

Bestyrelsen i Flügger har i dag gennemgået og godkendt kvartalsrapporten vedrørende 3. kvartal af det forskudte forretningsår 2014/15 – dvs. månederne november, december og januar.

Resumé:

Flügger koncern mio. DKK	3. kvartal			1.-3. kvartal		
	2013/14	2014/15		2013/14	2014/15	
Salg Danmark ⁺	123	118	- 5 %	517	499	- 3 %
Salg Sverige	134	117	- 13 %	543	511	- 6 %
Salg Norge	56	49	- 13 %	245	228	- 7 %
Salg andre lande	41	40	- 2 %	149	157	5 %
<u>Nettoomsætning</u>	<u>355</u>	<u>324</u>	<u>- 9 %</u>	<u>1.454</u>	<u>1.396</u>	<u>- 4 %</u>
Primær drift EBITDA	- 37	- 51	- 38 %	132	110	- 17 %
Primær drift EBIT	- 51	- 66	- 30 %	91	69	- 24 %
Resultat før skat	- 51	- 69	- 34 %	90	69	- 23 %
Resultat efter skat	- 39	- 53	- 36 %	68	54	- 21 %
Totalindkomst	- 43	- 53	- 23 %	47	47	-

Danmark⁺ er inkl. Island, Grønland og Færøerne.

3. kvartal af 2014/15

Koncernsalget dykkede med 9 % i 3. kvartal sammenlignet med samme periode sidste år. Bortset fra en svag efterspørgsel og en negativ valutakursudvikling i Sverige (-6 %) og Norge (-4 %) er problemer forårsaget af koncernens skifte af ERP-system en væsentlig årsag. Efter at have testet nyt ERP-system i butikslæddet i Polen og Island siden foråret valgte koncernen at overgå til nyt ERP-system den 5. december 2014. Desværre medførte det uventet store følgevirkninger, som endnu belaster koncernen.

Fejl og mangler i det nye ERP-system medførte væsentligt merarbejde, omkostninger mv., som for en stor del er aktive-ret. Den planlagte ombygning og nedlukning af Kolding-fabrikken medførte en forskydning af omkostninger, som belastede koncernen i kvartal 3, og som medførte en lavere bruttomargin fra 49 til 47 %. På 9 måneders basis var bruttomargin uændret fra sidste år, idet man i 2. kvartal havde kompenseret for den planlagte ombygning. Dette sammenholdt med vigende koncernsalg reducerede EBITDA-margin fra minus 10 til minus 16 % og et tilsvarende dyk i EBIT-margin. Resultat før og efter skat i det traditionelt svage kvartal blev minus 69 mio. kr. og minus 53 mio. kr. kontra minus 51 og minus 39 mio. kr. i samme periode foregående år.

1.-3. kvartal 2014/15

Koncernsalget dykkede med 4 % i forretningsårets første 9 måneder – 3 % i Danmark 6 % i Sverige og 7 % i Norge – sammenlignet med samme periode sidste år. Uden for Norden, dvs. primært Polen og Kina, voksede omsætningen med 5 %. Periodens bruttomargin blev 55 %, identisk med sidste år, idet omkostningsreduktion i 1. halvår kompenserede for meromkostninger i 3. kvartal. EBITDA- og EBIT-margin dykkede fra 9 % og 6 % til henholdsvis 8 % og 5 %. Periodens resultat før og efter skat androg 69 og 54 mio. kr. kontra 90 og 68 mio. kr. i samme periode sidste år. Totalindkomst – dvs. efter regulering til ultimokurs – blev 47 mio. kr., identisk med sidste år.

Forventninger til regnskabsåret 2014/15

I seneste årsrapport var anført forventninger til en omsætning på knapt 2 milliarder. I dag er det nok mere realistisk at forvente knapt 1,9 milliard. Vi havde forventninger til et primært driftsresultat EBIT i intervallet 100 til 120 mio. kr. Med baggrund i seneste udvikling – ikke mindst vedrørende IT-problemerne – må et resultat på 75-85 mio. kr. nok anses som mere realistisk. Vi tror fortsat, at finans netto bliver tæt på 0 kr., og at skat af periodens resultat vil være ca. 24 %.

