

## Delårsrapport: Flügger koncern 3. kvartal 2015/16

Bestyrelsen i Flügger har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten 1. maj 2015 - 31. januar 2016.

Flügger koncern mio. DKK	3. kvartal		2015/16	seneste ændring	1.-3. kvartal		2015/16	seneste ændring		
	2013/14	2014/15			2013/14	2014/15				
Salg Danmark*	123	118	126	7 %	517	499	522	5 %		
Salg Sverige	134	117	142	21 %	543	511	512	0 %		
Salg Norge	56	49	45	- 8 %	245	228	196	- 14 %		
Salg andre lande	41	40	49	23 %	149	157	174	11 %		
Nettoomsætning	355	324	- 9 %	362	12 %	1.454	1.396	- 4 %	1.404	1 %
Bruttoresultat	174	153	176	15 %	795	763	755	- 1 %		
Primær drift EBIT	- 51	- 66	- 29 %	- 58	14 %	91	70	- 27 %	25	- 64 %
Resultat efter skat	- 39	- 53	- 47	11 %	68	54	18	- 33 %		

Danmark\* er inkl. Island, Grønland og Færøerne.

### Udviklingen i 2014/15

For godt et år siden, primo december 2014, overgik Flügger til et nyt ERP-system, som havde været under udvikling i flere år. Det viste sig at indeholde så mange fejl og mangler, så omsætningen blev hårdt ramt. I den følgende periode – 3. kvartal 2014/15 – faldt omsætningen med 9 %, og koncernens primære driftsresultat EBIT blev reduceret med 29 % sammenlignet med samme periode foregående år. Den negative udvikling fortsatte i forretningsårets 4. kvartal.

### Udviklingen i 2015/16

Første 6 måneder af seneste forretningsår var ligeledes belastet af problemer afledt af skift i ERP-system. Efter udløb af halvåret var nettoomsætningen reduceret med 3 % og primært driftsresultat reduceret med 39 % sammenlignet med samme periode året før.

Seneste 3 måneder – 3. kvartal af forretningsåret 2015/16 – har vist en mere positiv salgsudvikling. Sammenlignet med samme periode sidste år voksede omsætningen med 7 % i Danmark\*, 21 % i Sverige, 23 % uden for Skandinavien, dvs. primært Polen og Kina. Kun i Norge dykkede omsætningen med 8 % primært på grund af valutakursudviklingen.

### Forventninger til forretningsåret 2015/16

Vi har i foregående kvartalsmeddelelser anført forventninger til en nettoomsætning på niveau med sidste år, et primært driftsresultat EBIT på 25 mio. kr. ± 5 mio. kr., finans netto tæt på 0 kr. og en selskabsskat på ca. 24 % af resultat før skat. Disse forventninger fastholdes.

#### Finanskalender:

29.06.16 Årsrapport 2015/16  
 24.08.16 Ordinær generalforsamling  
 15.09.16 Delårsrapport: 1. kvartal 2016/17  
 08.12.16 Halvårsrapport 2016/17

#### Kontaktpersoner:

Adm. direktør Peter Røpke +45 40 64 75 19  
 Finansdirektør Keld Sørensen +45 40 45 77 07  
 Koncerndirektør Ulf Schnack +45 44 54 15 04

