

## Delårsrapport: 3. kvartal 2009/10

Bestyrelsen i Flügger har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten efter udløb af 3. kvartal af forretningsåret. Det seneste kvartal viste en salgsfremgang sammenlignet med samme periode sidste år og en væsentligt forbedret indtjening. Den negative udvikling sidste år vedrørende efterspørgsel, kursudvikling på svensk og norsk valuta samt vedrørende kursværdien på koncernens beholdning af porteføljeaktier er afløst af en positiv udvikling i dette forretningsår – primært i 2. og 3. kvartal.

### • 3. kvartal 2009/10 kontra sidste år:

Salg Danmark	116,5 mio. DKK	– sidste år	124,3	- 6,3 %
Salg Sverige	96,9 mio. DKK	– sidste år	89,7	+ 8,0 %
Salg Norge	34,3 mio. DKK	– sidste år	30,2	+ 13,6 %
Salg andre lande	26,1 mio. DKK	– sidste år	21,5	+ 21,4 %
Nettoomsætning	273,8 mio. DKK	– sidste år	265,7	+ 3,0 %
Primært driftsresultat EBIT	- 24,4 mio. DKK	– sidste år	- 48,7	-
Resultat før skat	- 18,6 mio. DKK	– sidste år	- 50,8	-
Nettoresultat	- 15,3 mio. DKK	– sidste år	- 32,7	-

### • 1.-3. kvartal 2009/10 kontra sidste år:

Salg Danmark	464,2 mio. DKK	– sidste år	501,0	- 7,3 %
Salg Sverige	393,9 mio. DKK	– sidste år	409,7	- 3,9 %
Salg Norge	135,0 mio. DKK	– sidste år	143,4	- 5,9 %
Salg andre lande	95,7 mio. DKK	– sidste år	99,3	- 3,6 %
Nettoomsætning	1.088,8 mio. DKK	– sidste år	1.153,4	- 5,6 %
Primært driftsresultat EBITA	105,6 mio. DKK	– sidste år	67,3	+ 56,8 %
Nedskrivning goodwill	0,0 mio. DKK	– sidste år	- 17,0	-
Driftsresultat EBIT	105,6 mio. DKK	– sidste år	50,3	+109,9 %
Resultat før skat	126,7 mio. DKK	– sidste år	35,9	+252,9 %
Nettoresultat	91,4 mio. DKK	– sidste år	26,7	+242,3 %

### • Forventninger til forretningsåret 2009/10

I halvårsrapporten fra december måned opjusterede vi de i seneste årsrapport anførte forventninger til såvel top- som bundlinje væsentligt med baggrund i en mere positiv udvikling end forventet i første halvdel af forretningsåret.

Vi skønnede, at årets nettoomsætning ville blive ca. 1,4 mia. svarende til en reduktion på 6-7 % kontra minus 13 % som anført i årsrapporten. Vi forventede en EBIT i størrelsesordenen ca. 100 mio. kr. kontra 56,1 mio. kr. sidste år. Finans netto forventede vi i størrelsesordenen 5-10 mio. kr. før regulering for urealiserede kursændringer på porteføljeaktier samt en skatteprocent på mellem 25 og 30 – dvs. væsentligt lavere end foregående års 45,8 %. Efter en positiv udvikling i 3. kvartal af forretningsåret skønnes forretningsåret 2009/10 at ville lande på den positive side af de i halvårsrapporten anførte forventninger.

