

Nasdaq Copenhagen A/S

Delårsrapport: Flügger koncern 1. kvartal 2017/18

Bestyrelsen i Flügger har gennemgået og godkendt delårsrapporten for 1. kvartal af forretningsåret 2017/18, dvs. månederne maj, juni og juli.

Resumé

● Salgsudviklingen mio. DKK	1. kvartal 2016/17	1. kvartal 2017/18	Afv. i %
Salg Danmark*	208	201	- 4%
Salg Sverige	201	183	- 9%
Salg Norge	80	78	- 2%
Salg andre lande	68	77	+ 14%
Nettoomsætning	557	539	- 3%

*Danmark er inkl. Island, Grønland og Færøerne

Salgsudviklingen har været vigende i årets første kvartal sammenlignet med samme periode sidste år. En historisk kold og regnfuld sommer i Skandinavien har påvirket efterspørgslen, specielt produkter til udendørs malearbejde. Den vigende efterspørgsel har især ramt koncernomsætningen til segment 2, som er salg til byggemarkeder og private label. Salg uden for Skandinavien, dvs. primært Polen og Kina, har udviklet sig positivt i årets første kvartal sammenlignet med samme periode sidste år.

● Resultatudviklingen mio. DKK	1. kvartal 2016/17	1. kvartal 2017/18	Afv. i %
Primært driftsresultat, EBITDA	93	98	+ 5%
Primært driftsresultat, EBIT	76	82	+ 8%
Resultat før skat	75	82	+ 10%
Resultat efter skat	58	63	+ 8%
Totalindkomst	50	60	+ 20%
Pengestrøm fra drift	109	110	+ 1%
Balance ultimo	1.273	1.286	+ 1%
Egenkapital ultimo	861	858	0%
Nettolikviditet, rentebærende ultimo	135	224	+ 66%

På trods af vigende omsætning, ikke mindst indenfor de primære indtjeningsgrupper, har koncernen haft en bedre indtjening i første kvartal sammenlignet med samme periode sidste år. Den positive udvikling skal tilskrives de målrettede organisatoriske initiativer med henblik på omkostningsreduktion. Konsolideringsprocessen har desuden bidraget til en væsentlig positiv pengestrøm og en positiv udvikling i koncernens rentebærende nettolikviditet ultimo forretningsåret.

● Forventninger til forretningsåret 2017/18

I seneste årsrapport anførte vi forventninger til en nettoomsætning i 2017/18 på niveau med seneste forretningsår. Vi anførte forventninger om lav aktivitet på de skandinaviske markeder og ikke mindst i koncernens segment 2. Desuden positive forventninger til salget i Polen og Kina. Primært driftsresultat i forretningsåret er forventet på et niveau svarende til en EBIT-margin på 2-3%, som vi forventer at kunne løfte til 6-8% frem mod 2020/21. 1. kvartal har indfriet forventningerne, og vi fastholder forventningerne til 2017/18.

Finanskalender:

05.12.17 Halvårsrapport 2017/18
22.03.18 Delårsrapport for 3. kvartal 2017/18
28.06.18 Årsrapport 2017/18

Kontaktperson

Head of Communication:
Ulla Matthiesen +45 40 64 75 87

Flügger A/S

Islevdalvej 151
DK-2610 Rødovre
Denmark

Tel. +45 70 15 15 05
Fax +45 44 54 15 05

flugger@flugger.com
www.flugger.com

CVR-no. 32788718

Flügger koncern Hovedtal	Helår 2016/17	1. kvartal 2016/17	1. kvartal 2017/18
Nettoomsætning	1.849	557	539
Bruttoresultat	1.025	321	326
Primært driftsresultat, EBITDA	119	93	98
Primært driftsresultat, EBIT	44	76	82
Finans netto	-2	-1	1
Resultat før skat	41	75	82
Resultat efter skat	29	58	63
Kursregulering til ultimokurs mv.	-	-8	-3
Totalindkomst	29	50	60
Investeringer i immaterielle aktiver	4	1	1
Af- og nedskrivninger på immat. aktiver	18	4	5
Investeringer i materielle aktiver	22	3	5
Afskrivninger på materielle aktiver	51	13	11
Udbyttebetaling, netto	43	-	-
Egenkapital ultimo	797	861	858
Balancesum ultimo	1.189	1.273	1.286
Pengestrømme, likviditet			
Pengestrøm før finans og skat	171	115	114
Pengestrøm fra drift	158	109	110
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-24	-2	-6
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	-97	-43	20
Værdipapirer og likvider ultimo	138	160	258
Rentebærende gæld ultimo	14	25	34
Nettolikviditet, rentebærende ultimo	124	135	224
*Nøgletal			
Bruttomargin %	55%	58%	60%
EBITDA-margin %	6%	17%	18%
EBIT-margin %	2%	14%	15%
Egenkapitalforrentning %	4%	7%	8%
Egenkapitalandel %	67%	68%	67%
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.533	1.589	1.531
*Aktiedata ultimo			
Udestående aktier á 20 DKK., 1.000 stk.	2.877	2.877	2.880
Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK	10	20	22
Indre værdi pr. aktie, DKK	277	299	298
Flügger børskurs	372	361	386
Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	37	18	18
Kurs / indre værdi, (K/I)	1	1	1
Flügger børsværdi, mio. DKK	1.116	1.082	1.159
OMX PE index	876	889	904