#### 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 2014/15	3. kvartal		1.-3. kvartal	
		2014/15	2015/16	2014/15	2015/16
Nettoomsætning	1.832,8	323,8	361,8	1.395,7	1.404,2
Bruttoresultat	1.015,3	152,7	175,9	763,1	755,2
EBITDA	122,0	- 51,2	- 40,3	109,8	56,6
Primært driftsresultat, EBIT	65,0	- 65,5	- 56,5	69,0	25,1
Finans netto	1,0	- 3,1	- 1,4	0,2	1,1
Resultat før skat	66,0	- 68,6	- 57,9	69,2	26,2
Resultat efter skat	53,5	- 52,9	- 46,9	53,5	18,2
Kursregulering til ultimokurs mv.	5,7	0,3	- 5,3	- 7,0	- 20,3
Totalindkomst	59,2	- 52,6	- 52,2	46,5	- 2,1
Investeringer i immaterielle aktiver	63,9	36,2	0,0	45,8	5,8
Af- og nedskrivninger på immat. aktiver	6,1	1,9	4,2	3,8	11,6
Investeringer i materielle aktiver	40,1	3,7	0,8	11,5	13,1
Afskrivninger på materielle aktiver	50,9	11,9	11,0	36,8	33,7
Udbyttebetaling, netto	37,4	0,0	0,0	37,4	43,2
Foreslået udbytte	45,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af egne aktier	0,2	0,0	0,0	0,2	0,0
Egenkapital ultimo	859,2	846,5	813,9	846,5	813,9
Balancesum ultimo	1.249,8	1.144,4	1.186,9	1.144,4	1.186,9
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm før finans og skat	78,0	- 29,1	- 2,7	151,6	112,6
Pengestrøm efter finans og betalt skat	84,7	- 37,0	- 4,9	147,4	104,3
Pengestrøm til investeringsaktivitet	- 66,6	- 24,1	- 6,6	- 44,6	- 35,9
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	- 11,9	- 1,8	5,9	- 41,0	- 30,6
Værdipapirer og likvider ultimo	90,8	154,3	119,3	154,3	119,3
Rentebærende gæld ultimo	36,0	7,1	48,7	7,1	48,7
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin %	55,4	47,2	48,6	54,7	53,8
EBITDA-margin %	6,7	- 15,8	- 11,1	7,9	4,0
EBIT-margin %	3,5	- 20,2	- 15,6	4,9	1,8
* Egenkapitalforrentning %	6,3	- 6,1	- 5,6	6,3	2,2
Egenkapitalandel %	68,7	74,0	68,6	74,0	68,6
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.575	1.544	1.537	1.544	1.537
<b>Aktiedata ultimo</b>					
Udestående aktier à 20 kr., 1.000 stk.	2.877	2.877	2.877	2.877	2.877
* Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK	18,6	- 18,4	- 16,3	18,6	6,3
* indre værdi pr. aktie, DKK	298,6	294,2	282,9	294,2	282,9
Foreslået udbytte pr. aktie á 20 kr.	15,0	-	-	-	-
Flügger børskurs	390,0	389,0	346,0	389,0	346,0
* Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	21,0	- 21,1	- 21,2	20,9	54,7
Kurs / indre værdi, (KI)	1,3	1,3	1,2	1,3	1,2
Flügger børsværdi, mio. DKK	1.122	1.119	995	1.119	995
OMX PE index	860	734	869	734	869

\* 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.-3. kvartal 2015/16

Nettoomsætningen blev i forretningsårets første 6 måneder reduceret med 3 %.

I 3. kvartal, dvs. månederne november, december, januar, voksede omsætningen med 12 %. Totalt i 1.-3. kvartal androg nettoomsætningen 1.404 mio. kr. kontra 1.396 mio. kr. i samme periode sidste år.

Salgsudviklingen i forretningsårets første 9 måneder viste et mersalg på 5 % i Danmark og 11 % uden for Norden. I Sverige stagnerede omsætningen sammenlignet med sidste år. Alene i Norge faldt omsætningen med 14 %, bl.a. på grund af valutakursudviklingen.

Koncernsalget androg 105 mio. kr. (+ 11 %) i Polen og 42 mio. kr. (+ 25 %) i Kina i forretningsårets første 9 måneder.

### Omkostnings- og resultatudviklingen i 1.-3. kvartal 2015/16

Koncernens bruttoresultat, som efter udløb af halvåret var reduceret med 5 %, landede efter 9 måneder på 755 mio. kr. eller kun 1 % lavere end sidste år. Den reducerede bruttomargin skyldes primært lagernedskrivninger i forbindelse med en større oprydning på centrallagrene.

Koncernens omkostninger til salg, distribution, administration og andre omkostninger androg 732 mio. kr. kontra 694 mio. kr. sidste år, svarende til + 5 %. Det er primært meromkostninger afholdt med henblik på at kompensere for manglende leveringsevne. Som resultat af omkostningsudviklingen blev primært driftsresultat EBIT reduceret fra 69 mio. kr. sidste år til 25 mio. kr. i indeværende år.

Uden afholdelse af de omtalte ekstraordinære omkostninger ville primært driftsresultat EBIT være landet tæt på samme niveau som sidste år. I samarbejde med selskabets advokat og eksterne IT-konsulenter har koncernen iværksat en proces i forhold til leverandøren af ERP-systemet med henblik på at placere et erstatningsansvar. Denne proces resulterede i en igangværende, retslig tvist mellem Flügger og leverandøren.

