

Delårsrapport: 3. kvartal 2011/12

Bestyrelsen i Flügger har behandlet og godkendt delårsrapporten efter udløb af 3. kvartal af forretningsåret. Det seneste kvartal viste en salgsfremgang på 16 % sammenlignet med samme periode sidste år. Primært driftsresultat i seneste kvartal – som traditionelt er tabsgivende – androg minus 49 mio. DKK. Dette er en forbedring i forhold til sidste år, idet der i denne periode indgik en ekstraordinær indtægt på 15 mio. DKK fra salg af datterselskabet AdeKema – før indregning heraf androg primært driftsresultat EBIT minus 53 mio. DKK.

Udviklingen afspejler koncernstrategien, hvor man efter en periode med vigende efterspørgsel efter finans-krisen igen har valgt at satse offensivt for at skabe vækst – ikke mindst uden for Danmark. I seneste kvartal er det således også første gang, at salg Sverige er større end salg Danmark⁺, som i øvrigt inkluderer om-sætningen i Island, Grønland og Færøerne.

• 3. kvartal 2011/12 kontra sidste år:

Salg Danmark ⁺	128 mio. DKK – sidste år	121	+ 6 %
Salg Sverige	130 mio. DKK – sidste år	112	+ 16 %
Salg Norge	58 mio. DKK – sidste år	38	+ 33 %
Salg uden for Norden	30 mio. DKK – sidste år	28	+ 7 %
Nettoomsætning	346 mio. DKK – sidste år	299	+ 16 %
Primært driftsresultat EBITDA	- 37 mio. DKK – sidste år	- 24 *	
Primært driftsresultat EBIT	- 49 mio. DKK – sidste år	- 38 *	
Resultat før skat	- 44 mio. DKK – sidste år	- 36	
Resultat efter skat	- 34 mio. DKK – sidste år	- 29	

• 1.-3. kvartal 2011/12 kontra sidste år:

Salg Danmark ⁺	506 mio. DKK – sidste år	494	3 %
Salg Sverige	488 mio. DKK – sidste år	446	+ 9 %
Salg Norge	206 mio. DKK – sidste år	155	+ 33 %
Salg uden for Norden	120 mio. DKK – sidste år	93	+ 29 %
Nettoomsætning	1.320 mio. DKK – sidste år	1.189	+ 11 %
Primært driftsresultat EBITDA	81 mio. DKK – sidste år	120 *	
Primært driftsresultat EBIT	39 mio. DKK – sidste år	80 *	
Resultat før skat	31 mio. DKK – sidste år	85	
Resultat efter skat	21 mio. DKK – sidste år	60	

* I 3. kvartal sidste år indgik en ekstraordinær indtægt fra salg af AdeKema på 15 mio. DKK.

• Forventninger til forretningsåret 2011/12

Vi forventer en vækst i nettoomsætningen på ca. 10 % sammenlignet med sidste år samt et primært driftsresultat EBIT på knap 50 mio. DKK. Dette forudsætter et godt salg op til påske, som er højsæson for salg af maling og træbeskyttelse.

Kontaktperson: Adm. direktør Søren P. Olesen, mobil 40 64 75 57
Direktør, hovedaktionær Ulf Schnack, mobil 40 64 75 54