**Kontaktperson:** Adm. direktør Søren P. Olesen – tlf.: 44 54 15 21 – mobil 40 64 75 57

### 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

<b>Flügger koncern Hovedtal</b>	<b>Helår 2008/09</b>	<b>3. kv. 2008/09</b>	<b>3. kv. 2009/10</b>	<b>1.-3. kv. 2008/09</b>	<b>1.-3. kv. 2009/10</b>
Nettoomsætning	1.504,2	265,7	273,8	1.153,4	1.088,8
Bruttoresultat	822,3	133,5	147,2	638,4	615,2
Primært driftsresultat, EBITA	73,1	-48,7	-24,4	67,3	105,6
Primært driftsresultat, EBIT	56,1	-48,7	-24,4	50,3	105,6
Finans netto	-5,0	-2,1	5,8	-14,4	21,1
Resultat før skat	51,1	-50,8	-18,6	35,9	126,7
Nettoresultat	27,7	-32,7	-15,3	26,7	91,4
Goodwill investeringer	2,7	1,4	0,4	2,5	4,9
Goodwill nedskrivninger	17,0	0,0	0,0	17,0	0,0
Øvrige investeringer	79,0	5,2	54,1	61,7	70,6
Øvrige afskrivninger	51,0	13,0	12,2	38,2	37,4
Udloddet udbytte	45,0	0,0	0,0	45,0	18,0
Foreslået udbytte	18,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af egne aktier	0,5	0,5	-10,0	0,5	-21,5
Egenkapital ultimo	689,9	700,3	754,6	700,3	754,6
Balancesum ultimo	1.019,8	965,1	999,1	965,1	999,1
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.467	1.477	1.417	1.477	1.417
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm før finans og skat	106,0	-45,0	-1,0	120,3	264,8
Pengestrøm efter finans og beregnet skat	106,9	-20,6	3,7	131,4	235,6
Pengestrøm efter finans og betalt skat	86,1	-67,9	-17,0	102,0	248,0
Pengestrøm, investeringsaktivitet	-99,5	-21,4	-15,6	-57,4	-82,8
Pengestrøm, finansieringsaktivitet	-24,8	44,2	13,5	-37,8	-173,6
Værdipapirer og likvider ultimo	102,8	142,7	162,9	142,7	162,9
Rentebærende gæld ultimo	78,1	58,9	11,6	58,9	11,6
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin %	54,7	50,2	53,8	55,3	56,5
EBITA-margin %	4,9	-18,3	-8,9	5,8	9,7
EBIT-margin %	3,7	-18,3	-8,9	4,4	9,7
* Egenkapitalforrentning %	3,8	-4,4	-4,1	3,6	12,7
Egenkapitalandel %	67,7	72,6	75,5	72,6	75,5
<b>Aktiedata ultimo</b>					
Udestående aktier à 20 kr., 1.000 stk.	2.998	2.988,3	2.943	2.988,3	2.943
* Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK	9,2	-10,9	-5,2	8,9	31,1
indre værdi pr. aktie, DKK	230,1	234,3	256,4	234,3	256,4
Foreslået udbytte pr. aktie á 20 kr.	6,0	-	-	-	-
Flügger børskurs	218,0	276,0	409,5	276,0	409,5
* Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	23,6	neg.	neg.	30,9	13,2
Kurs / indre værdi, (KI)	0,9	1,2	1,6	1,2	1,6
Flügger børsværdi, mio. DKK	654	825	1.205	825	1.205
OMK PE index	253	240	333	240	333

\* 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 3. kvartal og 9 måneder af forretningsåret 2009/10

3. kvartal af forretningsåret, dvs. månederne november, december og januar, er traditionelt koncernens lavsæson med en månedsomsætning, som normalt ligger på 2/3 af omsætningen i sommermånederne. Da periodens omkostninger, bortset fra vareforbrug og distributionsomkostninger, stort set er på niveau med resten af året, betyder det, at 3. kvartal traditionelt er tabsgivende.

Koncernens omsætning i 3. kvartal androg 273,8 mio. kr. eller 3,0 % mere end i samme periode sidste år. Det danske marked var vigende med 6,5 %. De øvrige hovedmarkeder kunne alle vise positive vækstrater sammenholdt med samme periode sidste år. Den negative trend i efterspørgslen efter finanskrisen synes hermed at være stoppet, bortset fra hjemmemarkedet.

Den samlede omsætning i forretningsårets første 9 måneder androg 1.088,8 mio. kr. eller 5,6 % mindre end i samme periode sidste år. Omsætningsreduktionen kan dels tilskrives vigende efterspørgsel, især i 1. kvartal af forretningsåret, og dels vigende valutakurser på koncernens væsentligste eksportmarkeder.

### Omkostnings- og resultatudviklingen i 1.-3. kvartal 2009/10

Som planlagt har det været muligt at tilpasse produktionsomkostningerne den forventede, svage efterspørgsel. Bruttomargin androg således 53,8 % i 3. kvartal af forretningsåret kontra 50,2 % i samme periode sidste år. Siden forretningsårets start udgør bruttomargin 56,5 % kontra 55,3 % sidste år.