Indholdsfortegnelse

Side 1	Resumé	Side 5	Ledelsespåtegning	Side 8	Balance
Side 2	Hoved- og nøgletal	Side 6	Resultatopgørelse	Side 9	Egenkapitalopgørelse
Side 3-4	Ledelsesberetning	Side 7	Balance	Side 10-11	Noter

Kontaktpersoner: CEO Peter Røpke +45 70 15 15 05
CFO Peter Rosén +45 70 15 15 05

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 2013/14	3. kvartal		1.-3. kvartal	
		2013/14	2014/15	2013/14	2014/15
Nettoomsætning	1.924,3	354,6	323,8	1.453,6	1.395,7
Bruttoresultat	1.036,1	173,5	152,7	795,0	763,1
Primært driftsresultat, EBITDA	152,1	- 36,9	- 51,2	132,3	109,8
Primært driftsresultat, EBIT	88,1	- 50,5	- 65,5	90,9	69,8
Finans netto	- 1,5	- 0,7	- 3,1	- 1,4	0,2
Resultat før skat	86,6	- 51,2	- 68,6	89,5	69,2
Resultat efter skat	75,7	- 39,2	- 52,9	68,2	53,5
Kursregulering til ultimokurs mv.	- 27,5	- 4,0	0,3	- 21,6	- 7,0
Totalindkomst	48,2	- 43,2	- 52,6	46,6	46,5
Investeringer i immaterielle aktiver	4,5	3,9	36,2	3,9	45,8
Af- og nedskrivninger på immat. aktiver	12,1	0,8	1,9	2,3	3,8
Investeringer i materielle aktiver	18,9	0,3	3,7	3,0	11,5
Afskrivninger på materielle aktiver	51,9	12,8	11,9	39,1	36,8
Udbyttebetaling, netto	26,0	0,0	0,0	26,0	37,4
Foreslået udbytte	39,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af egne aktier	8,3	5,1	0,0	8,3	0,2
Egenkapital ultimo	837,6	836,0	846,5	836,0	846,5
Balancesum ultimo	1.182,7	1.169,6	1.144,4	1.169,6	1.144,4
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.572	1.584	1.544	1.584	1.544
Pengestrømme					
Pengestrøm før finans og skat	183,4	- 15,4	- 29,1	201,3	151,6
Pengestrøm efter finans og betalt skat	172,2	- 16,6	- 37,0	191,9	147,4
Pengestrøm til investeringsaktivitet	- 43,9	- 5,8	- 24,1	- 22,8	- 44,6
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	- 108,2	- 4,2	- 1,8	- 79,6	- 41,0
Værdipapirer og likvider ultimo	88,4	154,0	154,3	154,0	154,3
Rentebærende gæld ultimo	10,3	38,9	7,1	38,9	7,1
Nøgletal					
Bruttomargin %	53,8	48,9	47,2	54,7	54,7
EBITDA-margin %	7,9	- 10,4	- 15,8	9,1	7,9
EBIT-margin %	4,6	- 14,2	- 20,2	6,3	4,9
* Egenkapitalforrentning %	9,1	- 4,7	- 6,1	8,2	6,3
Egenkapitalandel %	70,8	71,5	74,0	71,5	74,0
Aktiedata ultimo					
Udestående aktier à 20 kr., 1.000 stk.	2.878	2.878	2.877	2.878	2.877
* Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK	26,3	- 13,6	- 18,4	23,7	18,6
* indre værdi pr. aktie, DKK	291,1	290,5	294,2	290,5	294,2
Foreslået udbytte pr. aktie á 20 kr.	13,0	-	-	-	-
Flügger børskurs	340,2	353,0	389,0	353,0	389,0
* Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	12,9	- 25,9	- 21,1	14,9	20,9
Kurs / indre værdi, (KI)	1,2	1,2	1,3	1,2	1,3
Flügger børsværdi, mio. DKK	979	1.016	1.119	1.016	1.119
OMX PE index	643	593	734	593	734

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

Ledelsens beretning

Salgsudviklingen i 3. kvartal og 1.-3. kvartal 2014/15

Salg i 3. kvartal – dvs. månederne november, december og januar – androg 324 mio. kr. kontra 355 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en reduktion på 9 %. Omsætningsreduktionen kan dels tilskrives en svag efterspørgsel generelt, dels en negativ kursudvikling på den svenske og norske valuta, men ikke mindst, at koncernen den 5. december overgik til nyt ERP-system, som medførte store problemer især i salg og distribution. I Danmark blev omsætningen reduceret med 5 %, I Sverige og Norge blev omsætningen reduceret med 13 %. Uden for Norden var salgsudviklingen positiv i Polen, men negativ i Kina.