Efter et bidrag på 1 mio. kr. fra finans netto androg resultat før og efter skat henholdsvis 26 og 18 mio. kr. kontra 69 og 54 mio. kr. sidste år. Efter regulering til ultimokurs af datterselskabers egenkapital og nettoresultat blev 9 måneders totalindkomst negativ med 2 mio. kr.

Koncernbalancens samlede aktiver androg 1.187 mio. kr. kontra 1.144 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. Væksten i aktivmassen på 43 mio. kr. sammenlignet med sidste år skyldes primært 10 mio. kr. til software, 35 mio. kr. til varelagre og 32 mio. kr. til udestående fordringer – alene beholdningen af værdipapirer og likvider blev reduceret med 35 mio. kr.

I koncernbalancens samlede passiver androg egenkapitalen 814 mio. kr. kontra 847 mio. kr. på samme tid sidste år. Kort- og langsigtede forpligtelser androg 373 mio. kr. kontra 298 mio. kr. sidste år.

Udviklingen i koncernens egenkapital fremgår af egenkapitalopgørelsen på side 8 i delårsrapporten.

Koncernens pengestrømsopgørelse viser et positivt flow fra driften efter finans og betalt skat på 104 mio. kr. kontra 147 mio. kr. sidste år. Reduktionen sammenlignet med sidste år skyldes primært den reducerede indtjening.

Udviklingen i koncernens pengestrøm fremgår af pengestrømsopgørelsen på side 9 i delårsrapporten.

## Risici og usikkerhedsfaktorer

Ledelsen følger udviklingen løbende vedrørende koncernens risikoforhold som omtalt i årsrapporten for 2014/2015. Der er aktuelt ikke grundlag for at ændre den anførte vurdering af koncernens risiko-og usikkerhedsforhold.

## Sket efter udløb af 3. kvartal 2015/16

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

## Forventninger til forretningsåret 2015/16

Forretningsårets 3. kvartal havde en positiv salgsudvikling sammenholdt med samme periode sidst år. Dvs. den negative salgsudvikling fra første halvår er afløst af mersalg i 3. kvartal – ikke bare sammenlignet med samme periode sidste år, men også sammenlignet med tilsvarende periode året inden, som ikke var berørt af ERP-problemer. Den positive salgsudvikling forventes at fortsætte i forretningsårets sidste 3 måneder, medmindre forårsvejret skuffer.

Vi har i foregående kvartalsmeddelelser anført forventninger til en nettoomsætning på niveau med sidste år, et primært driftsresultat EBIT på 25 mio. kr.  $\pm$  5 mio. kr., finans netto tæt på 0 kr. og en selskabsskat på ca. 24 % af resultat før skat. Disse forventninger fastholdes.

**Ledelsespåtegning** – side 5

**Resultatopgørelse** – side 6

**Balance** – side 7

**Egenkapitalopgørelse** – side 8

**Pengestrømsopgørelse** – side 9

### Noter:

1. Regnskabspraksis – side 10
2. Segmentoplysninger – side 10
3. Kvartalsanalyser, valutakurser – side 11

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen for Flügger A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj 2015 - 31. januar 2016.

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 2016 samt af resultatet og koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. maj 2015 - 31. januar 2016.

