningen før finans og skat forhøjet med 14%.

Finans netto var 1. halvår negativ med 6 mio. DKK mod positiv 3 mio. DKK året før. Årets negative udvikling skyldes dels valutakursreguleringer og dels ændret regnskabspraksis efter indførelse af IFRS 16.

Resultat før skat i halvåret blev 99 mio. DKK mod 94 mio. DKK året før. Efter en skattehensættelse på knap 22 % af resultat før skat – på niveau med året før – blev 1. halvårs nettoresultat 77 mio. DKK mod 74 mio. DKK året før. Efter regulering til ultimokurs af datterselskabers primoværdier m.m. blev 1. halvårs totalindkomst 72 mio. DKK mod 68 mio. DKK året før.

Omkostnings- og resultatudvikling Mio. DKK	Helår 2018/19	2. kvartal 2018/19	2. kvartal 2019/20	1. halvår 2018/19	1. halvår 2019/20
Bruttoresultat	992,4	257,5	257,2	566,0	551,0
Salgs- og distributionsomkostninger	-766,5	-182,0	-178,0	-384,4	-363,8
Administrationsomkostninger	-179,2	-46,0	-41,0	-91,1	-86,6
Andre driftsindtægter /- omkostninger	-6,0	0,4	0,0	1,0	4,1
EBIT	40,7	29,9	38,2	91,5	104,7
Engangsomkostninger	25,2	5,9	6,4	8,0	10,6
Justeret EBIT	65,9	35,8	44,6	99,5	115,3

Balance

Koncernens aktiver og forpligtelser blev væsentligt påvirket af anvendelsen af IFRS 16 Leasing, som omtalt til højre samt i note 2. Koncernens egenkapital er i 1. halvår steget fra 742 mio. DKK primo til 786 mio. DKK ultimo og efter en udbyttebetaling på 30 mio. DKK inkl. udbytte på egenbeholdning. Netto rentebærende likviditet var ultimo 1. halvår 223 mio. DKK mod 145 mio. DKK primo regnskabsåret.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrøm fra driften var i andet kvartal 2019/20 på 82 mio. DKK mod 34 mio. DKK året før. Forbedringen skyldes dels 21 mio. DKK, som relaterede sig til ændret regnskabspraksis for leasing, dels forbedret arbejdskapital på 24 mio. DKK samt driftsresultat, der var godt 8 mio. DKK højere. For 1. halvår 2019/20 var pengestrømmen fra driften forbedret med 87 mio. DKK, hvor 43 mio. DKK henføres til ændret regnskabspraksis for leasing, 35 mio. DKK vedrører forbedringer i arbejdskapitalen, og 13 mio. DKK vedrører forbedret driftsresultat.

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteten blev påvirket af investeringer i dels spartelfabrikken i Sverige og dels modernisering af malingproduktionen i Danmark. Endvidere blev der investeret i opbygningen af e-commerce platform samt digitalisering af støttesystemer. Investeringerne var 13 mio. DKK højere i 2. kvartal 2019/20 og 23 mio. DKK højere for 1. halvår 2019/20 sammenlignet med året før.

Risici og usikkerhedsfaktorer

Koncernens risikoforhold følges løbende af ledelsen som omtalt i seneste årsrapporter. Der er ikke for nuværende grundlag for at ændre den anførte vurdering af risiko og usikkerhedsforhold.

Sket efter udløb af 2. kvartal

Som anført i selskabsmeddelelse nr. 2019/18 har koncernen d. 25. november 2019 købt 60% af den polske malingproducent, Unicell. Der henvises til side 9 samt til note 5 for yderligere information.

Herudover er der ikke indtruffet væsentlige, uforudsete begivenheder efter udløb af 2. kvartal af regnskabsperioden.

IFRS 16

Koncernen har implementeret IFRS 16 ved regnskabsårets opstart 1. maj 2019. IFRS 16 er implementeret efter lempelsesreglen, hvor sammenligningstal ikke er tilrettet.

Koncernens påvirkede leasingaktiver er hovedsagligt lejemål og biler.