Salg i 1.-3. kvartal – dvs. forretningsårets første 9 måneder – androg 1.396 mio. kr. kontra 1.454 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en reduktion på 4 %. I Danmark blev omsætningen reduceret med 3 % til 499 mio. kr. I Sverige og Norge blev omsætningen reduceret med 6 % og 7 % til 511 mio. kr. og 228 mio. kr. Salg uden for Norden, dvs. primært Polen og Kina voksede med 5 % til 157 mio. kr. kontra 149 mio. kr. sidste år.

Koncernsalget eksternt er fordelt på 2 segmenter. Segment 1 dækker salg af Flügger brandede produkter gennem distributionskanaler, som er ejet af eller samarbejder med koncernen. Omsætningen i forretningsårets første 9 måneder androg 1.141 mio. kr. kontra 1.182 mio. kr. sidste år, dvs. minus 3 %. Segment 2 dækker salg af ikke Flügger brandede produkter gennem fritstående distributionskanaler. Omsætningen i forretningsårets første 9 måneder androg 255 mio. kr. kontra 272 mio. kr. sidste år., dvs. minus 6 % Manglende leverancer på grund af IT-problemer er især gået hårdt ud over leverancer til kunderne i segment 2. Yderligere segmentoplysninger fremgår af note 2 i kvartalsrapporten

Note 3 i kvartalsrapporten giver en kvartalsanalyse vedrørende salg, resultater og valutakurser.

Omkostnings- og resultatudviklingen

Produktionsomkostningerne i 1.-3. kvartal – dvs. forretningsårets første 9 måneder – androg 633 mio. kr. kontra 659 mio. kr. sidste år, en reduktion på 4 % svarende til omsætningsreduktionen, hvilket medføre uændret bruttomargin på 55 %.

Omkostninger til salg, distribution, administration mv. androg 694 mio. kr. kontra 704 mio. kr. sidste år. Sat i relation til omsætningen, svarer det til en omkostningsprocent på 50 % kontra 48 %. Koncernens primære driftsresultat EBIT blev 69 mio. kr. kontra 91 mio. kr. sidste år, svarende til en EBIT-margin på 4,9 % kontra 6,3 % i samme periode sidste år.

Resultat før skat androg 69,2 mio. kr. efter et bidrag på 0,2 mio. kr. fra finans netto. Sidste år androg resultat før skat 89,5 mio. kr. efter et negativt bidrag på 1,4 mio. kr. fra finans netto. Resultat efter skat i seneste år blev 53,5 mio. kr. kontra 68,2 mio. kr. sidste år. I 2014/15 var skattehensættelsen 22,7 % kontra 23,8 % sidste år. Efter regulering til ultimokurs af periodens resultat samt primoværdier i udenlandske datterselskaber fremkommer totalindkomsten på 47 mio. kr. – identisk med sidste år.

Egenkapitalen androg 847 mio. kr. ultimo perioden, hvilket er 9 mio. kr. mere end primo forretningsåret. Som det fremgår af egenkapitalopgørelsen, er egenkapitalen vokset med periodens resultat på 54 mio. kr. og nedskrevet med 7 mio. kr. vedrørende valutakurser og 38 mio. kr. anvendt til udbyttebetalinger og køb af egne aktier. Samlet har de 3 kvartaler bidraget med et cash flow på 147 mio. kr. primært drevet af indtjeningen før afskrivninger samt reduktion i udestående fordringer, som det fremgår af pengestrømsopgørelsen. Til investeringsaktiviteter medgik 45 mio. kr., hvoraf en ombygning i koncernens Koldingfabrik samt nyt IT- udstyr udgør det meste.

Ultimo perioden androg koncernens rentebærende nettoformue (likvider, værdipapirer samt deposit reduceret med rentebærende gæld) 147 mio. kr. og koncernens soliditet – egenkapital i procent af balancen – 74 % kontra 71 % på samme tidspunkt sidste år.

Risici og usikkerhedsfaktorer

Ledelsen følger udviklingen løbende vedrørende koncernens risikoforhold, som bl.a. omtalt i seneste årsrapport. Som omtalt i halvårsrapporten fra december 2014 er koncernen i gang med at skifte til et nyt ERP-system og har desværre måttet konstatere flere problemer end ventet. Gener vedrørende levering, fakturering mv. må forventes at ville fortsætte ind i højsæsonen.