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 2010/11	3. kvartal		1.-3. kvartal	
		2010/11	2011/12	2010/11	2011/12
Nettoomsætning	1.591	298,3	345,7	1.188,6	1.320,4
Bruttoresultat	877	151,1	170,9	664,0	706,3
Driftsresultat, EBITDA	139	- 24,1	- 37,6	119,6	81,3
Driftsresultat, EBIT	85	- 37,5	- 49,1	79,6	39,1
Finans netto	5	1,7	5,5	5,3	- 8,6
Resultat før skat	91	- 35,8	- 43,6	84,9	30,5
Resultat efter skat	64	- 28,7	- 34,4	59,7	21,3
Kursregulering til ultimokurs mv.	26	18,3	6,4	28,6	- 3,3
Totalindkomst	89	- 10,4	- 28,0	88,3	18,0
Goodwill investering	17	1,3	0,0	2,3	30,0
Øvrige investeringer	53	17,8	31,6	29,5	66,3
Afskrivninger	54	13,4	11,5	40,0	42,2
Udbyttebetaling, netto	35	0,0	0,0	35,3	43,6
Køb af egne aktier	16	14,9	0,0	15,7	0,1
Egenkapital ultimo	798	797,5	772,7	797,5	772,7
Balancesum ultimo	1.152	1.047,6	1.165,4	1.047,6	1.165,4
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.540	1.536	1.618	1.536	1.618
Pengestrøm fra driften før finans og skat	97	- 34,9	- 29,3	138,3	54,1
Pengestrøm efter beregnet skat	70	- 28,8	- 14,1	112,7	42,2
Pengestrøm efter betalt skat	65	- 52,0	- 31,7	112,8	37,7
Pengestrøm til investering	- 58	- 13,4	- 15,1	- 30,4	- 90,9
Pengestrøm til finansiering	- 30	0,3	41,8	- 86,5	57,0
Værdipapirer og likvider ultimo	129	178,6	84,2	178,6	84,2
Rentebærende gæld ultimo	- 50	- 19,4	- 104,1	- 19,4	- 104,1
Bruttomargin %	55,1	50,7	49,4	55,9	53,5
EBITDA-margin %	8,7	- 8,1	- 10,9	10,1	6,2
EBIT-margin %	5,4	- 12,6	- 14,2	6,7	3,0
Egenkapitalforrentning %	8,1	- 3,7	- 4,4	7,7	2,7
Egenkapitalandel %	69,3	76,1	66,4	76,1	66,3
Aktiedata ultimo, DKK					
Antal udestående aktier, 1.000 stk.	2.942	2.904	2.904	2.904	2.904
Resultat efter skat pr. udestående aktie	22	- 9,9	- 11,8	20,6	7,3
Indre værdi pr. udestående aktie	275	274,6	266,1	274,6	266,1
Forslag til udbytte pr. aktie à 20 kr.	125	-	-	-	-
Flügger børskurs	431	455,1	330,0	455,1	330,0
Pris pr. overskudskrone (P/E)	19,7	- 46,0	- 27,9	22,1	45,0
Kurs / indre værdi	1,6	1,7	1,2	1,7	1,2
Flügger børsværdi, mio. DKK	1.251	1.322	958	1.322	958
OMK PE index	430	430	375	430	375

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 1.-3. kvartal 2011/12**

I Danmark, Island, Grønland og Færøerne androg nettoomsætningen i 3. kvartal 128 mio. DKK kontra 121 sidste år, svarende til en fremgang på 6 %. Samlet for de første 9 måneder af forretningsåret blev nettoomsætningen 506 mio. DKK kontra 494 mio. sidste år.

I Sverige androg nettoomsætningen i 3. kvartal 130 mio. DKK kontra 112 sidste år, svarende til en fremgang på 16 %. Det er i øvrigt første gang, koncernens salg i Sverige overgår salget på det danske marked inkl. Nordatlanten. Samlet for de første 9 måneder af forretningsåret blev nettoomsætningen 488 mio. DKK kontra 446 mio. sidste år.

I Norge – hvor koncernen har udvidet butiksnettet væsentligt ultimo sidste forretningsår og primo dette forretningsår – androg nettoomsætningen i 3. kvartal 58 mio. DKK kontra 38 sidste år, svarende til en fremgang på 38 %. Samlet for de første 9 måneder af forretningsåret blev nettoomsætningen 206 mio. DKK kontra 155 mio. sidste år.

Uden for Norden, dvs. primært Polen og Kina, androg nettoomsætningen i 3. kvartal 30 mio. DKK kontra 28 sidste år. Den relativt beskedne vækstrate på 7 % skyldes, at koncernsalget stagnerede i Kina i december og januar. Den kinesiske regering har lagt en hård bremse på boligmarkedet især i Shanghai og Beijing, hvor Flügger primært afsætter sine produkter. Samlet for de første 9 måneder af forretningsåret blev nettoomsætningen uden for Norden 120 mio. DKK kontra 94 mio. sidste år.

