

## Delårsrapport Flügger koncern: 1. kvartal 2011/12

Bestyrelsen i Flügger har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. kvartal af forretningsåret, dvs. månederne maj, juni og juli.

- **Nettoomsætningen: 508,0 mio. DKK – sidste år 471,5 + 8 %**

Forretningsåret startede med væsentligt mersalg i maj efterfulgt af mere beherskede vækstrater i juni og juli, sammenlignet med samme måneder sidste år. På det danske marked voksede omsætningen med 2 % i kvartalet, sammenlignet med sidste år. I Sverige voksede omsætningen med 7 %, i Norge med 18 % og uden for Norden – dvs. primært Polen og Kina – voksede omsætningen med 33 %.

Samlet androg nettoomsætningen 508,0 mio. kr. eller 8 % mere end i samme periode sidste år – heraf kommer ca. 3 % fra valutakursudviklingen.

- **Primært driftsresultat EBIT: 66,1 mio. DKK – sidste år 70,9 - 7 %**

Den vigende indtjening skyldes dels den fortsat vigende efterspørgsel i Danmark – koncernens cash cow – og dels en faldende bruttomargin – fra 58,7 % sidste år til 56,6 % i år – på grund af stigende råvarepriser, som det ikke har været muligt at overføre til markedet på den korte bane.

Periodens resultat før skat på 60,3 mio. DKK – kontra 70,9 mio. DKK sidste år – fremkommer efter finans netto omkostninger på 5,8 mio. DKK. Efter en skattehensættelse på 14,1 mio. DKK androg kvartalets resultat efter skat 46,2 mio. DKK kontra 52,2 mio. DKK sidste år.

- **Forventninger til forretningsåret 2011/12**

I seneste årsrapport var anført forventninger til, at forretningsårets nettoomsætning ville vokse med 8 % ± 2 % afhængig af valutakurserne på vores primære eksportmarkeder med et primært driftsresultat EBIT i størrelsesordenen 100 mio. DKK.

Den aktuelle situation med højere råvarepriser, lav dansk vækst og kurs mod endnu en global økonomisk krise kan mærkes i Flügger koncernen. På denne baggrund tror vi, det bliver svært at nå et primært driftsresultat EBIT som anført. Et resultat på niveau med sidste års 85 mio. kr., heraf 15 mio. kr. fra salg af AdeKema, forekommer mere sandsynligt. Til gengæld vurderer vi, at en vækst i nettoomsætningen på ca. 8 % fortsat virker realistisk.

## Finanskalender 2011/12

15.12.11	Halvårsrapport 2011/12
27.03.12	Delårsrapport: 3. kvartal 2011/12
26.06.12	Årsrapport 2011/12

**Kontaktperson:** Adm. direktør Søren P. Olesen, 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 2010/11</b>	<b>1. kv. 2010/11</b>	<b>1. kv. 2011/12</b>
Nettoomsætning	1.591,0	471,5	508,0
Bruttoresultat	876,5	276,8	287,3
Primært driftsresultat, EBITDA	139,1	84,2	77,9
Primært driftsresultat, EBIT	85,4	70,9	66,1
Finans netto	5,2	0,2	-5,8
Resultat før skat	90,6	71,1	60,3
Resultat efter skat	63,5	52,2	46,2
Kursregulering til ultimokurs	25,7	6,9	-6,6
Totalindkomst	89,2	59,1	39,7
Goodwill investeringer	17,2	0,0	7,5
Goodwill nedskrivninger	0,0	0,0	0,0
Øvrige investeringer	52,8	1,8	21,9
Øvrige afskrivninger	53,7	13,3	11,8
Udbyttebetaling, netto	35,3	0,0	0,0
Foreslået udbytte	45,0	0,0	0,0
Køb af egne aktier	15,7	0,0	0,0
Egenkapital ultimo	798,4	819,3	838,1
Balancesum ultimo	1.151,7	1.140,0	1.224,1
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.540	1.495	1.599
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrøm før finans og skat	97,0	102,6	63,8
Pengestrøm efter finans og beregnet skat	70,4	83,7	49,7
Pengestrøm efter finans og betalt skat	214,5	98,2	59,8
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-57,8	-1,8	-44,6
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	-29,8	-35,8	16,1
Værdipapirer og likvider ultimo	128,5	222,8	141,3
Rentebærende gæld ultimo	49,5	7,8	44,4
<b>Nøgletal *</b>			
Bruttomargin %	55,1	58,7	56,6
EBITDA-margin %	8,7	17,9	15,3
EBIT-margin %	5,4	15,0	13,0
Egenkapitalforrentning %	8,1	6,6	5,6
Egenkapitalandel %	69,3	71,9	68,5
<b>Aktiedata ultimo *</b>			
Udestående aktier à 20 kr., 1.000 stk.	2.904	2.942	2.904
Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK	21,9	17,7	15,9
Indre værdi pr. aktie, DKK	274,9	278,5	288,6
Foreslået udbytte pr. aktie á 20 kr.	15,0	-	-
Flügger børskurs	431,0	425,0	406,0
Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	19,7	24,0	25,5
Kurs / indre værdi, (KI)	1,6	1,5	1,4
Flügger børsværdi, mio. DKK	1.251	1.250	1.179
OMK PE index	430	382	390