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

Definitioner som anført i årsrapporten. Delårsrapporten er ikke revideret.

Alle beløb er angivet i mio. DKK, medmindre andet er anført.

Ledelsens beretning

Salgsudviklingen i 1. kvartal

Koncernomsætningen i 1. kvartal androg 539 mio. DKK kontra 557 mio. DKK sidste år, svarende til en reduktion på -3%.

I Danmark, inkl. Island, Grønland og Færøerne, blev omsætningen 201 mio. DKK i 1. kvartal kontra 208 mio. DKK sidste år. I Sverige og Norge faldt omsætningen med henholdsvis -9% og -2% til 183 mio. DKK og 78 mio. DKK.

Den vigende salgsudvikling i Skandinavien skal primært tilskrives den historisk kolde og regnfulde sommer. Den største omsætningsreduktion skete i salg til segment 2 – se side 10 med segmentoplysninger. Salg uden for Skandinavien, dvs. primært til Polen og Kina, var til gengæld meget positiv, 77 mio. DKK kontra 68 mio. DKK sidste år, svarende til en fremgang på +14%.

Omkostnings- og resultatudviklingen i 1. kvartal

1. kvartals produktionsomkostninger androg 212 mio. DKK kontra 235 mio. DKK sidste år, og kvartalets bruttoresultat blev 327 mio. DKK kontra 321 mio. DKK sidste år. Kvartalets omkostninger til salg, distribution, administration mv. blev 246 mio. DKK, hvilket er identisk med sidste år. Meromkostninger på 7 mio. DKK til administration blev kompenseret af tilsvarende reducerede salgs- og distributionsomkostninger. Primært driftsresultat blev herefter 82 mio. DKK kontra 76 mio. DKK sidste år.

Resultat før skat blev 82 mio. DKK kontra 75 mio. DKK sidste år, og resultat efter skat blev 63 mio. DKK, som efter valutakursreguleringer gav en totalindkomst på 60 mio. DKK kontra 50 mio. DKK sidste år.

Egenkapitalen udgjorde ultimo 1. kvartal 858 mio. DKK – eller 60 mio. DKK mere end primo forretningsåret, svarende til periodens totalindkomst. Som anført i pengestrømsanalyse – side 9 – blev pengestrømmen fra driften efter betalt selskabsskat 110 mio. DKK, hvoraf 6 mio. DKK gik til investeringsaktiviteter. Efter pengestrøm fra finansieringsaktivitet på 20 mio. DKK og reduktion med 4 mio. DKK til kursregulering blev kvartalets samlede pengestrøm 120 mio. DKK, som tillagt primobeholdningen på 137 mio. DKK gav en samlet likviditetsbeholdning ultimo på 257 mio. DKK kontra 160 mio. DKK på samme tidspunkt sidste år.

Risici og usikkerhedsfaktorer

Ledelsen følger udviklingen løbende vedrørende koncernens risikoforhold som omtalt i seneste årsrapport. Der er aktuelt ikke grundlag for at ændre den anførte vurdering af koncernens risiko- og usikkerhedsforhold.

Sket efter udløb af 1. kvartal

Der er ikke sket væsentlige, uforudsete begivenheder efter udløb af 1. kvartal af forretningsåret.

Forventninger til forretningsåret 2017/18

I seneste årsrapport anførte vi forventninger til en nettoomsætning i forretningsåret 2017/18 på niveau med foregående år. Vi anførte desuden forventninger om lav aktivitet på de skandinaviske markeder og ikke mindst i koncernsalg til koncernens segment 2 - salg af ikke-Flügger brandede produkter. Forventningerne til salg i Polen og Kina er væsentlig mere optimistiske. 1. kvartal har stort set indfriet vores forventninger til omsætningsudviklingen.