I december og januar måned gennemførtes en større ombygning i koncernens Kolding-fabrik, som producerer vandige, miljøvenlige malevarer. Projektet er vel afsluttet og har givet bedre hygiejne, hvilket gør det muligt at reducere anvendelsen af biocider.

Sket efter udløb af 3. kvartal 2014/15

Der er ikke sket væsentlige, uforudsete begivenheder efter udløb af 3. kvartal.

Forventninger til forretningsåret 2014/15

Vi må erkende at efterspørgslen inden for byggematerialer ligger på et lavt niveau i Danmark og har gjort det siden starten af finans- og boligkrisen i efteråret 2008. På det seneste er udviklingen vendt lidt i storbyerne.

Sverige og Norge, som gennemgående har været mindre hårdt ramt de senere år, viser på det seneste vigende efterspørgsel. Uden for koncernens nordiske markeder – dvs. Polen og Kina – er efterspørgslen fortsat positiv i Polen, men er vendt i Kina. Her mærkes på det seneste vigende efterspørgsel efter udenlandske byggematerialer, især i storbyerne Shanghai og Beijing, hvor Flügger er aktiv. Samlet må vi erkende, at koncernen har sine udfordringer, og at forventningerne til en omsætning i forretningsåret 2014/15 på knap 2 milliarder kr. – som anført i seneste årsrapport – ikke er opnåeligt. Vi forventer i stedet at nå knapt 1,9 milliard kr.

Vore forventninger til et primært driftsresultat EBIT på mellem 100 og 120 mio. kr. som tidligere udmeldt, er således ikke længere realistisk. Et resultat i intervallet 75-85 mio. kr. er formodentlig mere realistisk. Finans netto forventes tæt på nul, og en hensættelse til selskabsskat på 24 % af resultat før skat fastholdes.

Finanskalender 2014/15

- 24.06.15 Årsrapport 2014/15
- 19.08.15 Ordinær generalforsamling
- 23.09.15 Delårsrapport: 1. kvartal 2015/16
- 16.12.15 Halvårsrapport 2015/16

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen for Flügger A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj 2014 - 31. januar 2015.

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. januar 2015 samt af resultatet og koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. maj 2014 - 31. januar 2015.

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 2015

Direktionen

Peter Røpke
CEO

Peter Rosén
CFO

Ulf Schnack
Direktør, hovedaktionær

Bestyrelsen

Carl Trock
Formand

Sune Schnack
Næstformand

Roar Funderud

Gunilla Saltin

Kristian Nellemann

Martin Johansen

Flügger koncern Resultatopgørelse	Helår 2013/14	3. kvartal		1.-3. kvartal		Afv. i % 1.-3. kvrt.
		2013/14	2014/15	2013/14	2014/15	
Salg Danmark ⁺	683,9	123,3	118,4	517,3	499,4	- 3,5 %
Salg Sverige	721,9	133,6	116,5	543,1	511,3	- 5,9 %
Salg Norge	321,7	56,3	48,5	244,6	227,5	- 7,0 %
Salg Norden	1.727,5	313,2	283,4	1.305,0	1.238,2	- 5,1 %
Salg andre lande	196,8	41,4	40,4	148,6	157,4	5,9 %
Nettoomsætning	1.924,3	354,6	323,8	1.453,6	1.395,7	- 4,0 %
Produktionsomkostninger	- 888,2	- 181,1	- 171,1	- 658,6	- 632,6	- 3,9 %
Bruttoresultat	1.036,1	173,5	152,7	795,0	763,1	- 4,0 %
Salgs- og distributionsomkostninger	- 816,4	- 196,3	- 188,4	- 614,0	- 604,7	- 1,5 %
Administrationsomkostninger	- 122,6	- 26,7	- 30,8	- 89,2	- 92,0	3,1 %
Andre driftsindtægter/-omkostninger	0,0	- 1,0	1,0	- 0,9	2,6	-
Nedskrivning goodwill	- 9,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Primært driftsresultat	88,1	- 50,5	- 65,5	90,9	69,0	- 24,1 %
Finansielle indtægter/-omkostninger	- 1,5	- 0,7	- 3,1	- 1,4	0,2	-
Resultat før skat	86,6	- 51,2	- 68,6	89,5	69,2	- 22,7 %
Skat af periodens resultat	- 10,9	12,0	15,7	- 21,3	- 15,7	- 26,3 %
Periodens resultat	75,7	- 39,2	- 52,9	68,2	53,5	- 21,6 %
Resultat pr. aktie						
* Resultat pr. aktie på 20 DKK	26,3	- 13,6	- 18,4	23,7	18,6	
* Udvandet resultat pr. aktie på 20 DKK	26,3	- 13,6	- 18,4	23,7	18,6	
Totalindkomstopgørelse						
Resultat efter skat	75,7	- 39,2	- 52,9	68,2	53,5	
Værdiregulering terminskontrakter	0,0	0,1	0,8	0,0	0,5	
Kursregulering til ultimokurs						
- af primo egenkapital	- 22,8	- 3,4	0,3	- 19,1	- 6,0	
- af nettoresultat	- 4,7	- 0,7	- 0,8	- 2,5	- 1,5	
Anden totalindkomst i alt	- 27,5	- 4,0	0,3	- 21,6	- 7,0	
Totalindkomst i alt	48,2	- 43,2	- 52,6	46,6	46,5	