\* 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

Nettoomsætningen i 1. kvartal androg 508,0 mio. kr. eller 7,7 % mere end i samme periode sidste år. Fordelt på hovedmarkeder blev omsætningen 197,8 mio. kr. i Danmark inkl. salg til Grønland, Færøerne og Island. Salg Sverige androg 195,4 mio. kr. eller plus 6,5 %. Salg Norge androg 73,7 mio. kr. eller plus 17,5 %. Samlet for Norden blev periodens nettoomsætning 466,9 mio. kr. eller 5,9 % mere end i samme periode sidste år.

Salg uden for Norden, dvs. primært Polen og Kina inkl. nærmarkeder, androg i 1. kvartal 41,1 mio.kr., svarende til en vækstrate på 33,4 %.

Fordelingen af salget på henholdsvis segment 1 – basisforretningen – og segment 2, som er salg af ikke Flügger brandede produkter til fritstående forhandlere er vist på separat bilag side 11.

### Omkostnings- og resultatudviklingen i 1. kvartal

Periodens medgåede produktionsomkostninger androg 220,7 mio. kr. eller 13,4 % mere end i samme periode sidste år. Den større vækstrate end salget skyldes, at råvarepriserne er på vej op.

1. kvartals omkostninger til salg og distribution androg 195,3 mio. kr. eller 6,7 % mere end i samme periode sidste år. Distributionsomkostningerne har i perioden været væsentligt højere end sidste år. Til gengæld har koncernen anvendt væsentligt mindre til markedsføringen sammenlignet med sidste år.

Omkostninger til administration og andre driftsindtægter netto androg 25,9 mio. kr. eller 13,6 % mere end sidste år. Den større vækstrate end salget skyldes væsentlige omkostninger i forbindelse med overgang til nyt IT-system.

Finans netto, som sidste år bidrog med 0,2 mio. kr., kostede i 1. kvartal i år 5,8 mio kr., hvoraf det meste skyldes urealiseret kurstab på koncernens beholdning af porteføljeaktier, som har en anskaffelsesværdi pr. 1. maj 2011 på ca. 50 mio. kr.

Resultat før skat androg 60,3 mio. kr. – kontra 71,1 mio. kr. sidste år – som efter en skattehensættelse på 14,1 mio. kr. gav et resultat efter skat på 46,2 mio. kr. – sidste år 52,2. Periodens totalindkomst blev 39,7 mio. kr. efter en reduktion vedrørende kursregulering til ultimokurs af primo egenkapital.

Ultimo 1. kvartal androg egenkapitalen 838,1 mio. kr. og balancen 1.224,1 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 68,5 %. Forøgelsen af egenkapitalen siden forretningsårets start på 39,7 mio. kr. svarer til periodens totalindkomst.