Finansiell påvirkning af IFRS 16 kan specificeres således:

Mio. DKK	2. kvartal 2019/20	1. halvår 2019/20
Resultatopgørelse		
EBITDA	+21	+43
EBIT	+1	+1
Finansielle poster netto	-3	-5
Periodens resultat	-2	-4
Balance		
Anlægsaktiver	+347	+347
Langfristede forpligtelser	-266	-266
Kortfristede forpligtelser	-85	-85
Pengestrøm		
Pengestrøm fra drift før finans og skat	+21	+43
Pengestrøm vedr. finansielle poster	-2	-5
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	+19	+38

Kvartalsudvikling

En sæsonpræget forretning

Flügger's omsætning og indtjening er påvirket af sæson, hvor der i sommermåneder (1. kvartal) er høj aktivitet drevet af salg af udendørsmaling. November, december og januar (3. kvartal) er traditionelt tabsgivende på grund af lav kundetrafik. Gennem konsolidering af vores eget butiksnet samt øvrige initiativer i det igangsatte effektiviseringsprogram sigtes der mod at sænke koncernens nulpunktsomsætning og dermed minimere tabet i 3. kvartal.

Koncern mio. DKK	2018/19				2019/20			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Salg Danmark*	208,3	181,5	127,3	164,9	193,5	177,7	-	-
Salg Sverige	168,0	147,0	117,8	140,2	161,7	145,0	-	-
Salg Norge	78,3	66,8	50,4	61,6	70,8	62,7	-	-
Salg Polen	51,5	53,0	45,5	52,5	55,0	57,8	-	-
Salg andre lande	31,9	27,1	22,8	27,1	32,7	30,8	-	-
Nettoomsætning	538,0	475,4	363,8	446,3	513,7	474,0	-	-
Bruttoresultat	309,0	257,5	176,0	249,8	293,8	257,2	-	-
EBITDA	73,8	42,2	-50,1	22,3	98,3	69,0	-	-
EBIT	61,5	29,9	-61,6	10,9	66,4	38,2	-	-
Justeret EBIT	63,5	35,9	-55,7	22,2	70,6	44,7	-	-
Resultat før skat	63,5	30,7	-61,7	8,8	63,9	34,6	-	-
Periodens resultat	51,2	23,0	-50,8	8,7	49,6	27,7	-	-
Netto rentebærende gæld (-) / likvider (+)	216,3	199,8	171,3	144,9	207,0	222,7	-	-
Egenkapital	814,3	786,5	740,1	742,2	791,1	785,7	-	-
Ultimokurs 100 SEK	72,6	71,7	72,0	70,2	70,0	69,5	-	-
Ultimokurs 100 NOK	78,1	78,1	77,3	77,2	76,4	72,9	-	-
Ultimokurs 100 ISK	6,1	5,4	5,4	5,5	5,5	5,4	-	-
Ultimokurs 100 PLN	174,2	172,0	174,7	174,1	174,0	175,5	-	-
Ultimokurs 100 CNY	92,9	94,5	96,9	98,8	97,3	95,1	-	-

* inkl. Island, Grønland og Færøerne.



Vi investerer i yderligere kompetence og kapacitet

Købet af aktiemajoriteten i den polske malingsvirksomhed, Unicell, skal være med til at løfte Flügger-koncernens omsætning og skabe et endnu mere solidt fodfæste på det polske marked.

Flügger blev i november 2019 majoritetsaktionær i Unicell Poland Sp. z o.o. ved køb af 60% af aktierne. Selskabet omsætter for cirka 145 mio. DKK årligt. Med overtagelsen følger cirka 200 medarbejdere, herunder medarbejdere inden for udvikling og innovation samt stort knowhow inden for salg og produkter til DIY-sektoren. Størstedelen af Unicells produkter afsættes til forhandlere, byggemarkeder og øvrige detailhandlere. De hidtidige ejere, der har drevet virksomheden gennem 20 år, fortsætter som daglig ledelse af virksomheden.

Opkøbet styrker Flüggers kompetencer inden for salg og udvikling til DIY, blandt andet inden for private label produkter til byggemarkeder, som er et område, Flügger ser potentiale i at videreudvikle.