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 30. marts 2016

## Direktionen

Peter Røpke  
CEO

Keld Sørensen  
CFO

Ulf Schnack  
Direktør, hovedaktionær

## Bestyrelsen

Carl Trock  
Formand

Sune Schnack  
Næstformand

Michael Mortensen

Mie Krog

Elina Pedersen

Villy Jessen

Flügger koncern Resultatopgørelse	Helår	3. kvartal		1.-3. kvartal		Afv. i %
	2014/15	2014/15	2015/16	2014/15	2015/16	1.-3. kvt.
Salg Danmark <sup>†</sup>	657,9	118,4	126,3	499,4	521,6	4,4 %
Salg Sverige	675,7	116,5	142,0	511,3	512,3	0,2 %
Salg Norge	293,9	48,5	44,9	227,5	196,2	- 13,8 %
Salg Norden	1.627,5	283,4	313,2	1.238,2	1.230,1	- 0,7 %
Salg andre lande	205,3	40,4	48,6	157,4	174,1	10,6 %
Nettoomsætning	1.832,8	323,8	361,8	1.395,7	1.404,2	0,6 %
Produktionsomkostninger	-817,5	- 171,1	- 185,9	- 632,6	- 649,0	2,6 %
Bruttoresultat	1.015,3	152,7	175,9	763,1	755,2	- 1,0 %
Salgs- og distributionsomkostninger	-831,6	- 188,4	- 201,2	- 604,7	- 629,4	4,1 %
Administrationsomkostninger	-121,5	- 30,8	- 32,4	- 92,0	- 102,6	11,5 %
Andre driftsindtægter/-omkostninger	2,8	1,0	1,2	2,6	1,9	- 26,0 %
Nedskrivning goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Primært driftsresultat	65,0	- 65,5	- 56,5	69,0	25,1	- 63,6 %
Finansielle indtægter/-omkostninger	1,0	- 3,1	- 1,4	0,2	1,1	450,0 %
Resultat før skat	66,0	- 68,6	- 57,9	69,2	26,2	- 62,1 %
Skat af periodens resultat	-12,5	15,7	11,0	- 15,7	- 8,0	- 49,0 %
Periodens resultat	53,5	- 52,9	- 46,9	53,5	18,2	- 66,0 %
<b>Resultat pr. aktie</b>						
* Resultat pr. aktie på 20 DKK	18,6	- 18,4	- 16,3	18,6	6,3	
* Udvandet resultat pr. aktie på 20 DKK	18,6	- 18,4	- 16,3	18,6	6,3	
<b>Totalindkomstopgørelse</b>						
Resultat efter skat	53,5	- 52,9	- 46,9	53,5	18,2	
Værdiregulering terminskontrakter	- 0,7	0,8	0,0	0,5	1,6	
Kursregulering til ultimokurs						
- af primo egenkapital	7,4	0,3	- 5,4	- 6,0	- 19,7	
- af nettoresultat	0,1	- 0,8	0,1	- 1,5	- 2,2	
Anden totalindkomst i alt	6,8	0,3	- 5,3	- 7,0	- 20,3	
Skat af anden totalindkomst	- 1,1					
Totalindkomst i alt	59,2	- 52,6	- 52,2	46,5	- 2,1	

\* 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	30. april	31. oktober		31. januar	
Balance	2015	2014	2015	2015	2016
<b>Aktiver</b>					
Patenter, licenser og software	69,1	19,1	67,5	53,4	63,3
Goodwill	82,9	82,5	80,7	81,5	80,5
Forudbetaling på immat. aktiver	0,3	26,2	2,1	1,2	4,3
<u>Immaterielle aktiver</u>	<u>152,3</u>	<u>127,8</u>	<u>150,3</u>	<u>136,1</u>	<u>148,1</u>
Grunde og bygninger	175,2	176,5	168,9	174,8	166,1
Tekniske anlæg og maskiner	62,0	63,1	59,5	61,3	54,9
Andet driftsmateriel	73,4	70,6	65,1	64,6	59,9
Anlæg under udførelse	19,9	13,9	34,0	23,3	37,8
<u>Materielle aktiver</u>	<u>330,5</u>	<u>324,1</u>	<u>327,5</u>	<u>324,0</u>	<u>318,7</u>
Udskudt skatteaktiv	12,9	7,1	11,6	7,2	11,4
<u>Langfristede aktiver</u>	<u>495,7</u>	<u>459,1</u>	<u>489,4</u>	<u>467,3</u>	<u>478,2</u>
Varebeholdninger	331,9	285,6	328,9	292,7	327,9
Tilgodehavender	331,4	294,4	313,2	230,1	261,5
Værdipapirer	5,0	15,3	0,2	15,0	0,2
Likvide beholdninger	85,8	200,5	126,6	139,3	119,1
<u>Kortfristede aktiver</u>	<u>754,1</u>	<u>795,8</u>	<u>768,9</u>	<u>677,1</u>	<u>708,7</u>
<b>Sum af aktiver</b>	<b>1.249,8</b>	<b>1.254,9</b>	<b>1.258,3</b>	<b>1.144,4</b>	<b>1.186,9</b>
<b>Passiver</b>					
Selskabskapital	60,0	60,0	60,0	60,0	60,0
Reserve for valutakursreguleringer	- 32,2	- 45,6	- 48,8	- 46,1	- 54,1
Reserve for sikringstransaktioner	- 0,7	- 0,3	0,9	0,5	0,9
Overført resultat	787,1	884,5	854,0	832,1	807,1
Foreslået udbytte	45,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<u>Egenkapital i alt</u>	<u>859,2</u>	<u>898,6</u>	<u>866,1</u>	<u>846,5</u>	<u>813,9</u>
Udskudt skat	27,1	18,3	26,9	18,2	26,9
<u>Langfristede forpligtelser</u>	<u>27,1</u>	<u>18,3</u>	<u>26,9</u>	<u>18,2</u>	<u>26,9</u>
Bankgæld	36,0	0,5	42,8	0,4	48,7
Medarbejderobligationer	0,0	1,7	0,0	0,0	0,0
Leverandører	158,5	139,7	141,8	121,7	151,7
Gæld til tilknyttede virksomheder og selskabsdeltagere	0,0	6,6	0,0	6,7	0,0
Selskabsskat	6,1	25,2	18,5	6,6	15,5
Anden gæld	162,8	164,0	162,1	140,1	130,1
Periodeafgrænsningsposter	0,1	0,3	0,1	4,2	0,1
<u>Kortfristede forpligtelser i alt</u>	<u>363,5</u>	<u>337,9</u>	<u>365,3</u>	<u>279,7</u>	<u>346,1</u>
<b>Sum af passiver</b>	<b>1.249,8</b>	<b>1.254,9</b>	<b>1.258,3</b>	<b>1.144,4</b>	<b>1.186,9</b>