Koncernens primære driftsresultat EBIT androg 105,6 mio. kr. efter udløb af 3. kvartal af forretningsåret – sidste år 50,3 mio. kr. Den væsentlige forøgelse skyldes reduktion af omkostninger til salg, distribution og administration, samt at samme periode sidste år var belastet med 17 mio. kr. til nedskrivning af goodwill vedrørende koncernens aktiviteter i Island.

Finans netto har i forretningsårets første 9 måneder bidraget med 21,1 mio. kr. – sidste år negativ med 14,4 mio. kr. Differencen på 35,5 mio. kr. kan i al væsentlighed tilskrives, at sidste års urealiserede kurstab på porteføljeaktier i år er afløst af urealiserede kursavancer. Siden forretningsårets start er kursværdien af koncernens porteføljeaktier vokset med ca. 40 %.

Koncernens ordinære resultat før skat androg 126,7 mio. kr. efter udløb af 3. kvartal af forretningsåret – sidste år 35,9 mio. kr. Efter en skattehensættelse på 35,3 mio. kr., svarende til en skatteprocent på 27,9 %, blev koncernens nettoresultat 91,4 mio. kr. – sidste år 26,7 mio. kr.

Vi har i forretningsårets første 9 måneder haft et positivt cash flow. Pengestrøm fra driftsaktivitet før finans og skat androg 264,8 mio. kr. – i samme periode sidste år var beløbet 120,3 mio. kr. Tilvæksten kan dels tilskrives mere lønsom drift og dels, at det har været muligt at reducere udestående fordringer og varelagre.

Pengestrøm til investeringsaktivitet androg 82,8 mio. kr. – primært til køb af materielle anlægsaktiver. Pengestrøm til finansieringsaktivitet androg 173,6 mio. kr. Heraf medgik 68,2 mio. kr. til nedbringelse af bankgæld, 67,6 mio. kr. til køb og regulering af værdipapirer samt 39,5 mio. kr. til udbytter og køb af egne aktier. Rentebærende nettolikviditet inkl. værdipapirer, som primo forretningsåret androg 24,7 mio. kr., var ved udløb af 3. kvartal 151,3 mio. kr.

Koncernens egenkapital androg 754,6 mio. kr. ultimo kvartalet kontra 689,9 mio. kr. primo forretningsåret. Som det fremgår af det efterfølgende materiale, androg periodens totalindkomst 104,2 mio. kr., som blev reduceret med bl.a. 18 mio. kr. i betalt udbytte samt 21,5 mio. kr. anvendt til køb af egne aktier – nedskrevet til 0 kr. Koncernens beholdning af egne aktier udgør herefter 56.969 stk. à 20 kr., svarende til 1,9 % af selskabets kapital. Den gennemsnitlige anskaffelseskurs: 387.

## 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.

## Begivenheder efter udløb af 3. kvartal

Der er ikke sket væsentlige, uforudsete begivenheder efter regnskabsperiodens udløb. Det kan anføres, at pr. 1. marts valgte koncernen at etablere datterselskab i Tjekkiet og dertil har erhvervet aktiver og medarbejdere fra lokal samarbejdspartner. Det er målsætningen at etablere et Flügger butiksnæ – heraf 6 butikker i indeværende kalenderår. Koncernens nettoomsætningen i februar måned var på niveau med sidste år – det er lidt mindre end forventet og skal nok tilskrives vejrliget.

## Forventninger til forretningsåret 2009/10

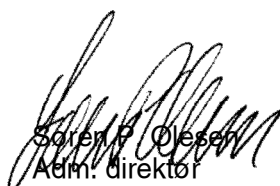
I halvårsrapporten fra december måned opjusterede vi de i seneste årsrapport anførte forventninger til såvel top- som bundlinje væsentligt med baggrund i en mere positiv udvikling i første halvdel af forretningsåret end forventet.

Vi skønnede, at årets nettoomsætning ville blive ca. 1,4 mia. svarende til en reduktion på 6-7 % kontra minus 13 % som anført i årsrapporten. Vi forventede en EBIT i størrelsesordenen ca. 100 mio. kr. kontra 56,1 mio. kr. sidste år. Finans netto forventede vi i størrelsesordenen 5-10 mio. kr. før regulering for urealiserede kursændringer på porteføljeaktier samt en skatteprocent på mellem 25 og 30 – dvs. væsentligt lavere end foregående års 45,8 %. Efter en positiv udvikling i 3. kvartal af forretningsåret skønnes forretningsåret 2009/10 af ville lande på den positive side af de i halvårsrapporten anførte forventninger.