”Opkøbet komplementerer vores eksisterende forretning godt og giver os et ekstra ben at stå på som virksomhed,” forklarer Jimmi Mortensen, CEO i Flügger. I dag udgør salget af private label produkter til øvrige forhandlere og byggemarkeder cirka 20% af Flüggers samlede omsætning. Koncernen har ikke historisk set haft tilstrækkelig indtjening i DIY-segmentet, men et intensiveret fokus og opkøbet af Unicell kan hjælpe på dette:



”Unicell har stor erfaring med at agere på DIY-markedet. Til trods for hård konkurrence har de været dygtige til at skabe gode resultater inden for dette marked og segment. Vi ser frem til at drage nytte af deres kompetence og knowhow inden for dette område, og det er en væsentlig årsag til, at netop Unicell er et rigtig godt strategisk match,” siger Jimmi Mortensen.

Opkøb er et naturligt næste skridt i strategien

Ifølge Jimmi Mortensen er en af årsagerne til, at udviklingen inden for DIY ikke har været tilfredsstillende, et manglende fokus fra koncernens side: ”Vi tror på, at der ligger et stort potentiale inden for DIY, som vi ikke har været gode nok til at udnytte. Vores fokus har de seneste år været på at få styr på vores kerneforretning, få sænket vores omkostninger og at få udviklet de produkter, der sælges under Flügger-brandet. Vi er kommet rigtig langt med dette, og er nået til det næste stadie i vores strategi, hvor vi i stigende grad ser på udvikling af DIY og yderligere væksttiltag.”

Væksten skal komme fra Østeuropa

Flügger har danske rødder og en stærk tilstedeværelse på de nordiske markeder, men når Jimmi Mortensen skal spå om, hvor den fremtidige vækst skal komme fra, vendes blikket mod Østeuropa:

”Flügger afsætter cirka 80% af den samlede omsætning på de nordiske markeder. Kampen om kunderne på de nordiske markeder er intensiveret, og salget er stagneret. For at sikre yderligere vækst vil vi derfor udvikle Flügger i en tiltagende international retning. Vi tror på, at den voksende middelklasse og øgede velstand i Østeuropa giver gode muligheder for fremtidig vækst.”

Flügger har de seneste 2-3 år arbejdet intensivt på at stabilisere forretningen, herunder at få minimeret koncernens omkostninger. I efteråret 2018 igangsatte ledelsen et effektiviseringsprogram med det formål at reducere Flüggers samlede omkostninger med 60 millioner kroner årligt ved udgangen af 2020/21. Dette arbejde har båret frugt, og strategien i forhold til at geninvestere ressourcerne i yderligere væksttiltag, herunder opkøb, følges.

Fakta om Unicell

- Unicell har mere end 20 års erfaring
- Unicell er specialiseret i produktion og salg af DIY og private label produkter
- Unicell eksporterer til 32 lande, men størstedelen af afsætningen (cirka 80%) sker til det polske marked
- I 2018 havde Unicell en omsætning på 145 mio. kr., EBIT på 17 mio. DKK og EBITDA på 20 mio. DKK.
- Unicell har fabrik samt salgskontor i Wasilków i det nordøstlige Polen. Unicell har to fabrikker, der begge ligger i Kúznica, Polen, tæt på grænsen mellem Hviderusland og Polen
- Cirka 1/3 af Unicells omsætning er private label, mens 2/3 er egne brands.

Fakta om Flügger i Polen

- Flügger har siden 2004 haft aktiviteter i Polen, og har i dag produktion og administration i Gdansk
- Flüggers butiksnät i Polen består af 56 koncernejede butikker
- Flügger beskæftiger cirka 280 medarbejdere i Polen
- Flüggers omsætning i Polen i regnskabsåret 2018/19 var i alt 203 mio. DKK, svarende til 11% af koncernens samlede omsætning
- Omsætningen i Polen steg med 16% i lokal valuta fra 2017/18 til 2018/19.

Aktionærforhold

Flügger har lejlighedsvist anvendt overskudslikviditet til køb af egne aktier. De senere år har selskabet med en egenbeholdning på mere end 100.000 styk aktier været tilbageholdende med yderligere opkøb, idet likviditeten i aktien har været relativ lav.