Pengestrøm fra driften efter finans og betalt skat androg 59,8 mio. kr. – heraf gik 44,6 mio. kr. til investeringsaktivitet – primært opkøb af butikker i Sverige og Norge. Fra finansieringsaktivitet indgik 16,1 mio. kr. – 21,1 mio. kr. fra salg af værdipapirer, som blev reduceret med 5,0 mio. kr., anvendt til nedbringelse af bankgæld. Ultimo kvartalet androg koncernens rentebærende nettolikviditet (inkl. værdipapirer) 96,9 mio. kr. kontra 79,1 mio. kr. primo forretningsåret.

## 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

Koncernen har haft en pæn omsætningsfremgang i august måned, ca. 15 %, og det positive salg er fortsat ind i september måned. Som i 1. kvartal kniber det med at holde bruttomargin på grund af stigende råvarepriser. Den negative udvikling på aktiemarkederne er fortsat. Koncernen har iværksat væsentlige omkostningstilpasninger med henblik på at reducere den negative effekt af stigende omkostninger til råvarer og distribution.

## Forventninger til forretningsåret 2011/12

I seneste årsrapport var anført forventninger til, at forretningsårets nettoomsætning ville vokse med 8 %  $\pm$  2 % afhængig af valutakurserne på vores primære eksportmarkeder, samt at primært driftsresultat EBIT ville blive i størrelsesordenen 100 mio. kr.

Den aktuelle situation med højere råvarepriser, lav dansk vækst og kurs mod endnu en global økonomisk krise kan mærkes i Flügger koncernen. På denne baggrund tror vi, det bliver svært at nå et primært driftsresultat EBIT som anført. Et resultat på niveau med sidste års 85 mio. kr., heraf 15 mio. kr. fra salg af AdeKema, forekommer mere sandsynligt. Til gengæld vurderer vi, at en vækst i nettoomsætningen på ca. 8 % fortsat virker realistisk.

Finans netto vil i forretningsåret primært være styret af kursudviklingen på koncernens aktuelle beholdning af porteføljeaktier til en værdi primo forretningsåret på ca. 50 mio. kr. Forretningsårets hensættelse til selskabsskatter forventes i niveauet 28-29 % af resultat før skat

Rødovre, den 21. september 2011



Stine Besse  
Bestyrelsesformand



Søren P. Olesen  
Adm. direktør



Ulf Schnack  
Hovedaktionær

Ledelsespåtegning – side 5  
Koncern resultat- og totalindkomstopgørelse – side 6  
Koncern balance – side 7  
Egenkapitalopgørelse – side 8  
Pengestrømsopgørelse – side 9  
Kvartalsoplysninger – side 10  
Segmentoplysninger og regnskabspraksis – side 11

## Ledespåtegning


Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj 2011 - 31. juli 2011 for Flügger A/S. Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, 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 aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. maj - 31. juli 2011.