Rødovre, den 25. marts 2010



Thorild Juul Jensen  
Bestyrelsesformand



Søren P. Olesen  
Adm. direktør



Ulf Schnack  
Koncerndirektør

Ledelsespåtegning – side 5  
Koncern resultat- og totalindkomstopgørelse – side 6  
Koncern balance – side 7  
Egenkapitalopgørelse – side 8  
Pengestrømsopgørelse – side 9  
Anvendt regnskabspraksis – side 10  
Segment- og kvartalsoplysninger – side 11

## Finanskalender

24.06.10 Årsrapport 2009/10  
25.08.10 Ordinær generalforsamling  
15.09.10 Delårsrapport: 1. kvartal 2010/11  
16.12.10 Halvårsrapport 2010/11

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj 2009 – 31. januar 2010 for Flügger A/S.


Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" 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 aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. maj – 31. januar 2010.

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 25. marts 2010

## Direktionen



Søren P. Olesen  
Adm. direktør



Ulf Schnack  
Koncerndirektør

## Bestyrelsen




Thorkild Juul Jensen  
Formand



Morten Boysen  
næstformand



Peter Aru



Anja Schnack Jørgensen  
Anja Schnack Jørgensen



Peter Mormark-Guldager



Tommy Aamand  
Tommy Aamand

<b>Flügger koncern</b>	<b>Helår</b>	<b>3. kv.</b>	<b>3. kv.</b>	<b>1.-3. kv.</b>	<b>1.-3. kv.</b>
<b>Resultatopgørelse</b>	<b>2008/09</b>	<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>
Nettoomsætning	1.504,1	265,7	273,8	1.153,4	1.088,8
Produktionsomkostninger	-681,8	-132,2	-126,6	-515,0	-473,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>822,3</b>	<b>133,5</b>	<b>147,2</b>	<b>638,4</b>	<b>615,2</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	-656,5	-160,0	-155,7	-506,9	-454,2
Administrationsomkostninger	-92,3	-23,6	-21,0	-66,6	-60,8
Andre driftsindtægter -/omkostninger	-0,4	1,4	5,1	2,4	5,4
Nedskrivning goodwill	-17,0	0,0	0,0	-17,0	0,0
<b>Primært driftsresultat</b>	<b>56,1</b>	<b>-48,7</b>	<b>-24,4</b>	<b>50,3</b>	<b>105,6</b>
Finansielle indtægter -/ omkostninger	-5,0	-2,1	5,8	-14,4	21,1
<b>Resultat før skat</b>	<b>51,1</b>	<b>-50,8</b>	<b>-18,6</b>	<b>35,9</b>	<b>126,7</b>
Skat af periodens resultat	-23,4	18,1	3,3	-9,2	-35,3
<b>Nettoresultat</b>	<b>27,7</b>	<b>-32,7</b>	<b>-15,3</b>	<b>26,7</b>	<b>91,4</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>					
Foreslået udbytte pr. aktie à 20 DKK	6	-	-	-	-
* Resultat pr. aktie à 20 DKK	9,2	-10,9	-5,2	8,9	31,1
* Udvandet resultat pr. aktie à 20 DKK	9,2	-10,9	-5,2	8,9	31,1
<b>Flügger koncern</b>	<b>Helår</b>	<b>3. kv.</b>	<b>3. kv.</b>	<b>1.-3. kv.</b>	<b>1.-3. kv.</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>	<b>2008/09</b>	<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>
Periodens nettoresultat	27,7	-32,7	-15,3	26,7	91,4
Værdiregulering terminkontrakter	3,4	0,0	-0,3	5,3	-3,4
Kursregulering til ultimokurs					
- af primo egenkapital	-57,4	-20,4	8,3	-52,0	13,8
- af nettoresultat	-8,0	-2,1	0,7	-7,5	2,4
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-34,3</b>	<b>-55,2</b>	<b>-6,6</b>	<b>-27,5</b>	<b>104,2</b>

\* 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.