Det er selskabets politik – under skyldigt hensyn til selskabets kapitalstruktur – at udbetale et relativt højt udbytte i relation til børskursen og den aktuelle markedsrente.

Aktiekapitalen og ejerstrukturen

Aktiekapitalen er opdelt i A-aktier med 10 stemmer pr. aktie og B-aktier med 1 stemme pr. aktie. Det er alene selskabets B-aktier, som er børsnoterede på Nasdaq Copenhagen A/S under fondskoden DK0010218189 med kortnavn FLUG B. Marketmaker på aktien er Danske Bank.

Ultimo september 2019 ændrede ejerstrukturen i selskabet sig, da Lisel Jakobsen, en af storaktionærerne, udtrådte, jf. selskabsmeddelelse nr. 2019/14. Alle aktier er overdraget til tre aktionærer, som dermed indgår i koncernens ejerstruktur som storaktionærer, jf. selskabsmeddelelse nr. 2019/15, 2019/16 og 2019/17.

Eventuelle spørgsmål kan løbende stilles til Head of Communication, Ulla Matthiesen på +45 40 64 75 87 eller på mail ulma@flugger.com. Vi henviser desuden til koncernens interessent og IR-politik på www.flugger.com/investor

	Helår 2018/19	2. kvartal 2018/19	2. kvartal 2019/20	1. halvår 2018/19	1. halvår 2019/20
Aktiedata Ultimo*					
Udestående aktie á 20 DKK, 1.000 stk.	2.887	2.886	2.887	2.886	2.887
Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK	11,2	25,7	26,8	25,7	26,8
Udvandet resultat pr. aktie, DKK (EPS, gns.)	11,2	25,7	26,8	25,7	26,8
Indre værdi pr. aktie, DKK	257,1	272,5	272,2	272,5	272,2
Foreslået udbytte pr. aktie á 20 DKK	10	-	-	-	-
Flügger aktiekurs	300	297	290	297	290
Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	26,9	11,5	10,8	11,5	10,8
Kurs / indre værdi, (K/I)	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1
Flügger børsværdi, mio. DKK	900	890	871	890	871
OMX PI index	924	828	947	828	947

Definitioner

Udestående aktier

Antal aktier i alt minus selskabets egenbeholdning anvendes ved beregning af aktiedata

Selskabets børsværdi

Antal udestående aktier (inkl. A-aktier) x aktiekursen

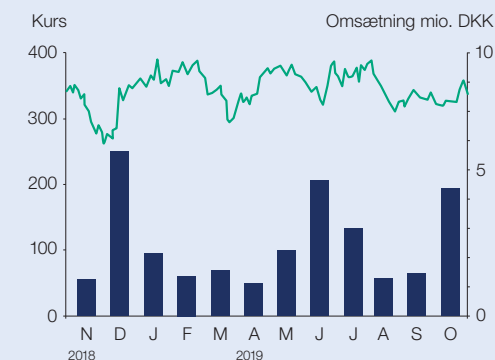
Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK

Årets resultat efter skat fordelt på udestående aktier

Indre værdi pr. aktie

Årets indre værdi fordelt på antal udestående aktier

Kursudviklingen og månedsomsætningen på Flügger-aktien sidste 12 måneder



— Flügger-kursen i de sidste 12 måneder

■ Den månedlige omsætning af Flügger-aktien i mio. DKK til kursværdi de sidste 12 måneder

Kilde: Nasdaq Copenhagen

Sammensætning af aktiekapitalen 31. oktober 2019

Storaktionærer (>5%)	aktier	%	stemmer	%
A-aktier	590.625	19,7	5.906.250	72,0
B-aktier	2.296.357	76,5	2.296.357	28,0
B-aktier i selskabet	113.018	3,8	-	-
I alt	3.000.000	100,0	8.202.607	100,0