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 21. september 2011

## Direktionen




Søren P. Olesen  
Adm. direktør



Ulf Schnack  
Koncerndirektør

## Bestyrelsen



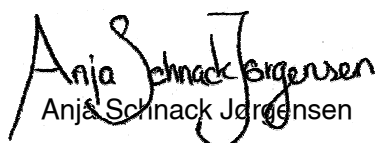
Stine Bosse  
Formand



Morten Boysen  
Næstformand



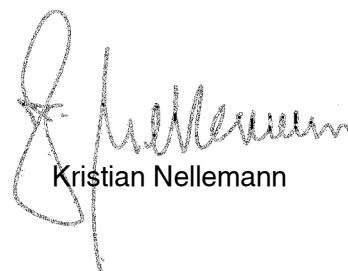
Peter Aru



Anja Schnack Jørgensen  
Anja Schnack Jørgensen



Tommy Aamand  
Tommy Aamand



Kristian Nellemann  
Kristian Nellemann

<b>Flügger koncern</b>	<b>Helår</b>	<b>1. kv.</b>	<b>1. kv.</b>	<b>%</b>
<b>Resultatopgørelse</b>	<b>2010/11</b>	<b>2010/11</b>	<b>2011/12</b>	<b>Udvikling</b>
Salg Danmark <sup>+</sup>	654,1	194,6	197,8	1,6 %
Salg Sverige	606,9	183,4	195,4	6,5 %
Salg Norge	203,6	62,7	73,7	17,5 %
Salg Norden	1.464,6	440,7	466,9	5,9 %
Salg andre lande	126,4	30,8	41,1	33,4 %
Nettoomsætning	1.591,0	471,5	508,0	7,7 %
Produktionsomkostninger	-714,5	-194,7	-220,7	13,4 %
Bruttoresultat	876,5	276,8	287,3	3,8 %
Salgs- og distributionsomkostninger	-712,4	-183,1	-195,3	6,7 %
Administrationsomkostninger	-97,2	-23,2	-26,4	13,8 %
Andre driftsindtægter/-omkostninger	18,5	0,4	0,5	25,0 %
Primært driftsresultat	85,4	70,9	66,1	-6,8 %
Finansielle indtægter/omkostninger	5,2	0,2	-5,8	-
Resultat før skat	90,6	71,1	60,3	-15,2 %
Skat af periodens resultat	-27,1	-18,9	-14,1	-25,4 %
Periodens resultat	63,5	52,2	46,2	-11,5 %
<b>Resultat pr. aktie à 20 DKK</b>				
Udbytte pr. aktie	15,0	-	-	
* Resultat pr. aktie	21,9	17,7	15,9	
* Udvandet resultat pr. aktie	21,9	17,7	15,9	
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
Periodens resultat	63,5	52,2	46,2	
Værdiregulering terminkontrakter	0,0	0,0	0,1	
Kursregulering til ultimokurs				
- af primo egenkapital	23,1	6,5	-6,6	
- af periodens resultat	2,6	0,4	0,0	
Anden totalindkomst i alt	25,7	6,9	-6,5	
Totalindkomst i alt	89,2	59,1	39,7	

\* 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. juli</b>	<b>31. juli</b>
<b>Balance</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Aktiver</b>			
Patenter og licenser	0,0	0,0	9,6
Goodwill	64,6	46,8	71,6
Immaterielle aktiver i alt	64,6	46,8	81,2
Grunde og bygninger	187,6	180,7	190,7
Tekniske anlæg og maskiner	95,0	85,5	89,4
Andet driftsmateriel	105,9	99,9	102,8
Anlæg under udførelse	11,8	11,0	26,8
Materielle aktiver i alt	400,3	377,1	409,7
Udskudt skatteaktiv i alt	6,8	4,1	6,3
Langfristede aktiver i alt	471,7	428,0	497,2
Varebeholdninger	249,0	217,7	271,2
Tilgodehavender	302,5	271,5	314,4
Værdipapirer	94,8	104,4	75,7
Likvide beholdninger	33,7	118,4	65,6
Kortfristede aktiver i alt	680,0	712,0	726,9
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.151,7</b>	<b>1.140,0</b>	<b>1.224,1</b>
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital	60,0	60,0	60,0
Reserve for valutakursreguleringer	-26,9	-45,6	-33,5
Reserve for sikringstransaktioner	0,0	0,0	0,1
Overført resultat	720,3	768,9	766,5
Foreslået udbytte	45,0	36,0	45,0
Egenkapital i alt	798,4	819,3	838,1
Udskudt skat	12,8	8,9	12,7
Medarbejderobligationer	4,5	6,1	4,5
Langfristede forpligtelser i alt	17,3	15,0	17,2
Bankgæld	43,4	0,1	38,4
Medarbejderobligationer	1,5	1,6	1,5
Leverandører	138,1	120,1	143,2
Selskabsskat	15,3	35,9	25,5
Anden gæld	137,6	147,9	159,0
Periodeafgrænsningsposter	0,1	0,1	1,2
Kortfristede forpligtelser i alt	336,0	305,7	368,8
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.151,7</b>	<b>1.140,0</b>	<b>1.224,1</b>

Alle beløb er angivet i mio. DKK.