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

Flügger koncern Egenkapitalopgørelse	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået/ udloddet udbytte	i alt
<b>Forretningsåret 2014/15</b>						
Egenkapital 1. maj 2014	60,0	- 38,6	0,0	777,2	39,0	837,6
Periodens resultat				53,5		53,5
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:						
Værdiregulering terminskontrakter			- 0,7			- 0,7
Kursregulering, døtre mv.						
– af primo egenkapital		7,4				7,4
– periodens resultat		0,1				0,1
Anden totalindkomst	0,0	7,5	- 0,7	0,0	0,0	6,8
Skat af anden totalindkomst		- 1,1				- 1,1
Totalindkomst i alt	0,0	6,4	- 0,7	53,5	0,0	59,2
Udloddet udbytte					- 39,0	- 39,0
Udbytte egne aktier				1,6		1,6
Foreslået udbytte				- 45,0	45,0	0,0
Køb af egne aktier				- 0,2		- 0,2
Transaktioner med aktionærer i alt	0,0	0,0	0,0	- 43,6	6,0	- 37,6
<b>Egenkapital 30. april 2015</b>	<b>60,0</b>	<b>- 32,2</b>	<b>- 0,7</b>	<b>787,1</b>	<b>45,0</b>	<b>859,2</b>
<b>1.-3. kvartal 2014/15</b>						
Egenkapital 1. maj 2014	60,0	- 38,6	0,0	777,2	39,0	837,6
Periodens resultat				53,5		53,6
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:						
Værdiregulering terminskontrakter			0,5			0,5
Kursregulering, døtre mv.						0,0
– af primo egenkapital		- 6,0				- 6,0
– periodens resultat		- 1,5				- 1,5
Anden totalindkomst	0,0	- 7,5	0,5	0,0	0,0	- 7,0
Skat af anden totalindkomst						0,0
Totalindkomst i alt	0,0	- 7,5	0,5	53,5	0,0	46,5
Udloddet udbytte					- 39,0	- 39,0
Udbytte egne aktier				1,6		1,6
Foreslået udbytte						0,0
Køb af egne aktier				- 0,2		- 0,2
Transaktioner med aktionærer i alt	0,0	0,0	0,0	1,4	- 39,0	- 37,6
<b>Egenkapital 31. januar 2015</b>	<b>60,0</b>	<b>- 46,1</b>	<b>0,5</b>	<b>832,1</b>	<b>0,0</b>	<b>846,5</b>
<b>1.-3. kvartal 2015/16</b>						
Egenkapital 1. maj 2015	60,0	- 32,2	- 0,7	787,1	45,0	859,2
Periodens resultat				18,2		18,2
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:						
Værdiregulering terminskontrakter			1,6			1,6
Kursregulering, døtre mv.						0,0
– af primo egenkapital		- 19,7				- 19,7
– periodens resultat		- 2,2				- 2,2
Anden totalindkomst	0,0	- 21,9	1,6	0,0	0,0	- 20,3
Skat af anden totalindkomst						0,0
Totalindkomst i alt	0,0	- 21,9	1,6	18,2	0,0	- 2,1
Udloddet udbytte					- 45,0	- 45,0
Udbytte egne aktier				1,8		1,8
Foreslået udbytte						0,0
Køb af egne aktier				0,0		0,0
Transaktioner med aktionærer i alt	0,0	0,0	0,0	1,8	- 45,0	- 43,2
<b>Egenkapital 31. januar 2016</b>	<b>60,0</b>	<b>- 54,1</b>	<b>0,9</b>	<b>807,1</b>	<b>0,0</b>	<b>813,9</b>
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
Udbytte pr. aktie à 20 DKK, 2014/15						15 DKK