* Kvartals- og halvårstal 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 Balance	30. april	31. oktober		31. januar	
	2014	2013	2014	2014	2015
Aktiver					
Patenter, licenser og software	11,6	9,5	19,1	12,5	53,4
Goodwill	83,7	93,4	82,5	92,0	81,5
Forudbetaling på immat. aktiver	25,9	29,4	26,2	23,8	1,2
<u>Immaterielle aktiver</u>	<u>121,2</u>	<u>132,3</u>	<u>127,8</u>	<u>128,3</u>	<u>136,1</u>
Grunde og bygninger	180,5	189,7	176,5	182,2	174,8
Tekniske anlæg og maskiner	72,2	75,9	63,1	71,9	61,3
Andet driftsmateriel	78,5	79,6	70,6	76,3	64,6
Anlæg under udførelse	11,3	6,7	13,9	14,0	23,3
<u>Materielle aktiver</u>	<u>342,5</u>	<u>351,9</u>	<u>324,1</u>	<u>344,4</u>	<u>324,0</u>
Udskudt skatteaktiv	8,6	3,9	7,1	3,7	7,2
<u>Langfristede aktiver</u>	<u>472,3</u>	<u>488,1</u>	<u>459,1</u>	<u>476,4</u>	<u>467,3</u>
Varebeholdninger	287,6	286,1	285,6	290,8	292,7
Tilgodehavender	334,4	290,7	294,4	248,4	230,1
Værdipapirer	15,0	10,3	15,3	10,2	15,0
Likvide beholdninger	73,4	170,3	200,5	143,8	139,3
<u>Kortfristede aktiver</u>	<u>710,4</u>	<u>757,4</u>	<u>795,8</u>	<u>693,2</u>	<u>677,1</u>
Sum af aktiver	1.182,7	1.245,5	1.254,9	1.169,6	1.144,4
Passiver					
Aktiekapital	60,0	60,0	60,0	60,0	60,0
Reserve for valutakursreguleringer	- 38,6	- 28,6	- 45,6	- 32,7	- 46,1
Reserve for sikringstransaktioner	0,0	- 0,1	- 0,3	0,0	0,5
Overført resultat	777,2	853,0	884,5	808,7	832,1
Foreslået udbytte	39,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<u>Egenkapital i alt</u>	<u>837,6</u>	<u>884,3</u>	<u>898,6</u>	<u>836,0</u>	<u>846,5</u>
Udskudt skat	18,2	17,5	18,3	17,5	18,2
Medarbejderobligationer	0,0	1,7	0,0	0,0	0,0
<u>Langfristede forpligtelser</u>	<u>18,2</u>	<u>19,2</u>	<u>18,3</u>	<u>17,5</u>	<u>18,2</u>
Bankgæld	2,0	21,5	0,5	25,2	0,4
Medarbejderobligationer	1,7	1,4	1,7	1,7	0,0
Leverandører	145,9	129,9	139,7	128,3	121,7
Gæld til tilknyttede virksomheder og selskabsdeltagere	6,6	13,4	6,6	12,0	6,7
Selskabsskat	1,2	15,7	25,2	6,5	6,6
Anden gæld	169,4	160,0	164,0	142,3	140,1
<u>Periodeafgrænsningsposter</u>	<u>0,1</u>	<u>0,1</u>	<u>0,3</u>	<u>0,1</u>	<u>4,2</u>
<u>Kortfristede forpligtelser i alt</u>	<u>326,9</u>	<u>342,0</u>	<u>337,9</u>	<u>316,1</u>	<u>279,7</u>
Sum af passiver	1.182,7	1.245,5	1.254,9	1.169,6	1.144,4