<b>Flügger koncern</b>	<b>Aktie-</b>	<b>Reserve for</b>	<b>Reserve for</b>	<b>Overført</b>	<b>Foreslået/</b>	
<b>Egenkapitaloppgørelse</b>	<b>kapital</b>	<b>valutakurs-</b>	<b>sikrings-</b>	<b>resultat</b>	<b>udlodnet</b>	<b>i alt</b>
		<b>reguleringer</b>	<b>transaktioner</b>		<b>udbytte</b>	
<b>Forretningsåret 2010/11</b>						
Egenkapital 1. maj 2010	60,0	-52,5	0,0	716,7	36,0	<b>760,2</b>
Periodens totalindkomst				63,6		<b>63,6</b>
Værdiregulering terminskontrakter						<b>0,0</b>
Kursregulering til ultimokurs						
- af primo egenkapital		23,0				<b>23,0</b>
- periodens resultat		2,6				<b>2,6</b>
Udloddet udbytte					-36,0	<b>-36,0</b>
Udbytte egne aktier				0,7		<b>0,7</b>
Foreslået udbytte				-45,0	45,0	<b>0,0</b>
Køb af egne aktier				-15,7		<b>-15,7</b>
<b>Egenkapital 30. april 2011</b>	<b>60,0</b>	<b>-26,9</b>	<b>0,0</b>	<b>720,3</b>	<b>45,0</b>	<b>798,4</b>
<b>1. kvartal 2010/11</b>						
Egenkapital 1. maj 2010	60,0	-52,5	0,0	716,7	36,0	<b>760,2</b>
Periodens totalindkomst				52,2		<b>52,2</b>
Kursregulering til ultimokurs						
- af primo egenkapital		6,5				<b>6,5</b>
- periodens resultat		0,4				<b>0,4</b>
Udloddet udbytte						<b>0,0</b>
Køb af egne aktier						<b>0,0</b>
<b>Egenkapital 31. juli 2010</b>	<b>60,0</b>	<b>-45,6</b>	<b>0,0</b>	<b>768,9</b>	<b>36,0</b>	<b>819,3</b>
<b>1. kvartal 2011/12</b>						
Egenkapital 1. maj 2011	60,0	-26,9	0,0	720,3	45,0	<b>798,4</b>
Periodens totalindkomst				46,2		<b>46,2</b>
Værdiregulering terminskontrakter			0,1			<b>0,1</b>
Kursregulering til ultimokurs						
- af primo egenkapital		-6,6				<b>-6,6</b>
- periodens resultat		0,0				<b>0,0</b>
Udloddet udbytte						<b>0,0</b>
Regulering i øvrigt						<b>0,0</b>
Køb af egne aktier						<b>0,0</b>
<b>Egenkapital 31. juli 2011</b>	<b>60,0</b>	<b>-33,5</b>	<b>0,1</b>	<b>766,5</b>	<b>45,0</b>	<b>838,1</b>

Alle beløb er angivet i mio. DKK.



<b>Flügger koncern</b>	<b>Helår</b>	<b>1. kv.</b>	<b>1. kv.</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	<b>2010/11</b>	<b>2010/11</b>	<b>2011/12</b>
Nettoomsætning og andre driftsindtægter/-omkostninger*	1.594,6	472,0	508,4
Driftsomkostninger	-1.524,0	-400,9	-442,3
Afskrivninger	53,7	13,3	17,0
Regulering af resultat til ultimokurs	2,6	0,4	0,0
Andre ikke-kontante poster	2,5	2,3	-5,1
Ændring i tilgodehavender	-55,8	-29,2	-13,7
Ændring i varebeholdninger	-6,9	17,2	-24,5
Ændring i leverandørgæld	18,1	2,7	6,4
Ændring i anden driftsafledt gæld	12,2	25,2	23,5
Pengestrøm fra drift før finans og skat	97,0	103,0	69,7
Finans netto	0,5	-0,4	-5,9
Pengestrøm fra drift før betalt skat	97,5	102,6	63,8
Beregnet skat	-27,1	-18,9	-14,1
Pengestrøm efter finans og beregnet skat	70,4	83,7	49,7
Betalt skat	-32,7	-4,4	-4,0
Pengestrøm efter finans og betalt skat (drift)	64,8	98,2	59,8
Køb af immaterielle aktiver	0,0	0,0	-2,7
Køb af materielle anlægsaktiver	-68,0	-2,4	-27,9
Salg af immaterielle og materielle aktiver	12,5	0,6	0,4
Salg af virksomhed	14,8	0,0	0,0
Køb af virksomhed**	-17,2	0,0	-14,4
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-57,9	-1,8	-44,6
Pengestrøm efter investeringsaktivitet og betalt selskabsskat	6,9	96,4	15,2
Ændring i bank- og prioritetsgæld	7,4	-35,8	-5,0
Betalt udbytte	-36,0	0,0	0,0
Udbytte egne aktier	0,7	0,0	0,0
Medarbejderobligationer	-1,6	0,0	0,0
Køb af egne aktier	-15,7	0,0	0,0
Køb af værdipapirer	-2,7	0,0	0,0
Salg af værdipapirer	18,1	0,0	21,1
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	-29,8	-35,8	16,1
Årets pengestrømme	-22,9	60,6	31,3
Kursregulering af likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	0,0	1,1	0,6
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	56,6	56,7	33,7
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån ultimo	33,7	118,4	65,6