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



Flügger koncern Pengestrømsopgørelse	Helår 2014/15	3. kvartal		1.-3. kvartal	
		2014/15	2015/16	2014/15	2015/16
Primært driftsresultat	65,0	- 65,3	- 56,5	69,0	25,1
Af- og nedskrivninger	55,6	13,9	14,2	40,7	42,9
Regulering af resultat til ultimokurs	0,1	- 0,8	0,1	- 1,5	- 2,3
Andre ikke-kontante poster	-7,7	0,3	- 3,9	0,8	3,2
Ændring i tilgodehavender	0,1	64,5	65,3	94,5	81,0
Ændring i varebeholdninger	- 43,6	- 6,0	- 0,2	- 8,6	- 3,7
Ændring i leverandørgæld	13,6	- 17,2	10,2	- 21,9	- 4,3
Ændring i anden driftsafledt gæld	- 5,1	- 18,4	- 31,9	- 21,5	- 29,3
Pengestrøm fra drift før finans og skat	78,0	- 29,0	- 2,7	151,5	112,6
Finansielle indtægter	4,1	- 3,7	3,1	0,9	6,1
Finansielle omkostninger	-0,4	0,9	- 4,5	- 0,7	- 5,0
Pengestrøm fra drift før betalt skat	81,7	- 31,8	- 4,1	151,7	113,7
Betalt skat	3,0	- 5,1	- 0,8	- 4,4	- 9,4
Pengestrøm efter finans og betalt skat (drift)	84,7	- 36,9	- 4,9	147,3	104,3
Køb af immaterielle aktiver	- 38,4	- 11,3	- 2,0	- 21,1	- 9,7
Køb af materielle aktiver	- 40,0	- 13,4	- 5,3	- 25,0	- 33,5
Salg af anlægsaktiver	1,8	0,2	0,7	1,5	2,5
Køb af virksomhed	-	-	-	-	-
Køb af værdipapirer	-	-	-	-	-
Salg af værdipapirer	10,0	0,3	-	0,1	4,8
Kapitalforhøjelse tilknyttede virksomheder mv.	-	-	-	-	-
Pengestrøm til investeringsaktivitet	- 66,6	- 24,2	- 6,6	- 44,5	- 35,9
Pengestrøm efter investeringsaktivitet og betalt selskabsskat	18,1	- 61,1	- 11,5	102,8	68,4
Ændring i bank- og prioritetsgæld	34,0	- 0,1	5,9	- 1,7	12,6
Ændring i gæld til aktionær og selskabsdeltagere	-6,6	-	-	-	-
Betalt udbytte	-39,0	-	-	- 39,0	- 45,0
Udbytte egne aktier	1,6	-	-	1,6	1,8
Medarbejderobligationer	-1,7	- 1,7	-	- 1,7	-
Køb af egne aktier	-0,2	-	-	- 0,2	-
Penge til finansieringsaktivitet	-11,9	- 1,8	5,9	- 41,0	- 30,6
Periodens pengestrømme	6,2	- 62,9	- 5,6	61,8	37,8
Kursregulering af likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	6,2	1,7	- 1,9	4,1	- 4,5
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	73,4	200,5	126,6	73,4	85,8
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån ultimo	85,8	139,3	119,1	139,3	119,1

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.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste årsrapport.

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

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelse af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger – faktiske resultater kan afvige fra disse skøn, som ligeledes blev lagt til grund for udarbejdelsen af årsrapporten 2014/15, som på side 30-32 giver en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Med effekt pr. 1. maj 2015 har koncernen implementeret Årlige forbedringer 2010-12 henholdsvis 2011-13, der alene vedrører præciseringer og mindre justeringer vedrørende oplysningskrav. Implementeringen har ikke haft væsentlig effekt på delårsrapporten.