Omkostnings- og resultatudviklingen

Stigende råvarepriser og en hård konkurrence har medført et pres på koncernens bruttomargin. Sidste år – i 3. kvartal – blev bruttomargin reduceret til 50,7 % fra 53,8 % året inden. I seneste forretningsårs 3. kvartal blev bruttomargin 49,4 %. Koncernen har med nyt prissystem siden starten af dette kalenderår søgt at imødegå denne udvikling.

1.-3. kvartals medgåede omkostninger til salg og distribution androg 590 mio. kontra 530 mio. sidste år. Det svarer til en vækstrate på 11 % – identisk med salgsudviklingen, men væsentligt over udviklingen i bruttoresultatet, som alene voksede med 6 %. Det er karakteristisk for årets salgs- og distributionsomkostninger, at der er sparet på omkostningerne til markedsføring for at kompensere for stigende distributionsomkostninger.

Periodens administrationsomkostninger androg 78 mio. kontra 73 mio. sidste år, svarende til en vækstrate på 7 %, som bl.a. er belastet med omkostninger til indførelse af et nyt internationalt ERP-system. Periodens andre driftsindtægter androg 1 mio. kontra 18 mio. sidste år, hvoraf 15 mio. kom fra salg af datterselskabet AdeKema med bilvaskprodukter til WashTec AB.

1.-3. kvartals driftsresultat EBITDA androg 81 mio. kontra 120 mio. sidste år. Efter afskrivninger blev driftsresultat EBIT 39 mio. kontra 80 mio. sidste år. Finans netto, som sidste år bidrog med 5 mio., bidrog i seneste 3 kvartaler med en omkostning på 9 mio. Differencen til sidste år skyldes primært udviklingen på aktiemarkedet og koncernens beholdning af porteføljeaktier.

Resultat før skat blev 31 mio. kontra 85 mio. sidste år. Efter en skattehensættelse på 9 mio., svarende til 30 %, blev resultat efter skat 21 mio. kontra 60 mio. sidste år.

Den reducerede indtjening skyldes koncernens offensive satsning uden for Danmark med nye butikker i Sverige, Norge, Polen og Tjekkiet. Det er karakteristisk for nye butikker, at der går ca. 3 år, før de går i break-even, samt yderligere 3 år før indtjeningen bliver på niveau med de etablerede. Væsentlige meromkostninger til råvarer samt distribution har ligeledes været med til at reducere koncernens totalindkomst, der efter kursregulering til ultimokurs af koncernens primo egenkapital og periodens nettoresultat androg 18 mio. kontra 88 mio. sidste år.

Ultimo 3. kvartal androg egenkapitalen 773 mio. og balancen 1.165, svarende til en soliditetsgrad på 66 %. Reduktionen af egenkapitalen på 25 mio. siden starten af forretningsåret svarer til periodens totalindkomst på 18 mio. reduceret med 43 mio. anvendt til betaling af udbytte samt køb af et mindre antal aktier i selskabet.

1.-3. kvartal af forretningsåret gav et positivt cash flow fra driften før finans og skat på 54 mio. Efter finans og beregnet skat blev cash flow 42 mio. Pengestrøm til investering fragik med 91 mio. kontra 30 mio. sidste år. Pengestrøm fra finansiering androg 57 mio. primært fra øget bankgæld på 56 mio. samt salg af værdipapirer på 46 mio. og reduceret med 45 mio. primært fra udbyttebetaling som anført på pengestrømsanalysen side 9.

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 2011/12

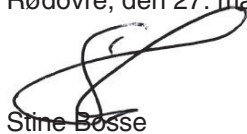
Der er ikke sket væsentlige, uforudsete begivenheder efter udløb af 3. kvartal af forretningsåret. Den positive salgsudvikling er fortsat i februar og første halvdel af marts måned, og udviklingen på aktiemarkedet har haft en positiv effekt på værdien af koncernens porteføljeaktier.

Forventninger til forretningsåret 2011/12

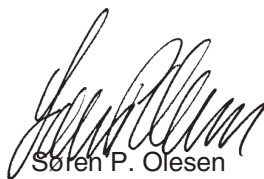
Vi forventer en vækst i nettoomsætningen på ca. 10 % sammenlignet med sidste år samt et primært driftsresultat EBIT på knap 50 mio. DKK. Dette forudsætter et godt salg op til påske, som er højsæson for salg af maling og træbeskyttelse til konsumentmarkedet.