Ejerstruktur 31. oktober 2019

Storaktionærer (>5%)	aktier	%	stemmer	%
Susan Schnack	150.069	5,0	150.069	1,8
Karin Hamilton Jakobsen	167.374	5,6	167.374	2,0
Bo Hamilton	167.075	5,6	167.075	2,0
Thomas Hamilton	167.075	5,6	167.075	2,0
Ejendomsselskabet CASA A/S	300.590	10,0	300.590	3,6
Ulf og Sune Schnack*	1.358.226	45,3	6.673.851	80,3
I alt	2.310.409	77,0	7.626.034	91,7

*Ulf og Sune Schnack (far og søn) ejer tilsammen 1.358.226 stk. Flügger-aktier, hvoraf 590.625 stk. A-aktier samt 620.610 stk. B-aktier er placeret i SUS 2013 ApS (Flügger Holding).

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. maj 2019 til 31. oktober 2019 for Flügger group A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisorer, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens udvikling, aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2019 samt af resultatet og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2019 til 31. oktober 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og den finansielle stilling for koncernen samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Rødovre, d. 5. december 2019

Bestyrelse:

Carl F. S. Trock, formand

Michael Mortensen, næstformand

Charlotte Strand

Mie Krog

Tomas Larsen

Berit List Lassen

Direktion:

Jimmi Mortensen, CEO

Poul Erik Stockfleth, CFO

Michael Larsen, COO

Ulf Schnack, CDO

Koncernregnskab

Hovedopgørelser

Resultat- og totalindkomstopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis	17
2 IFRS16 "Leasing"	17
3 Segmentoplysninger	18
4 Forpligtelser af køb af materielle aktiver	18
5 Køb af virksomhed	18



Resultatopgørelse

	Helår		2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår
	2018/19	2018/19	2019/20	2018/19	2019/20	2019/20
Nettoomsætning	1.823,5	475,4	474,0	1.013,4	987,7	
Produktionsomkostninger	-831,1	-217,9	-216,8	-447,4	-436,7	
Bruttoresultat	992,4	257,5	257,2	566,0	551,0	
Salgs- og distributionsomkostninger	-766,5	-182,0	-178,0	-384,4	-363,8	
Administrationsomkostninger	-179,2	-46,0	-41,0	-91,1	-86,6	
Andre driftsindtægter	2,9	0,5	0,3	1,1	4,6	
Andre driftsomkostninger	-8,9	-0,1	-0,3	-0,1	-0,5	
Primært driftsresultat	40,7	29,9	38,2	91,5	104,7	
Finansielle indtægter	11,0	6,5	1,7	12,2	8,3	
Finansielle omkostninger	-10,3	-5,7	-5,3	-9,4	-14,5	
Resultat før skat	41,4	30,7	34,6	94,3	98,5	
Skat	-9,2	-7,7	-6,9	-20,0	-21,2	
Periodens resultat	32,2	23,0	27,7	74,3	77,3	
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie a 20 DKK	11,2	8,0	9,6	25,7	26,8	
Udvandet resultat pr. aktie a 20 DKK	11,2	8,0	9,6	25,7	26,8	

Totalindkomstopgørelse

	Helår		2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår
	2018/19	2018/19	2019/20	2018/19	2019/20	2019/20
Årets resultat	32,2	23,0	27,7	74,3	77,3	
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:						
Værdiregulering terminkontrakter*	-0,3	0,3	0,1	0,2	0,2	
Kursregulering, døtre m.v.	-8,9	-8,7	-4,8	-7,0	-5,7	
Anden totalindkomst i alt	-9,2	-8,4	-4,7	-6,8	-5,5	
Skat af anden totalindkomst	0,1	-	0,2	-	0,2	
Totalindkomst i alt	23,1	14,6	23,2	67,5	72,0	