<b>Flügger koncern</b>	<b>30. april</b>	<b>31. januar</b>	<b>31. januar</b>
<b>Balance</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Aktiver</b>			
Patenter og licenser	0,2	0,4	0,0
Goodwill	40,0	39,8	44,9
Immaterielle anlægsaktiver i alt	40,2	40,2	44,9
Grunde og bygninger	151,0	154,9	177,9
Tekniske anlæg og maskiner	48,5	40,4	53,7
Ander driftsmateriel	100,0	99,6	101,3
Anlæg under udførelse	60,1	35,5	67,4
Materielle anlægsaktiver i alt	359,6	330,4	400,3
Udskudt skatteaktiv i alt	9,1	10,2	9,4
Langfristede aktiver i alt	408,9	380,8	454,6
Varebeholdninger	256,5	255,6	208,6
Tilgodehavender	251,6	186,0	173,0
Værdipapirer	36,6	31,2	104,4
Likvide beholdninger	66,2	111,5	58,5
Kortfristede aktiver i alt	610,9	584,3	544,5
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.019,8</b>	<b>965,1</b>	<b>999,1</b>
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital	60,0	60,0	60,0
Reserve for valutakursreguleringer	- 71,9	- 66,0	- 55,7
Reserve for sikringstransaktioner	3,4	5,3	0,0
Overført resultat	680,4	701,0	750,3
Foreslået udbytte	18,0	0,0	0,0
Egenkapital i alt	689,9	700,3	754,6
Udskudt skat	5,3	7,3	5,5
Medarbejderobligationer	6,0	6,0	7,7
Langfristede forpligtelser i alt	11,3	13,3	13,2
Bankgæld	72,1	52,9	3,9
Leverandører	89,1	80,0	84,1
Selskabsskat	22,3	9,2	35,2
Anden gæld	134,8	109,2	108,0
Periodeafgrænsningsposter	0,3	0,2	0,1
Kortfristede forpligtelser i alt	318,6	251,5	231,3
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.019,8</b>	<b>965,1</b>	<b>999,1</b>

Alle beløb er angivet i mio. DKK.

<b>Flügger koncern</b>					
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	<b>i alt</b>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserve for valutakurs- reguleringer</b>	<b>Reserve for sikrings- transaktioner</b>	<b>Overført resultat</b>
<b>Forretningsåret 2008/09</b>					
Egenkapital 1. maj 2008	773,3	60,0	-6,5	0,0	719,8
Periodens totalindkomst	-34,3		-65,4	3,4	27,7
Andre reguleringer	-3,6				-3,6
Udloddet udbytte	-45,0				-45,0
Køb af egne aktier	-0,5				-0,5
<b>Egenkapital 30. april 2009</b>	<b>689,9</b>	<b>60,0</b>	<b>-71,9</b>	<b>3,4</b>	<b>698,4</b>
<b>1.-3. kvartal 2008/09</b>					
Egenkapital 1. maj 2008	773,3	60,0	-6,5	0,0	719,8
Periodens totalindkomst	-27,5		-59,5	5,3	26,7
Udloddet udbytte	-45,0				-45,0
Køb af egne aktier	-0,5				-0,5
<b>Egenkapital 31. januar 2009</b>	<b>700,3</b>	<b>60,0</b>	<b>-66,0</b>	<b>5,3</b>	<b>701,0</b>
<b>1.-3. kvartal 2009/10</b>					
Egenkapital 1. maj 2009	689,9	60,0	-71,9	3,4	698,4
Periodens totalindkomst	104,2		16,2	-3,4	91,4
Udloddet udbytte	-18,0				-18,0
Køb af egne aktier	-21,5				-21,5
<b>Egenkapital 31. januar 2010</b>	<b>754,6</b>	<b>60,0</b>	<b>-55,7</b>	<b>0,0</b>	<b>750,3</b>

Alle beløb er angivet i mio. DKK.