Til finans netto forventes at medgå godt 5 mio. DKK. Årets skatteprocent forventes på godt 30 % af resultat før skat.

Rødovre, den 27. marts 2012



Stine Bosse
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
Kvartalsoplysninger – side 10
Segmentoplysninger – side 11

Finanskalender

26.06.12 Årsrapport 2011/12
22.08.12 Ordinær generalforsamling
20.09.12 Delårsrapport: 1. kvartal 2012/13
19.12.12 Halvårsrapport 2012/13

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj 2011 – 31. januar 2012 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 2012 samt af resultatet og koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. maj 2011 – 31. januar 2012.

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 27. marts 2012

Direktionen



Søren P. Olesen
Adm. direktør



Ulf Schnack
Koncerndirektør

Bestyrelsen



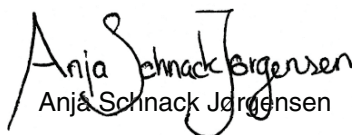
Stine Bosse
Formand



Morten Boysen
næstformand



Peter Aru



Anja Schnack Jørgensen
Anja Schnack Jørgensen



Tommy Aamand
Tommy Aamand



Kristian Nellemann
Kristian Nellemann

Flügger koncern Resultatopgørelse	Helår 2010/11	3. kvartal		1.-3. kvartal		Afv. i % 1.-3. kv.
		2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	
Salg Danmark +	654,1	121,3	128,2	493,7	506,2	2,5 %
Salg Sverige	606,9	112,1	129,6	446,5	487,6	9,2 %
Salg Norge	203,6	37,8	57,9	155,1	206,5	33,1 %
Salg uden for Norden	126,4	27,1	30,0	93,3	120,1	28,7 %
Nettoomsætning	1.591,0	298,3	345,7	1.188,6	1.320,4	11,1 %
Produktionsomkostninger	- 714,5	- 147,2	- 174,8	- 524,6	- 614,1	17,1 %
Bruttoresultat	876,5	151,1	170,9	664,0	706,3	6,4 %
Salgs- og distributionsomkostninger	- 712,4	- 177,1	- 195,3	- 529,6	- 590,3	11,5 %
Administrationsomkostninger	- 97,2	- 26,4	- 25,2	- 72,9	- 78,0	7,0 %
Andre driftsindtægter/-omkostninger	18,5	14,9	0,5	18,1	1,1	- 93,9 %
Primært driftsresultat	85,4	- 37,5	- 49,1	79,6	39,1	- 50,9 %
Finansielle indtægter/-omkostninger	5,2	1,7	5,5	5,3	- 8,6	- 262,3 %
Resultat før skat	90,6	- 35,8	- 43,6	84,9	30,5	- 64,1 %
Skat af periodens resultat	- 27,1	7,1	9,2	- 25,2	- 9,2	- 63,5 %
Periodens resultat	63,5	- 28,7	- 34,4	59,7	21,3	- 64,3 %
Resultat pr. aktie						
Udbytte pr. aktie på 20 DKK	15,0	-	-	-	-	
* Resultat pr. aktie på 20 DKK	21,9	- 9,9	- 12,9	20,6	6,3	
* Ud vandet resultat pr. aktie på 20 DKK	21,9	- 9,9	- 12,9	20,6	6,3	
Totalindkomstopgørelse						
Periodens resultat	63,5	- 28,7	- 34,4	59,7	21,3	
Værdiregulering terminkontrakter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Kursregulering til ultimokurs						
– af primo egenkapital	23,1	15,5	5,9	25,5	- 4,5	
– af nettoresultat	2,6	2,8	0,5	3,1	1,2	
Anden totalindkomst i alt	25,7	18,3	6,4	28,6	- 3,3	
Totalindkomst i alt	89,2	- 10,4	- 28,0	88,3	18,0	