Balance

	30.04.19	31.10.18	31.10.19
Patenter, licenser & software	25,3	29,6	25,1
Goodwill	70,2	71,0	74,0
Forudbetalinger immaterielle aktiver	5,6	4,3	8,6
Immaterielle aktiver	101,1	104,9	107,7
Grunde og bygninger	134,6	138,7	131,5
Tekniske anlæg og maskiner	37,3	35,2	35,7
Andet driftsmateriel	40,1	44,8	33,3
Leasingaktiver	-	-	347,3
Anlæg under udførelse	3,4	6,1	17,5
Materielle aktiver	215,4	224,8	565,3
Udskudt skatteaktiv	4,6	7,6	4,6
Langfristede aktiver	321,1	337,3	677,6
Varebeholdninger	324,4	307,5	303,1
Tilgodehavender	293,0	283,4	276,8
Værdipapirer	0,7	0,2	0,1
Likvide beholdninger	156,2	199,6	223,5
Kortfristede aktiver	774,3	790,7	803,5
Sum af aktiver	1.095,4	1.128,0	1.481,1

	30.04.19	31.10.18	31.10.19
Selskabskapital	60,0	60,0	60,0
Reserve for valutakursregulering	-88,3	-87,3	-93,8
Reserve for sikringstransaktioner	-0,2	0,2	0,0
Overført resultat	740,7	813,6	819,5
Foreslået udbytte	30,0	-	-
Egenkapital	742,2	786,5	785,7
Udskudt skat	7,4	16,5	7,5
Leasingforpligtelse	-	-	265,7
Anden gæld	-	-	3,0
Langfristede forpligtelser	7,4	16,5	276,2
Leasingforpligtelse	-	-	85,4
Bankgæld	12,0	-	0,9
Leverandører	150,8	137,2	146,0
Selskabsskat	14,0	26,2	26,0
Anden gæld	168,9	161,6	160,9
Periodeafgrænsningsposter	0,1	-	-
Kortfristede forpligtelser	345,8	325,0	419,2
Sum af passiver	1.095,4	1.128,0	1.481,1

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for valuta- kursreguleringer	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	"Foreslået/ udloddet udbytte"	I alt
Egenkapital 30. april 2018	60,0	-79,5	-	734,5	45,0	760,0
Periodens resultat	-	-	-	74,3	-	74,3
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:						
Værdiregulering terminskontrakter	-	-	0,2	-	-	0,2
Kursregulering, døtre m.v.	-	-7,0	-	-	-	-7,0
Anden total indkomst	-	-7,0	0,2	-	-	-6,8
Skat af anden total indkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	-7,0	0,2	74,3	-	67,5
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-45,0	-45,0
Udbytte egne aktier	-	-	-	1,7	-	1,7
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	-
Aktie optioner	-	-	-	0,1	-	0,1
Egne aktier, anvendt i året	-	-	-	2,2	-	2,2
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-	4,0	-45,0	-41,0
Egenkapital 31. oktober 2018	60,0	-86,5	0,2	812,8	-	786,5
Egenkapital 30. april 2019	60,0	-88,3	-0,2	740,7	30,0	742,2
Periodens resultat	-	-	-	77,3	-	77,3
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:						
Værdiregulering terminskontrakter	-	-	0,2	-	-	0,2
Kursregulering, døtre m.v.	-	-5,7	-	-	-	-5,7
Anden total indkomst	-	-5,7	0,2	-	-	-5,5
Skat af anden total indkomst	-	0,2	-	-	-	0,2
Totalindkomst i alt	-	-5,5	0,2	77,3	-	72,0
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-30,0	-30,0
Udbytte egne aktier	-	-	-	1,1	-	1,1
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-	-
Aktie optioner	-	-	-	0,3	-	0,3
Egne aktier, anvendt i året	-	-	-	0,1	-	0,1
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-	1,5	-30,0	-28,5
Egenkapital 31. oktober 2019	60,0	-93,8	-	819,5	-	785,7