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

<u>Flügger koncern</u> <u>Egenkapitalopgørelse</u>	<u>Aktie-</u> <u>kapital</u>	<u>Reserve for</u> <u>valutakurs-</u> <u>reguleringer</u>	<u>Reserve for</u> <u>sikrings-</u> <u>transaktioner</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>Foreslået/</u> <u>udlodnet</u> <u>udbytte</u>	<u>i alt</u>
Forretningsåret 2013/14						
Egenkapital 1. maj 2013	60,0	- 11,1	0,0	747,8	27,0	823,7
Periodens resultat				75,7		75,7
Værdiregulering terminskontrakter						0,0
Kursregulering til ultimokurs						
– af primo egenkapital		- 22,8				- 22,8
– periodens resultat		- 4,7				- 4,7
Udloddet udbytte					- 27,0	- 27,0
Udbytte egne aktier				1,0		1,0
Foreslået udbytte				- 39,0	39,0	0,0
Køb af egne aktier				- 8,3		- 8,3
<u>Egenkapital 30. april 2014</u>	<u>60,0</u>	<u>- 38,6</u>	<u>0,0</u>	<u>777,2</u>	<u>39,0</u>	<u>837,6</u>
1.-3. kvartal 2013/14						
Egenkapital 1. maj 2013	60,0	- 11,1	0,0	747,8	27,0	823,7
Periodens resultat				68,2		68,2
Værdiregulering terminskontrakter			0,0			0,0
Kursregulering til ultimokurs						
– af primo egenkapital		- 19,1				- 19,1
– periodens resultat		- 2,5				- 2,5
Udloddet udbytte					- 27,0	- 27,0
Udbytte egne aktier				1,0		1,0
Køb af egne aktier				- 8,3		- 8,3
<u>Egenkapital 31. januar 2014</u>	<u>60,0</u>	<u>- 32,7</u>	<u>0,0</u>	<u>808,7</u>	<u>0,0</u>	<u>836,0</u>
1.-3. kvartal 2014/15						
Egenkapital 1. maj 2014	60,0	- 38,6	0,0	777,2	39,0	837,6
Periodens resultat				53,5		53,5
Værdiregulering terminskontrakter			0,5			0,5
Kursregulering til ultimokurs						
– af primo egenkapital		- 6,0				- 6,0
– periodens resultat		- 1,5				- 1,5
Udloddet udbytte					- 39,0	- 39,0
Udbytte egne aktier				1,6		1,6
Køb af egne aktier				- 0,2		- 0,2
<u>Egenkapital 31. januar 2015</u>	<u>60,0</u>	<u>- 46,1</u>	<u>0,5</u>	<u>832,1</u>	<u>0,0</u>	<u>846,5</u>