I årsrapporten var anført forventninger til en EBIT-margin på 2-3% som de kommende år frem mod 2020/21 ville blive løftet til 6-8%. Udviklingen i indtjeningen i 1. kvartal har til fulde indfriet vores forventninger. De i årsrapporten anførte forventninger til såvel top- som bundlinje for forretningsåret 2017/18 fastholdes.

Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning – side 5
Koncern: Resultat- og totalindkomstopgørelse – side 6
Koncern: Balance – side 7
Egenkapitalopgørelse – side 8
Pengestrømsopgørelse – side 9
Anvendt regnskabspraksis og segmentoplysninger – side 10
Kvartalsoplysninger, valutakurser – side 11

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen for Flügger A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj 2017 - 31. juli 2017.

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. juli 2017 samt af resultatet og koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. maj 2017 - 31. juli 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Rødovre, den 12. september 2017

Direktionen

Jimmi Mortensen
Administrerende direktør / CEO

Ulf Schnack
Direktør / CDO

Keld Sørensen
Finansdirektør / CFO

Michael Larsen
Supply chain direktør / COO

Bestyrelsen

Carl Trock
Formand

Michael Mortensen
Næstformand

Mie Krog

Charlotte Strand

Villy Jessen
Medarbejderrepræsentant

Martin Johansen
Medarbejderrepræsentant

Flügger koncern Resultatopgørelse	Helår 2016/17	1. kvartal		Afv. i %
		2016/17	2017/18	
Salg Danmark*	681	208	201	-4%
Salg Sverige	655	201	183	-9%
Salg Norge	266	80	78	-2%
Salg Norden	1.601	489	462	-6%
Salg andre lande	248	68	77	14%
Nettoomsætning	1.849	557	539	-3%
Produktionsomkostninger	-824	-235	-212	-10%
Bruttoresultat	1.025	321	327	2%
Salgs- og distributionsomkostninger	-805	-206	-199	-3%
Administrationsomkostninger	-172	-40	-47	17%
Andre driftsindtægter/-omkostninger	3	-	-	39%
Nedskrivning goodwill	-7	-	-	-
Primært driftsresultat, EBIT	44	76	82	8%
Finansielle indtægter/omkostninger	-2	-1	-	-
Resultat før skat	41	75	82	10%
Skat af periodens resultat	-12	-17	-19	17%
Periodens resultat	29	58	63	8%

*Danmark er inkl. Island, Grønland og Færøerne

Resultat pr. aktie

Resultat pr. aktie på 20 DKK	10	20	22
Udvandet resultat pr. aktie på 20 DKK	10	20	22

Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	29	58	63
Værdiregulering terminkontrakter	2	2	-1
Kursregulering, døtre mv.	-2	-10	-3
Anden totalindkomst i alt	0	-8	-3
Skat af anden totalindkomst	-	-	-
Totalindkomst i alt	29	50	60

* Kvartalstal er ikke omregnet til helårstal, og resultat samt indre værdi er fordelt på udestående aktier. Alle beløb er angivet i mio. DKK, medmindre andet er anført.

Flügger koncern	30. april		31. juli
Balance	2017	2016	2017
Aktiver			
Patenter, licenser og software	47	60	43
Goodwill	73	81	74
Forudbetalinger på immaterielle aktiver	4	2	4
Immaterielle aktiver	124	142	121
Grunde og bygninger	158	162	156
Tekniske anlæg og maskiner	47	59	48
Andet driftsmateriel	63	73	61
Anlæg under udførelse	12	5	8
Materielle aktiver	279	298	273
Udskudt skatteaktiv	13	10	13
Langfristede aktiver	417	451	407
Varebeholdninger	326	319	319
Tilgodehavender	309	343	303
Værdipapirer	1	-	-
Likvide beholdninger	137	159	257
Kortfristede aktiver	772	822	879
Sum af aktiver	1.189	1.273	1.286
Passiver			
Selskabskapital	60	60	60
Reserve for valutakursreguleringer	-51	-59	-54
Reserve for sikringstransaktioner	-	-	-1
Overført resultat	744	815	807
Foreslået udbytte	45	45	45
Egenkapital	797	861	858
Udskudt skat	20	26	20
Langfristede forpligtelser	20	26	20
Bankgæld	14	25	34
Leverandører	171	150	128
Selskabsskat	23	22	31
Anden gæld	163	190	216
Kortfristede forpligtelser i alt	372	386	409
Sum af passiver	1.189	1.273	1.286

Alle beløb er angivet i mio. DKK, medmindre andet er anført.