Pengestrømsopgørelse

	Helår 2018/19	2. kvartal 2018/19	2. kvartal 2019/20	1. halvår 2018/19	1. halvår 2019/20
Primært driftsresultat	40,7	30,0	38,2	91,5	104,6
Af- og nedskrivninger	47,5	12,2	30,8	24,5	62,7
Andre ikke-kontante poster	-9,1	-1,0	-0,1	0,8	1,2
Ændring i tilgodehavender	-4,7	5,2	7,4	6,7	12,0
Ændring i varebeholdninger	3,5	11,3	7,8	23,3	17,7
Ændring i leverandørgæld	-36,2	8,6	26,3	-51,1	-3,5
Ændring i anden driftsafledt gæld	17,5	-30,8	-23,0	9,0	-3,0
Pengestrøm fra drift før finans og skat	59,2	35,5	87,4	104,7	191,7
Finansielle indtægter	3,2	0,8	1,0	1,7	3,8
Finansielle omkostninger	-1,8	-0,2	-5,1	-0,2	-10,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet	60,6	36,1	83,3	106,2	184,6
Betalt skat	-9,2	-2,5	-1,4	-8,1	-5,2
Pengestrøm efter finans og betalt skat (drift)	51,4	33,6	81,9	98,1	179,4
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-6,2	-2,1	-4,1	-3,0	-12,8
Køb af materielle anlægsaktiver	-15,6	-2,5	-14,1	-6,5	-19,4
Salg af anlægsaktiver	6,7	-	0,3	6,1	0,6
Køb af virksomhed	-	-	-	-	-0,8
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-15,1	-4,6	-17,9	-3,4	-32,4
Pengestrøm efter investeringsaktivitet og betalt selskabsskat	36,3	29,0	64,0	94,7	147,0
Ændring af bank- og prioritetsgæld	9,0	-0,2	-0,4	-3,0	-11,1
Betalte leasingomkostninger	-	-	-18,8	-	-38,4
Betalt udbytte	-43,3	-43,3	-28,9	-43,3	-28,9
Penge til finansieringsaktivitet	-34,3	-43,5	-48,1	-46,3	-78,4
Periodens pengestrømme	2,0	-14,5	15,9	48,4	68,6
Kursregulering af likvide beholdninger primo	-1,9	-2,2	-0,6	-4,9	-1,3
Likvide beholdninger primo	156,1	216,3	208,2	156,1	156,2
Likvidebeholdninger ultimo	156,2	199,6	223,5	199,6	223,5

Pengestrømsopgørelsens tal kan ikke direkte udledes af koncernbalancens tal, idet primobalancerne for de udenlandske tilknyttede virksomheder er omregnet til ultimokurser i de enkelte år.

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Der er ikke udarbejdet delårsrapport for moderselskabet.

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelse af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger – faktiske resultater kan afvige fra disse skøn, som ligeledes blev lagt til grund for udarbejdelsen af årsrapporten 2018/19, som på side 45-48 giver en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Regnskabspraksis er ændret i forhold til seneste årsrapport idet IFRS 16 er implementeret, se herunder for yderligere beskrivelse.

Delårsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er moderselskabets funktionelle valuta.

IFRS 16: "Leasing"

Den nye standard om regnskabsmæssig behandling af leasing som trådte i kraft 1. januar 2019, har Flügger implementeret fra regnskabsåret 2019/20 med start 1. maj 2019.

Standarden betyder, at alle leasingaftaler fremadrettet indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv. Der gælder en undtagelse for aktiver med lav værdi og kort leasingperiode (leasingperiode under 1 år), som ikke behøver at blive indregnet.

Koncernen har fra 1. maj 2019 implementeret standarden ved at anvende de lempeligere overgangsbestemmelser, som betyder, at sammenligningstal ikke bliver tilpasset.

Koncernens aktiverede leasingaftaler består af lejekontrakter vedr. bygninger og biler. Leasingaktiver og leasinggæld er præsenteret separat i balancen. Leasingaktiver afskrives linært over den forventede leasingperiode. Koncernen har anvendt efterrationalisering ved vurderingen af forlængelsesoptioner ved fastlæggelsen af visse leasingaftalers forventede løbetid/brugstid. Leasing aktiver med lav værdi er ikke medtaget.

Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på hhv. 3 % for leasingaftaler under 5 år og 2% for leasingaftaler over 5 år. Opstartsomkostninger, service udgifter m.v. er ikke indregnet som en del af forpligtelsen, men er driftsført.

For specifikation af IFRS 16 påvirkning, se side 7 samt note 2.

Note 2. IFRS 16 "Leasing"

Koncernen har ved implementering af IFRS 16 pr. 1. maj 2019 indregnet leasing aktiver for 361,5 mio. DKK. Leasingaktiver består af bygninger og biler.