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.

\* Andre driftsindtægter er ekskl. salg af virksomhed.

#### \*\* Køb af virksomhed

Koncernen har erhvervet en andel af Steen Hansen i Norge ved overtagelse af 4 butikker samt immaterielle aktiver den 5/7 2011 og indregnes i regnskabsaflæggelsen fra og med denne dato. De erhvervede aktiver er goodwill og andre immaterielle aktiver på 14,4 mio. DKK.

Koncern kvartalsanalyse	1. kvartal				2. kvartal				1. halvår			
	08/09	09/10	10/11	11/12	08/09	09/10	10/11	11/12	08/09	09/10	10/11	11/12
Salg Danmark <sup>+</sup>	223	193	195	<b>198</b>	183	179	178		406	372	373	
Salg Sverige	182	159	183	<b>195</b>	138	138	151		320	297	334	
Salg Norge	64	53	63	<b>74</b>	49	48	54		113	101	117	
Salg andre lande	25	22	31	<b>41</b>	24	23	35		49	45	66	
Nettoomsætning	494	427	472	<b>508</b>	394	388	418		888	815	890	
Bruttoresultat	287	254	277	<b>287</b>	218	214	236		505	468	513	
Primært driftsresultat, EBIT	83	86	71	<b>66</b>	16	44	46		99	130	117	
Resultat før skat	79	95	71	<b>60</b>	8	50	50		87	145	121	
Resultat efter skat	59	69	52	<b>46</b>	1	38	36		60	107	88	
Genn. kurs 100 SEK	79,9	69,2	77,7	<b>82,2</b>	77,7	72,7	80,1		78,8	71,0	78,9	
Genn. kurs 100 NOK	93,6	83,7	93,8	<b>95,4</b>	90,6	87,2	93,3		92,1	85,5	93,6	
Genn. kurs 100 ISK	6,1	4,1	4,7	<b>4,5</b>	4,9	4,1	4,8		5,5	4,1	4,8	
Genn. kurs 100 PLN	223,1	169,1	182,4	<b>187,9</b>	218,8	178,6	187,9		221,0	173,9	185,2	
Genn. kurs 100 CNY	69,5	78,5	87,4	<b>80,4</b>	76,9	74,9	83,4		73,2	76,7	85,4	
<b>Ultimo kvartalet</b>												
Rentebærende nettolikviditet	220	123	215	<b>97</b>	186	191	234		186	191	234	
Egenkapital	836	762	819	<b>838</b>	751	771	823		751	771	823	
Balancesum	1.142	1.054	1.140	<b>1.599</b>	1.046	1.064	1.122		1.046	1.064	1.122	