<b>Flügger koncern</b>	<b>Helår</b>	<b>3 kv.</b>	<b>3 kv.</b>	<b>1.-3. kv.</b>	<b>1.-3. kv.</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	<b>2008/09</b>	<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>
Nettoomsætning og andre driftsindt./-omk.	1.503,8	267,1	278,8	1.155,8	1.094,2
Driftsomkostninger	-1.447,7	-315,7	-303,3	-1.105,4	-988,6
Afskrivninger	68,0	13,0	12,2	55,2	37,4
Regulering af resultat til ultimokurs	-8,0	-2,1	0,7	-7,5	2,4
Ændring i værdipapirer, urealiseret mv.	-34,7	-5,1	5,8	-35,5	17,3
Ændring i tilgodehavender	5,5	26,2	43,4	71,8	84,1
Ændring i varebeholdninger	-7,2	-16,4	-5,3	-4,9	55,0
Ændring i leverandørgæld	-2,9	-12,8	3,1	-12,6	-7,4
Ændring i anden driftsafledt gæld	29,2	0,8	-36,4	3,4	-29,6
Pengestrøm før finans og skat	106,0	-45,0	-1,0	120,3	264,8
Finans netto	24,3	6,3	1,4	20,3	6,1
Pengestrøm fra drift før betalt skat	130,3	-38,7	0,4	140,6	270,9
Beregnet skat	-23,4	18,1	3,3	-9,2	-35,3
Pengestrøm efter finans og beregnet skat	106,9	-20,6	3,7	131,4	235,6
Betalt skat	-44,2	-29,2	-17,4	-38,6	-22,9
Pengestrøm efter finans og betalt skat	86,1	-67,9	-17,0	102,0	248,0
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2,4	1,5	-0,4	-2,2	-4,7
Køb af materielle anlægsaktiver	-106,9	-24,8	-18,5	-59,2	-83,2
Salg af anlægsaktiver	9,8	1,9	3,3	4,0	5,1
Køb af virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pengestrøm, investeringsaktivitet	-99,5	-21,4	-15,6	-57,4	-82,8
Pengestrøm efter beregnet selskabsskat	7,4	-42,0	-11,9	74,0	152,8
Pengestrøm efter betalt selskabsskat	-13,4	-89,3	-32,6	44,6	165,2
Ændring i bank- og prioritetsgæld	-15,7	30,4	-1,0	-34,8	-68,2
Betalt udbytte	-45,0	0,0	0,0	-45,0	-18,0
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Medarbejderobligationer	1,4	1,4	1,7	1,4	1,7
Køb af egne aktier	-0,5	-0,5	-10,0	-0,5	-21,5
Køb og regulering af værdipapirer	35,0	12,9	22,8	41,1	-67,6
Pengestrøm, finansieringsaktivitet	-24,8	44,2	13,5	-37,8	-173,6
Likviditet primo	127,6	171,7	74,7	127,6	66,3
Kursregulering af likviditet primo	-23,1	-15,1	2,9	-22,9	0,6
Ændring i likviditet	-38,2	-45,1	-19,1	6,8	-8,4
Likviditet ultimo	66,3	111,5	58,5	111,5	58,5

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

Alle beløb er angivet i mio. DKK.

## Note 1

### Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til årsrapporten 2008/09. Årsrapporten for 2008/09 side 32-34 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Flügger A/S har med virkning fra 1. maj 2009 implementeret IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber" og IFRS 8 "driftssegmenter". De nye regnskabsstandarder og fortolkninger har ikke påvirket indregning og måling.

IAS 1 har påvirket præsentationen af de primære opgørelser, idet der nu præsenteres en resultatopgørelse og en totalindkomstopgørelse, der viser resultat og elementerne af anden totalindkomst.

### Skøn og estimater

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, er de samme ved udarbejdelsen af denne delårsrapport, som blev lagt til grund for udarbejdelsen af årsrapporten for 2008/09.