Mio. DKK

Operationel leasingforpligtelse pr. 30. april 2019 (IAS17)	261,0
Leasingforpligtelser med lav værdi	-34,5
Leasingforpligtelser til forventet udløb*	135,0
Leasingforpligtelser indregnet pr. 1 maj. 2019 (IFRS 16)	361,5

* Leasingforpligtelser er opgjort ud fra forventet brugsperiode

Note 3. Segmentoplysninger

Flügger group A/S styrer virksomheden efter 2 segmenter, som er defineret af direktionen.

Segment 1 er Flügger basisforretning, som primært afsætter Flügger brandede produkter gennem distributionskanaler, som er ejet af eller samarbejder tæt med koncernen.

Segment 2 er en salgsorganisation, som afsætter ikke Flügger brandede produkter, herunder private labels, til andre fritstående distributionskanaler.

Resultat før fordelte omkostninger udvikler sig positivt i både Segment 1 og Segment 2. De fordelte omkostninger omfatter omkostninger til lagerhåndtering, distribution og administrationsomkostninger. En del af de fordelte omkostninger kan relateres direkte til aktivitetens omfang i segmentet, mens øvrige omkostninger kun i ringe omfang ændres som følge af ændringer i aktivitetens omfang.

1. halvår 2019/20 Mio. DKK	Segment 1 Salg eksternt			Segment 2 Salg eksternt			Koncern Salg eksternt		
	2018/19	2019/20	ændring	2018/19	2019/20	ændring	2018/19	2019/20	ændring
Salg Danmark*	292,8	281,3	-4%	97,0	89,9	-7%	389,8	371,2	-5%
Salg Sverige	265,7	259,2	-2%	49,2	47,5	-3%	314,9	306,7	-3%
Salg Norge	139,1	128,1	-8%	6,0	5,4	-10%	145,1	133,5	-8%
Salg Polen	104,6	112,8	8%	-	-	-	104,6	112,8	8%
Salg andre lande	59,0	63,5	8%	-	-	-	59,0	63,5	8%
Nettoomsætning	861,2	844,9	-2%	152,2	142,8	-6%	1.013,4	987,7	-3%
EBIT	99,5	114,2	15%	-8,0	-9,5	19%	91,5	104,7	14%

Note 4. Forpligtelser af køb af materielle aktiver

Der er i perioden 1/5-31/10-2019 indgået forpligtelser om køb af materielle aktiver som følger:

6,8 mio. DKK med forfald januar 2020

7,5 mio. DKK med forfald i takt med levering hen over perioden november 2019 til januar 2021

Total forpligtelse 12,3 mio. DKK vedrører forpligtelser om køb af materielle aktiver som led i investeringer i produktionsfaciliteterne i Kolding og ny fabrik i Bollebygd.

Note 5. Køb af virksomhed

Koncernen har pr. 25. november 2019, opkøbt 60% af aktierne i Unicell Poland Sp. Z.o.o., med mulighed for yderligere at købe 14% senere. Opkøbet indregnes i henhold til gældende regnskabsstandarder fuldt ud i koncernens regnskab fra 25. november 2019.

Transaktionen værdiansatte Unicell til 161 mio. kr. på gældfri basis, svarende til otte gange EBITDA. Den samlede købesum udgør 87 mio. DKK, som er betalt kontant ved udnyttelse af Flüggers likvide midler. Transaktionsomkostninger relateret til handlen forventes at udgøre cirka 6-7 mio. DKK.

Unicell Poland Sp. Z.o.o. omsætning var 145 mio. DKK, EBIT på 17 mio. DKK og resultat på 14 mio. DKK i regnskabsåret 2018.

Grundet tidspunktet for opkøbet, har det ikke været praktisk muligt at opgøre fordelingen af købesummen.

Købet af Detale CPH ApS som omtalt i årsrapporten, er effektueret pr. 30. juni 2019. Opkøbet har ikke påvirket koncernens omsætning eller resultat væsentligt.

Den samlede købesum udgør 8 mio. DKK, hvoraf 5 mio. DKK er betalt kontant samt en earn-out på 3 mio. DKK.



Flügger