* 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. januar	31. januar
Balance	2011	2011	2012
Aktiver			
Patenter og licenser	0,0	0,0	11,4
Goodwill	64,6	49,7	94,8
Immaterielle anlægsaktiver i alt	64,6	49,7	106,2
Grunde og bygninger	187,6	185,1	189,7
Tekniske anlæg og maskiner	95,0	97,5	100,0
Andet driftsmateriel	105,9	97,1	105,7
Anlæg under udførelse	11,8	7,7	10,4
Materielle anlægsaktiver i alt	400,3	387,4	405,8
Udskudt skatteaktiv i alt	6,8	6,1	7,5
Langfristede aktiver i alt	471,7	443,2	519,5
Varebeholdninger	249,0	234,2	315,9
Tilgodehavender	302,5	191,6	245,8
Værdipapirer	94,8	124,8	44,8
Likvide beholdninger	33,7	53,8	39,4
Kortfristede aktiver i alt	680,0	604,4	645,9
Aktiver i alt	1.151,7	1.047,6	1.165,4
Passiver			
Aktiekapital	60,0	60,0	60,0
Reserve for valutakursreguleringer	- 26,9	- 23,9	- 30,2
Overført resultat	720,3	761,4	742,9
Foreslået udbytte	45,0	0,0	0,0
Egenkapital i alt	798,4	797,5	772,7
Udskudt skat	12,8	9,0	12,8
Medarbejderobligationer	4,5	4,6	3,1
Langfristede forpligtelser i alt	17,3	13,6	15,9
Bankgæld	43,4	13,3	99,5
Medarbejderobligationer	1,5	1,5	1,5
Leverandører	138,1	89,9	115,6
Selskabsskat	15,3	24,0	12,2
Anden gæld	137,6	106,5	147,9
Periodeafgrænsningsposter	0,1	1,3	0,1
Kortfristede forpligtelser i alt	336,0	236,5	376,8
Passiver i alt	1.151,7	1.047,6	1.165,4

Alle beløb er angivet i mio. DKK.

Flügger koncern	Aktie-	Reserve for	Overført	Foreslået/	
Egenkapitaloppgørelse	kapital	valutakurs-	resultat	udloddet	i alt
		reguleringer		udbytte	
Forretningsåret 2010/11					
Egenkapital 1. maj 2010	60,0	- 52,5	716,7	36,0	760,2
Periodens totalindkomst			63,6		63,6
Værdiregulering terminskontrakter					0,0
Kursregulering til ultimokurs					
– af primo egenkapital		23,0			23,0
– periodens resultat		2,6			2,6
Udloddet udbytte				- 36,0	- 36,0
Udbytte egne aktier			0,7		0,7
Foreslået udbytte			- 45,0	45,0	0,0
Køb af egne aktier			- 15,7		- 15,7
Egenkapital 30. april 2011	60,0	- 26,9	720,3	45,0	798,4
1.-3. kvartal 2010/11					
Egenkapital 1. maj 2010	60,0	- 52,5	716,7	36,0	760,2
Periodens totalindkomst			59,7		59,7
Kursregulering til ultimokurs					
– af primo egenkapital		25,5			25,5
– periodens resultat		3,1			3,1
Udloddet udbytte				- 36,0	- 36,0
Udbytte egne aktier			0,7		0,7
Køb af egne aktier			- 15,7		- 15,7
Egenkapital 31. januar 2011	60,0	- 23,9	761,4	0,0	797,5
1.-3. kvartal 2011/12					
Egenkapital 1. maj 2011	60,0	- 26,9	720,3	45,0	798,4
Periodens totalindkomst			21,3		21,3
Kursregulering til ultimokurs					
– af primo egenkapital		- 4,5			- 4,5
– periodens resultat		1,2			1,2
Udloddet udbytte				- 45,0	- 45,0
Udbytte egne aktier			1,4		1,4
Køb af egne aktier			- 0,1		- 0,1
Egenkapital 31. januar 2012	60,0	- 30,2	742,9	0,0	772,7

Alle beløb er angivet i mio. DKK.