## Note 2

### Segment- og kvartalsanalyse

Koncern	1. kvartal				2. kvartal				1. halvår			
	06/07	07/08	08/09	09/10	06/07	07/08	08/09	09/10	06/07	07/08	08/09	09/10
Salg Danmark	180	184	204	<b>178</b>	168	177	173	<b>170</b>	348	361	377	<b>348</b>
Salg Sverige	156	162	182	<b>159</b>	131	138	138	<b>138</b>	287	300	320	<b>297</b>
Salg Norge	54	60	64	<b>53</b>	47	59	49	<b>48</b>	101	119	113	<b>101</b>
Salg andre lande	30	40	44	<b>37</b>	31	34	34	<b>32</b>	61	74	78	<b>69</b>
Nettoomsætning	<u>420</u>	<u>446</u>	<u>494</u>	<u><b>427</b></u>	<u>377</u>	<u>408</u>	<u>394</u>	<u><b>388</b></u>	<u>797</u>	<u>854</u>	<u>888</u>	<u><b>815</b></u>
Bruttoresultat	238	253	287	<b>254</b>	210	227	218	<b>214</b>	448	480	505	<b>468</b>
Primært driftsresultat, EBIT	77	66	83	<b>86</b>	54	59	16	<b>44</b>	131	125	99	<b>130</b>
Resultat før skat	71	65	79	<b>95</b>	66	60	8	<b>50</b>	137	125	87	<b>145</b>
Resultat efter skat	50	52	59	<b>69</b>	48	45	1	<b>38</b>	98	97	60	<b>107</b>
Genn. kurs 100 SEK	80,7	80,5	79,9	<b>69,2</b>	80,6	80,4	77,7	<b>72,7</b>	80,7	80,5	78,8	<b>71,0</b>
Genn. kurs 100 NOK	94,8	92,9	93,6	<b>83,7</b>	90,8	95,3	90,6	<b>87,2</b>	92,8	94,1	92,1	<b>85,5</b>
Genn. kurs 100 ISK	7,9	8,9	6,1	<b>4,1</b>	8,5	8,6	4,9	<b>4,1</b>	8,2	8,8	5,5	<b>4,1</b>
Genn. kurs 100 PLN	187,7	196,4	223,1	<b>169,1</b>	189,9	199,2	218,8	<b>178,6</b>	188,8	197,8	221,0	<b>173,9</b>
Genn. kurs 100 CNY	73,0	72,2	69,5	<b>78,5</b>	74,0	70,4	76,9	<b>74,9</b>	73,5	71,3	73,2	<b>76,7</b>
<b>Ultimo kvartalet</b>												
Rentebærende nettolikviditet	201	229	220	<b>123</b>	260	244	186	<b>191</b>	260	244	186	<b>191</b>
Egenkapital	714	787	836	<b>762</b>	717	786	751	<b>771</b>	717	786	751	<b>771</b>
Balancesum	978	1.053	1.142	<b>1.054</b>	997	1.069	1.046	<b>1.064</b>	997	1.069	1.046	<b>1.064</b>

Koncern	3. kvartal				4. kvartal				Helår			
	06/07	07/08	08/09	09/10	06/07	07/08	08/09	09/10	06/07	07/08	08/09	09/10
Salg Danmark	128	138	124	<b>116</b>	156	169	158		632	668	659	
Salg Sverige	99	102	90	<b>97</b>	134	141	125		520	543	534	
Salg Norge	34	39	30	<b>34</b>	48	55	39		183	213	182	
Salg andre lande	24	23	22	<b>27</b>	29	34	29		114	131	129	
Nettoomsætning	<u>285</u>	<u>302</u>	<u>266</u>	<u><b>274</b></u>	<u>367</u>	<u>399</u>	<u>351</u>		<u>1.449</u>	<u>1.555</u>	<u>1.504</u>	
Bruttoresultat	144	160	134	<b>147</b>	192	212	183		784	852	822	
Primært driftsresultat, EBIT	- 16	- 10	- 49	<b>-24</b>	19	25	6		134	140	56	
Ordinært resultat	-6	- 32	- 51	<b>-18</b>	31	33	15		162	126	51	
Nettoresultat	-5	- 24	- 33	<b>-16</b>	21	24	1		114	97	28	
Genn. kurs 100 SEK	82,4	79,1	70,9	<b>72,2</b>	80,5	79,5	67,8		81,0	79,9	74,6	
Genn. kurs 100 NOK	91,1	92,6	81,7	<b>89,3</b>	91,7	93,5	84,6		92,1	93,6	87,6	
Genn. kurs 100 ISK	8,2	8,1	4,1	<b>4,1</b>	8,5	6,7	4,8		8,3	8,1	5,0	
Genn. kurs 100 PLN	193,3	206,4	187,6	<b>180,4</b>	193,3	213,0	163,3		191,1	203,7	198,2	
Genn. kurs 100 CNY	72,9	69,2	83,1	<b>74,7</b>	72,1	68,4	83,9		73,0	70,0	78,3	
<b>Ultimo kvartalet</b>												
Rentebærende nettolikviditet	193	168	84	<b>151</b>	140	109	25		140	109	25	
Egenkapital	715	750	700	<b>755</b>	734	773	694		734	773	694	
Balancesum	946	1.016	965	<b>999</b>	1.023	1.123	1.024		1.023	1.123	1.024	

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