Flügger koncern Egenkapitalopgørelse	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået/ udlodet udbytte	i alt
Forretningsåret 2016/17						
Egenkapital primo	60	-49	-2	757	45	811
Periodens resultat				29		29
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:						
Værdiregulering terminkontrakter			2			2
Kursregulering, døtre mv.		-2				-2
Anden totalindkomst	0	-2	2	0	0	0
Skat af anden totalindkomst						
Totalindkomst i alt	0	-2	2	29	0	29
Udloddet udbytte					-45	-45
Udbytte egne aktier				2		2
Foreslået udbytte				-45	45	
Aktieoptioner				1		1
Køb egne aktier						
Transaktioner med aktionærer i alt	0	0	0	-43	0	-43
Egenkapital ultimo	60	-51	0	744	45	797
1. kvartal 2016/17						
Egenkapital primo	60	-49	-2	757	45	811
Periodens resultat				58		58
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:						
Værdiregulering terminkontrakter			2			2
Kursregulering, døtre mv.		-10				-10
Anden totalindkomst	0	-10	2	0	0	-8
Skat af anden totalindkomst						
Totalindkomst i alt	0	-10	2	58	0	50
Udloddet udbytte						
Udbytte egne aktier						
Foreslået udbytte						
Aktieoptioner						
Køb egne aktier						
Transaktioner med aktionærer i alt	0	0	0	0	0	0
Egenkapital ultimo	60	-59	0	815	45	861
1. kvartal 2017/18						
Egenkapital primo	60	-51	0	744	45	797
Periodens resultat				63		63
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:						
Værdiregulering terminkontrakter			-1			-1
Kursregulering, døtre mv.		-3				-3
Anden totalindkomst	0	-3	-1	0	0	-3
Skat af anden totalindkomst						
Totalindkomst i alt	0	-3	-1	63	0	60
Udloddet udbytte						
Udbytte egne aktier						
Foreslået udbytte						
Aktieoptioner						
Køb egne aktier						
Transaktioner med aktionærer i alt	0	0	0	0	0	0
Egenkapital ultimo	60	-54	-1	807	45	858
Udbytte pr. aktie à 20 DKK, 2013/14						13 DKK
Udbytte pr. aktie à 20 DKK, 2014/15						15 DKK
Udbytte pr. aktie à 20 DKK, 2015/16						15 DKK
Udbytte pr. aktie à 20 DKK, 2016/17						15 DKK

Alle beløb er angivet i mio. DKK, medmindre andet er anført.

Flügger koncern	Helår	1. kvartal	
Pengestrømsopgørelse	2016/17	2016/17	2017/18
Primært driftsresultat, EBIT	44	76	82
Af- og nedskrivninger	75	17	16
Andre ikke-kontante poster	7	-	-4
Ændring i tilgodehavender	15	-19	4
Ændring i varebeholdninger	15	20	7
Ændring i leverandørgæld	11	-11	-43
Ændring i anden driftsafledt gæld	5	32	52
Pengestrøm fra drift før finans og skat	171	115	114
Finansielle indtægter	3	1	2
Finansielle omkostninger	-	-	-1
Pengestrøm fra drift før betalt skat	174	116	115
Betalt skat	-16	-7	-5
Pengestrøm fra drift	158	109	110
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-4	-1	-1
Køb af materielle anlægsaktiver	-22	-3	-5
Salg af anlægsaktiver	1	2	-
Salg af værdipapirer	-	-	-
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-24	-2	-6
Pengestrøm efter investeringsaktivitet og betalt selskabsskat	134	107	104
Ændring af bank- og prioritetsgæld	-54	-43	20
Betalt udbytte	-43	-	-
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	-97	-43	20
Periodens pengestrømme	37	63	124
Kursregulering af likvide beholdninger primo	4	1	-4
Likvide beholdninger primo	96	96	137
Likvide beholdninger ultimo	137	160	257

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

Alle beløb er angivet i mio. DKK, medmindre andet er anført.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste årsrapport.

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

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 2016/17, som på side 31-35 giver en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

2. Segmentoplysninger

Segment 1: Salg af Flügger brandede produkter gennem distributionskanaler, som er ejet af eller samarbejder med koncernen, er indeholdt i segment 1.

Segment 2: Salg af ikke Flügger brandede produkter, herunder private label, til andre fritstående distributionskanaler er indeholdt i segment 2.

Koncernens produktion, distribution og administration er indeholdt i segment 1. Når segment 2 trækker herpå, sker det på markedsmæssige vilkår.