Flügger koncern Pengestrømsopgørelse	Helår 2010/11	3 kvartal		1.-3. kvartal	
		2010/11	2011/12	2010/11	2011/12
Nettoomsætning og andre driftsindt./-omk.*	1.594,6	298,3	346,2	1.191,8	1.321,6
Driftsomkostninger	- 1.524,0	- 350,7	- 395,3	-1.127,1	-1.282,5
Afskrivninger	53,7	14,2	15,0	40,0	42,2
Regulering af resultat til ultimokurs	2,6	2,8	- 2,0	3,1	- 1,2
Andre ikke-kontante poster	2,5	10,3	- 0,1	14,5	- 3,7
Ændring i tilgodehavender	- 55,8	52,3	42,7	55,5	56,7
Ændring i varebeholdninger	- 6,9	- 21,2	- 39,0	8,7	- 67,1
Ændring i leverandørgæld	18,1	- 19,4	- 5,4	- 30,5	- 22,2
Ændring i anden driftsafledt gæld	12,2	- 21,5	8,6	- 17,7	10,3
Pengestrøm fra drift før finans og skat	97,0	- 34,9	- 29,3	138,3	54,1
Finans netto	0,5	- 1,0	6,1	- 0,4	- 2,7
Pengestrøm fra drift før betalt skat	97,5	- 35,9	- 23,2	137,9	51,4
Beregnet skat	- 27,1	7,1	9,1	- 25,2	- 9,2
Pengestrøm efter finans og beregnet skat	70,4	- 28,8	- 14,1	112,7	42,2
Betalt skat	- 32,7	- 16,1	- 8,5	- 25,1	- 13,7
Pengestrøm efter finans og betalt skat	64,8	- 52,0	- 31,7	112,8	37,7
Køb af immaterielle aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af materielle aktiver	- 68,0	- 14,9	- 12,5	- 40,2	- 58,3
Salg af immaterielle og materielle aktiver	12,5	2,8	0,1	12,1	9,9
Salg af virksomhed	14,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af virksomhed**	- 17,2	- 1,3	- 2,7	- 2,3	- 42,5
Pengestrøm til investeringsaktivitet	- 57,9	- 13,4	- 15,1	- 30,4	- 90,9
Pengestrøm efter betalt selskabsskat	6,9	- 65,4	- 46,8	82,4	- 53,2
Ændring i bank- og prioritetsgæld	7,4	11,6	16,9	- 19,6	56,2
Betalt udbytte	- 36,0	0,0	0,0	- 36,0	- 45,0
Udbytte egne aktier	0,7	0,0	0,0	0,7	1,4
Medarbejderobligationer	- 1,6	- 1,5	- 1,5	- 1,5	- 1,5
Køb af egne aktier	- 15,7	- 14,9	0,0	- 15,7	- 0,1
Køb / salg værdipapirer	15,4	5,1	26,4	- 14,4	46,0
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	- 29,8	0,3	41,8	- 86,5	57,0
Årets pengestrømme	- 22,9	- 65,1	- 5,0	- 4,1	3,8
Ændring i likviditet, bankkonti og aftaleindlån	0,0	0,8	1,0	1,3	1,9
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån, primo	56,6	118,1	43,4	56,6	33,7
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån, ultimo	33,7	53,8	39,4	53,8	39,4

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

* 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 regnskabsafslæggelsen fra og med denne dato. De erhvervede aktiver er goodwill og andre immaterielle aktiver på 14,4 mio. DKK.

Alle beløb er angivet i mio. DKK.

Kvartalsoplysninger

Koncern	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 ⁺	223	193	195	198	183	179	178	180	406	372	373	378
Salg Sverige	182	159	183	195	138	138	151	163	320	297	334	358
Salg Norge	64	53	63	74	49	48	54	75	113	101	117	149
Salg andre lande	25	22	31	41	24	23	35	49	49	45	66	90
Nettoomsætning	<u>494</u>	<u>427</u>	<u>472</u>	<u>508</u>	<u>394</u>	<u>388</u>	<u>418</u>	<u>467</u>	<u>888</u>	<u>815</u>	<u>890</u>	<u>975</u>
Bruttoresultat	287	254	277	287	218	214	236	248	505	468	513	535
Primært driftsresultat, EBIT	83	86	71	66	16	44	46	22	99	130	117	88
Resultat før skat	79	95	71	60	8	50	50	14	87	145	121	74
Resultat efter skat	59	69	52	46	1	38	36	10	60	107	88	56
Genn. kurs 100 SEK	79,9	69,2	77,7	82,2	77,7	72,7	80,1	81,5	78,8	71,0	78,9	81,9
Genn. kurs 100 NOK	93,6	83,7	93,8	95,4	90,6	87,2	93,3	96,1	92,1	85,5	93,6	95,8
Genn. kurs 100 ISK	6,1	4,1	4,7	4,5	4,9	4,1	4,8	4,6	5,5	4,1	4,8	4,6
Genn. kurs 100 PLN	223,1	169,1	182,4	187,9	218,8	178,6	187,9	174,6	221,0	173,9	185,2	181,3
Genn. kurs 100 CNY	69,5	78,5	87,4	80,4	76,9	74,9	83,4	83,7	73,2	76,7	85,4	82,1
Ultimo kvartalet												
Rentebærende nettolikviditet	220	123	215	97	186	191	234	26	186	191	234	26
Egenkapital	836	762	819	838	751	771	823	801	751	771	823	801
Balancesum	1.142	1.054	1.140	1.599	1.046	1.064	1.122	1.189	1.046	1.064	1.122	1.189