Udbytte pr. aktie à 20 DKK, 2011/12

6 DKK

Udbytte pr. aktie à 20 DKK, 2012/13

9 DKK

Udbytte pr. aktie à 20 DKK, 2013/14

13 DKK

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

Flügger koncern	Helår	3. kvartal		1.-3. kvartal	
		2013/14	2013/14	2014/15	2013/14
Pengestrømsopgørelse					
Nettoomsætning og andre driftsindt./-omk. *	1.924,3	353,5	324,8	1.452,7	1.398,2
Driftsomkostninger	- 1.836,2	- 404,0	- 390,1	- 1.361,8	- 1.329,2
Primært driftsresultat	88,1	- 50,5	- 65,3	90,9	69,1
Afskrivninger	64,0	13,6	13,9	41,4	40,7
Regulering af resultat til ultimokurs	- 4,7	- 0,6	- 0,8	- 2,5	- 1,5
Andre ikke-kontante poster	4,7	1,6	0,3	3,5	0,8
Ændring i tilgodehavender	- 17,2	45,0	64,5	66,4	94,5
Ændring i varebeholdninger	21,3	- 7,0	- 6,0	21,6	- 8,6
Ændring i leverandørgæld	10,0	- 1,1	- 17,2	- 9,4	- 21,9
Ændring i anden driftsafledt gæld	17,2	- 16,4	- 18,4	- 10,6	- 21,5
Pengestrøm fra drift før finans og skat	183,4	- 15,4	- 29,1	201,3	151,6
Finans netto	2,9	0,6	- 2,8	2,0	0,2
Pengestrøm fra drift før betalt skat	186,3	- 14,8	- 31,9	203,3	151,8
Betalt skat	- 14,0	- 1,8	- 5,1	- 11,4	- 4,4
Pengestrøm efter finans og betalt skat (drift)	172,2	- 16,6	- 37,0	191,9	147,4
Køb af immaterielle aktiver	- 12,8	1,8	- 11,3	- 10,7	- 21,1
Køb af materielle aktiver	- 34,9	- 14,3	- 13,4	- 20,7	- 25,0
Salg af immaterielle og materielle aktiver	9,4	6,7	0,2	8,6	1,5
Køb af virksomhed	- 0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af værdipapirer	- 5,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Salg af værdipapirer	0	0,0	0,3	0,0	0,1
Pengestrøm til investeringsaktivitet	- 43,9	- 5,8	- 24,1	- 22,8	- 44,6
Pengestrøm efter investeringsaktivitet og betalt selskabsskat	128,3	- 22,4	- 61,1	169,1	102,8
Ændring i bank- og prioritetsgæld	- 57,3	3,7	- 0,1	- 34,1	- 1,7
Ændring i gæld til nærtstående	- 15,2	- 1,4	0,0	- 9,8	0,0
Betalt udbytte	- 27,0	0,0	0,0	- 27,0	- 39,0
Udbytte egne aktier	1,0	0,0	0,0	1,0	1,6
Medarbejderobligationer	- 1,4	- 1,4	- 1,7	- 1,4	- 1,7
Køb af egne aktier	- 8,3	- 5,1	0,0	- 8,3	- 0,2
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	- 108,2	- 4,2	- 1,8	- 79,6	- 41,0
Periodens pengestrømme	20,2	- 26,6	- 62,9	89,5	61,8
Kursregulering af likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	- 3,1	0,0	1,7	- 2,1	4,1
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	56,3	170,3	200,5	56,3	73,4
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån ultimo	73,4	143,7	139,3	143,7	139,3

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.

* Andre driftsindtægter er ekskl. salg af virksomhed.

Note 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 2013/14, som på side 33-35 giver en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ved offentliggørelse af denne regnskabsmeddelelse har IASB udsendt standarderne 9 om finansielle instrumenter og 15 om indtægtsindregning. Standarderne er endnu ikke godkendt af EU. Implementeringen heraf forventes ikke af have effekt for koncernen

Note 2: Segmentoplysninger

Segment 1: Salg af Flügger brandede produkter gennem distributionskanaler, som er ejet 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 markeds-mæssige vilkår.

2013/14 Segmentinfo mio. DKK	1.-3. kvartal							Helår Koncern i alt	
	Segment 1 til segment 2	Segment 1 salg eksternt		Segment 2 salg eksternt		Koncern i alt			
Salg Danmark*		378,3	+1 %	139,0	+8 %	517,3	+3 %	683,9	
Salg Sverige		420,3	+2 %	122,8	+7 %	543,1	+3 %	721,8	
Salg Norge		234,9	-6 %	9,7	-11 %	244,6	-6 %	321,7	
Salg uden for Norden		148,6	+9 %	0,0	-	148,6	-	196,8	
Nettoomsætning	183,2	+1 %	1.182,1	+1 %	271,5	+7 %	1.453,6	+2 %	1.924,3
Primært driftsresultat		86,0		4,9		90,9		88,1	
Finans netto		- 1,3		- 0,1		- 1,4		- 1,5	
Resultat før skat		84,7		4,8		89,5		86,6	
Resultat efter skat		64,7		3,8		68,2		75,7	

2014/15 Segmentinfo mio. DKK	1.-3. kvartal							Helår Koncern i alt	
	Segment 1 til segment 2	Segment 1 salg eksternt		Segment 2 salg eksternt		Koncern i alt			
Salg Danmark*		369,2	-2 %	130,3	-6 %	499,4	-3 %		
Salg Sverige		396,3	-6 %	115,1	-6 %	511,3	-6 %		
Salg Norge		218,2	-7 %	9,2	-5 %	227,5	-7 %		
Salg uden for Norden		157,4	6 %	0,0	-	157,4	+6 %		
Nettoomsætning	166,3	-9 %	1.141,1	-3 %	254,6	-6 %	1.395,7		-4 %
Primært driftsresultat		76,8		- 7,8		69,0			
Finans netto		0,5		- 0,3		0,2			
Resultat før skat		77,3		- 8,1		69,2			
Resultat efter skat		59,5		- 6,0		53,5			