1. kvartal mio. DKK	Segment 1 salg eksternt			Segment 2 salg eksternt			Koncern salg eksternt		
	16/17	17/18	Afv.	16/17	17/18	Afv.	16/17	17/18	Afv.
Salg Danmark*	159	155	-3%	49	46	-6%	208	201	-4%
Salg Sverige	164	153	-7%	37	30	-17%	201	183	-9%
Salg Norge	77	75	-3%	2	3	24%	80	78	-2%
Salg andre lande	68	77	14%	-	-	-%	68	77	14%
Nettoomsætning	469	460	-2%	88	79	-10%	557	539	-3%
Primært driftsresultat, EBIT	73	84	16%	3	-2	-%	76	82	8%
Finans netto	-1	1	-%	-	-	-%	-1	1	-%
Resultat før skat	72	85	18%	2	-3	-%	75	82	10%
Resultat efter skat	56	65	16%	2	-2	-%	58	63	8%

*Danmark er inkl. Island, Grønland og Færøerne

Kvartalsoplysninger

Koncern	1. kvartal				2. kvartal				1. halvår			
	14/15	15/16	16/17	17/18	14/15	15/16	16/17	17/18	14/15	15/16	16/17	17/18
Salg Danmark*	200	207	208	201	181	188	181		381	395	389	
Salg Sverige	211	199	201	183	183	171	169		394	370	370	
Salg Norge	94	82	80	78	85	69	70		179	151	150	
Salg andre lande	57	66	68	77	60	60	67		117	126	135	
Nettoomsætning	562	554	557	539	509	488	487		1.071	1.042	1.044	
Bruttoresultat	329	322	321	326	281	257	274		610	579	595	
Primært driftsresultat, EBIT	86	77	76	82	49	4	15		135	82	91	
Resultat før skat	85	79	75	82	52	5	17		137	84	92	
Resultat efter skat	65	62	58	63	41	3	13		106	65	71	
Ultimo kurs 100 SEK	80,8	78,9	77,7	77,9	80,3	79,5	75,4		80,3	79,5	75,4	
Ultimo kurs 100 NOK	88,7	82,9	78,2	79,9	87,7	79,4	82,3		87,7	79,4	82,3	
Ultimo kurs 100 ISK	4,8	5,1	5,6	6,2	4,9	5,3	6,0		4,9	5,3	6,0	
Ultimo kurs 100 PLN	178,9	180,1	170,5	175,0	176,5	174,9	171,9		176,5	174,9	171,9	
Ultimo kurs 100 CNY	90,3	109,6	100,6	94,3	97,1	107,0	100,3		97,1	107,0	100,3	
Ultimo kvartalet												
Rentebærende nettolikviditet	183	106	135	224	207	84	147		207	84	147	
Egenkapital	900	911	861	858	887	866	823		887	866	823	
Balancesum	1.268	1.318	1.273	1.286	1.255	1.258	1.186		1.255	1.258	1.186	

Koncern	3. kvartal				4. kvartal				Helår			
	14/15	15/16	16/17	17/18	14/15	15/16	16/17	17/18	14/15	15/16	16/17	17/18
Salg Danmark*	118	126	129		159	165	162		658	686	681	
Salg Sverige	117	142	123		165	167	162		676	679	655	
Salg Norge	49	45	53		66	61	64		294	258	266	
Salg andre lande	40	49	52		48	52	60		205	227	248	
Nettoomsætning	324	362	357		438	445	448		1.833	1.850	1.849	
Bruttoresultat	153	176	183		252	243	247		1.015	998	1.025	
Primært driftsresultat, EBIT	-66	-57	-53		-4	-3	6		65	21	44	
Resultat før skat	-69	-58	-51		-2	-3	-		66	23	41	
Resultat efter skat	-53	-47	-41		1	-5	-1		54	13	29	
Ultimo kurs 100 SEK	79,5	79,8	78,7		80,0	81,2	77,2		80,0	81,2	77,2	
Ultimo kurs 100 NOK	84,3	78,7	83,7		89,0	80,8	79,8		89,0	80,8	79,8	
Ultimo kurs 100 ISK	4,9	5,3	6,0		5,1	5,3	6,4		5,1	5,3	6,4	
Ultimo kurs 100 PLN	176,9	168,1	172,0		185,4	169,3	176,2		185,4	169,3	176,2	
Ultimo kurs 100 CNY	105,4	103,9	100,5		107,3	100,7	98,7		107,3	100,7	98,7	
Ultimo kvartalet												
Rentebærende nettolikviditet	147	71	131		55	28	124		55	28	124	
Egenkapital	847	814	792		859	811	797		859	811	797	
Balancesum	1.144	1.187	1.132		1.250	1.243	1.189		1.250	1.243	1.189	

*Danmark er inkl. Island, Grønland og Færøerne

Alle beløb er angivet i mio. DKK, medmindre andet er anført.