Koncern kvartalsanalyse	3. kvartal				4. kvartal				Helår			
	08/09	09/10	10/11	11/12	08/09	09/10	10/11	11/12	08/09	09/10	10/11	11/12
Salg Danmark <sup>+</sup>	130	122	121		167	161	160		703	655	654	
Salg Sverige	90	97	112		125	131	161		535	525	607	
Salg Norge	30	34	38		39	44	49		182	179	204	
Salg andre lande	16	21	28		20	22	32		85	88	126	
Nettoomsætning	266	274	299		351	358	402		1.505	1.447	1.591	
Bruttoresultat	134	147	151		183	197	213		822	812	877	
Primært driftsresultat, EBIT	- 49	-24	- 38		6	0	6		56	106	85	
Ordinært resultat	- 51	-18	- 36		15	7	6		51	134	91	
Nettoresultat	- 33	-16	- 29		1	3	5		28	94	64	
Genn. kurs 100 SEK	70,9	72,2	82,0		67,8	76,1	84,0		74,6	72,5	80,9	
Genn. kurs 100 NOK	81,7	89,3	93,7		84,6	92,8	95,4		87,6	88,3	94,0	
Genn. kurs 100 ISK	4,1	4,1	4,8		4,8	4,3	4,6		5,0	4,2	4,7	
Genn. kurs 100 PLN	187,6	180,4	188,9		163,3	189,5	187,8		198,2	179,4	186,8	
Genn. kurs 100 CNY	83,1	74,7	83,8		83,9	80,4	81,1		78,3	77,1	83,9	
<b>Ultimo kvartalet</b>												
Rentebærende nettolikviditet	84	151	159		25	118	79		25	118	79	
Egenkapital	700	755	797		690	760	798		690	760	798	
Balancesum	965	999	1.047		1.020	1.075	1.147		1.020	1.075	1.147	

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

Segmentoplysninger mio. DKK	Koncern i alt Helår 2010/11	Eliminering 1. kv. 2011/12	Segment 1 Eksternt 1. kv. 2011/12	Segment 2 Eksternt 1. kv. 2011/12	Koncern i alt 1. kv. 2011/12
Salg Danmark	654,1	32,5	149,6 +1 %	48,2 +4 %	197,8 +2 %
Salg Sverige	606,9	25,2	157,4 +8 %	38,1 +2 %	195,5 +7 %
Salg Norge	203,6	2,6	69,6 +20 %	4,0 -18 %	73,6 +17 %
Salg uden for Norden	126,4	0,0	40,9 +33 %	0,2 -	41,1 +33 %
Nettoomsætning	1.591,0	60,3	417,5 +9 %	90,5 +2 %	508,0 +8 %
Primær drift EBIT	85,4		60,0	6,1	66,1
Finans netto	5,2		-5,9	0,1	-5,8
Resultat før skat	90,6		54,1	6,2	60,3
Resultat efter skat	63,5		41,7	4,5	46,2

Segmentoplysninger mio. DKK	Koncern i alt Helår 2009/10	Eliminering 1. kv. 2010/11	Segment 1 Eksternt 1. kv. 2010/11	Segment 2 Eksternt 1. kv. 2010/11	Koncern i alt 1. kv. 2010/11
Salg Danmark	655,8	26,8	148,2	46,4	194,6
Salg Sverige	523,8	23,7	145,9	37,5	183,4
Salg Norge	179,0	3,1	57,8	4,9	62,7
Salg uden for Norden	88,0	0,0	30,8	0,0	30,8
Nettoomsætning	1.446,6	53,6	382,7	88,8	471,5
Primær drift EBIT	106,1		62,5	8,4	70,9
Finans netto	27,6		0,3	-0,1	0,2
Resultat før skat	133,7		62,8	8,3	71,1
Resultat efter skat	94,2		46,2	6,0	52,2

Segment 1 indeholder koncernens produktion, udvikling, distribution, administration samt salg af Flügger brandede produkter gennem distributionskanaler, som er ejet af eller samarbejder med koncernen.

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

Produktion, udvikling, supply chain, administration mv. er indeholdt i segment 1. Såfremt segment 2 trækker på disse, sker det på markedsmessige vilkår.

Elimineringskolonnen indeholder segment 1 salg til segment 2.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra nedenstående, uændret i forhold til årsrapporten 2010/11. Årsrapporten for 2010/11 side 34-36 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Flügger A/S har med virkning fra 1. maj 2011 implementeret en række obligatoriske regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke har haft effekt på opgørelsen af Flügger koncernens resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital.

## Skøn og estimater

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.

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis, og de væsentlige skønsmæssige usikkerheder forbundet hermed, er de samme ved udarbejdelsen af denne delårsrapport, som blev lagt til grund for udarbejdelsen af årsrapporten 2010/11.