Note 3: Kvartalsoplysninger

Koncern	1. kvartal				2. kvartal				1. halvår			
	11/12	12/13	13/14	14/15	11/12	12/13	13/14	14/15	11/12	12/13	13/14	14/15
Salg Danmark ⁺	198	202	210	200	180	181	184	181	378	383	394	381
Salg Sverige	195	215	221	211	163	183	183	183	358	398	409	394
Salg Norge	74	103	102	94	75	93	86	85	149	196	188	179
Salg andre lande	41	50	58	57	49	50	54	60	90	100	108	117
Nettoomsætning	<u>508</u>	<u>570</u>	<u>592</u>	562	<u>467</u>	<u>507</u>	<u>507</u>	509	<u>975</u>	<u>1.077</u>	<u>1.099</u>	1.071
Bruttoresultat	287	324	339	329	248	278	283	281	535	602	622	610
Primært driftsresultat, EBIT	66	79	93	86	22	46	48	49	88	125	141	135
Resultat før skat	60	75	91	85	14	47	50	52	74	122	141	137
Resultat efter skat	46	53	69	65	10	35	38	41	56	88	107	106
Ultimo kurs 100 SEK	82,1	89,0	85,6	80,8	82,6	86,7	84,7	80,3	82,6	86,7	84,7	80,3
Ultimo kurs 100 NOK	96,3	100,3	94,8	88,7	96,6	101,0	92,0	87,7	96,6	101,0	92,0	87,7
Ultimo kurs 100 ISK	4,5	5,0	4,7	4,8	4,7	4,5	4,5	4,9	4,7	4,5	4,5	4,9
Ultimo kurs 100 PLN	185,8	181,3	175,9	178,9	171,3	180,0	178,5	176,5	171,3	180,0	178,5	176,5
Ultimo kurs 100 CNY	81,2	95,2	91,6	90,3	83,6	92,1	89,8	97,1	83,6	92,1	89,8	97,1
Ultimo kvartalet												
Rentebærende nettolikviditet	97	47	104	183	26	68	143	207	26	68	143	207
Egenkapital	838	856	879	900	801	859	884	887	801	859	884	887
Balancesum	1.599	1.282	1.274	1.268	1.189	1.232	1.246	1.255	1.189	1.232	1.246	1.255

Koncern	3. kvartal				4. kvartal				Helår			
	11/12	12/13	13/14	14/15	11/12	12/13	13/14	14/15	11/12	12/13	13/14	14/15
Salg Danmark ⁺	128	121	124	118	163	156	166		669	660	684	
Salg Sverige	130	130	134	117	166	169	179		654	697	722	
Salg Norge	58	64	56	49	71	80	77		278	340	322	
Salg andre lande	30	36	41	40	39	40	48		159	176	197	
Nettoomsætning	<u>346</u>	<u>351</u>	<u>355</u>	324	<u>439</u>	<u>445</u>	<u>470</u>		<u>1.760</u>	<u>1.873</u>	<u>1.924</u>	
Bruttoresultat	171	169	174	153	234	230	240		940	1.001	1.036	
Primært driftsresultat, EBIT	- 49	- 52	- 51	- 66	1	- 5	- 2		40	68	88	
Resultat før skat	- 44	- 53	- 51	- 69	6	- 5	- 3		36	64	87	
Resultat efter skat	- 34	- 41	- 39	- 53	0	2	8		22	49	76	
Ultimo kurs 100 SEK	83,6	86,4	84,3	79,5	83,4	87,3	82,3		83,4	87,3	82,3	
Ultimo kurs 100 NOK	97,1	100,4	87,7	84,3	98,0	98,0	90,2		98,0	98,0	90,2	
Ultimo kurs 100 ISK	4,6	4,3	4,7	4,9	4,5	4,9	4,8		4,5	4,9	4,8	
Ultimo kurs 100 PLN	176,0	177,9	175,6	176,9	178,4	179,7	177,6		178,4	179,7	177,6	
Ultimo kurs 100 CNY	89,4	88,5	91,1	105,4	89,7	92,5	86,1		89,7	92,5	86,1	
Ultimo kvartalet												
Rentebærende nettolikviditet	- 20	33	115	147	- 71	- 17	78		- 71	- 17	78	
Egenkapital	773	814	836	847	774	824	838		774	824	838	
Balancesum	1.165	1.139	1.170	1.144	1.253	1.226	1.183		1.253	1.226	1.183	

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