Koncern	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 ⁺	130	122	121	128	167	161	160		703	655	654	
Salg Sverige	90	97	112	130	125	131	161		535	525	607	
Salg Norge	30	34	38	58	39	44	49		182	179	204	
Salg andre lande	16	21	28	30	20	22	32		85	88	126	
Nettoomsætning	<u>266</u>	<u>274</u>	<u>299</u>	<u>346</u>	<u>351</u>	<u>358</u>	<u>402</u>		<u>1.505</u>	<u>1.447</u>	<u>1.591</u>	
Bruttoresultat	134	147	151	171	183	197	213		822	812	877	
Primært driftsresultat, EBIT	- 49	- 24	- 38	- 49	6	0	6		56	106	85	
Ordinært resultat	- 51	- 18	- 36	- 44	15	7	6		51	134	91	
Nettoresultat	- 33	- 16	- 29	- 34	1	3	5		28	94	64	
Genn. kurs 100 SEK	70,9	72,2	82,0	82,6	67,8	76,1	84,0		74,6	72,5	80,9	
Genn. kurs 100 NOK	81,7	89,3	93,7	96,1	84,6	92,8	95,5		87,6	88,3	94,0	
Genn. kurs 100 ISK	4,1	4,1	4,8	4,7	4,8	4,3	4,6		5,0	4,2	4,7	
Genn. kurs 100 PLN	187,6	180,4	188,9	168,0	163,3	189,5	187,8		198,2	179,4	186,8	
Genn. kurs 100 CNY	83,1	74,7	83,8	88,9	83,9	80,4	81,1		78,3	77,1	83,9	
Ultimo kvartalet												
Rentebærende nettolikviditet	84	151	159	- 20	25	118	79		25	118	79	
Egenkapital	700	755	797	773	690	760	798		690	760	798	
Balancesum	965	999	1.047	1.165	1.020	1.075	1.147		1.020	1.075	1.147	

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

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

2010/11 Segmentoplysninger mio. DKK – 1.-3. kvartal	Segment 1 salg til segment 2	Segment 1 salg eksternt	Segment 2 salg eksternt	Koncern i alt
Salg Danmark ⁺	77	367	127	494
Salg Sverige	60	358	89	447
Salg Norge	8	142	13	155
Salg uden for Norden	0	91	2	93
Nettoomsætning	145	958	231	1.189
Primær drift EBIT		65	15	80
Finans netto		5	0	5
Resultat før skat		70	15	85
Resultat efter skat		49	11	60
2011/12 Segmentoplysninger mio. DKK – 1.-3. kvartal	Segment 1 salg til segment 2	Segment 1 salg eksternt	Segment 2 salg eksternt	Koncern i alt
Salg Danmark ⁺	87	377	129	506
Salg Sverige	70	387	101	488
Salg Norge	7	197	10	207
Salg uden for Norden	0	120	0	120
Nettoomsætning	164	1.081	240	1.321
Primær drift EBIT		37	3	39
Finans netto		- 9	0	- 9
Resultat før skat		28	3	31
Resultat efter skat		19	2	21

Anvendt regnskabspraksis

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 2010/11, som på side 34-35 giver en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.