### 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 markedsmæssige vilkår.

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 <sup>†</sup>			369,2	- 2 %	130,3	- 6 %	499,5	- 3 %	657,9
Salg Sverige			396,3	- 6 %	115,1	- 6 %	511,4	- 6 %	675,6
Salg Norge			218,2	- 7 %	9,2	- 5 %	227,4	- 7 %	293,9
Salg uden for Norden			157,4	6 %	0,0	0 %	157,4	6 %	205,3
Nettoomsætning	166,3	- 9 %	1.141,1	- 3 %	254,6	- 6 %	1.395,7	- 4 %	1.832,8
Primært driftsresultat			76,8		- 7,8		69,0		65,0
Finans netto			0,5		- 0,3		0,2		1,0
Resultat før skat			77,3		- 8,1		69,2		66,0
Resultat efter skat			59,5		- 6,0		53,5		53,5

2015/16 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 <sup>†</sup>	90,6		383,6	4 %	138,0	6 %	521,6	4 %	
Salg Sverige	78,4		407,8	3 %	104,5	- 9 %	512,3	0 %	
Salg Norge	5,7		188,8	- 13 %	7,4	- 20 %	196,2	- 14 %	
Salg uden for Norden	0,0		174,1	11 %	0,0	-	174,1	11 %	
Nettoomsætning	174,7	5 %	1.154,3	1 %	249,9	- 2 %	1.404,2	1 %	
Primært driftsresultat			37,3		- 12,2		25,1		
Finans netto			1,9		- 0,8		1,1		
Resultat før skat			39,2		- 13,0		26,2		
Resultat efter skat			31,2		- 13,0		18,2		

## 3. Kvartalsoplysninger

Koncern	1. kvartal				2. kvartal				1. halvår			
	12/13	13/14	14/15	15/16	12/13	13/14	14/15	15/16	12/13	13/14	14/15	15/16
Salg Danmark*	202	210	200	<b>207</b>	181	184	181	<b>188</b>	383	394	381	<b>395</b>
Salg Sverige	215	226	211	<b>199</b>	183	183	183	<b>171</b>	398	409	394	<b>370</b>
Salg Norge	103	102	94	<b>82</b>	93	86	85	<b>70</b>	196	188	179	<b>152</b>
Salg andre lande	50	54	57	<b>66</b>	50	54	60	<b>60</b>	100	108	117	<b>126</b>
Nettoomsætning	<u>570</u>	<u>592</u>	<u>562</u>	<b>554</b>	<u>507</u>	<u>507</u>	<u>509</u>	<b>489</b>	<u>1.077</u>	<u>1.099</u>	<u>1.071</u>	<b>1.043</b>
Bruttoresultat	324	339	329	<b>322</b>	278	283	281	<b>257</b>	602	622	610	<b>579</b>
Primært driftsresultat, EBIT	79	93	86	<b>77</b>	46	48	49	<b>4</b>	125	141	135	<b>81</b>
Resultat før skat	75	91	85	<b>79</b>	47	50	52	<b>4</b>	122	141	137	<b>83</b>
Resultat efter skat	53	69	65	<b>62</b>	35	38	41	<b>3</b>	88	107	106	<b>65</b>
Ultimo kurs 100 SEK	89,0	85,6	80,8	<b>78,9</b>	86,7	84,7	80,3	<b>79,5</b>	86,7	84,7	80,3	<b>79,5</b>
Ultimo kurs 100 NOK	100,3	94,8	88,7	<b>82,9</b>	101,0	92,0	87,7	<b>79,4</b>	101,0	92,0	87,7	<b>79,4</b>
Ultimo kurs 100 ISK	5,0	4,7	4,8	<b>5,1</b>	4,5	4,5	4,9	<b>5,3</b>	4,5	4,5	4,9	<b>5,3</b>
Ultimo kurs 100 PLN	181,3	175,9	178,9	<b>180,1</b>	180,0	178,5	176,5	<b>174,9</b>	180,0	178,5	176,5	<b>174,9</b>
Ultimo kurs 100 CNY	95,2	91,6	90,3	<b>109,6</b>	92,1	89,8	97,1	<b>107,0</b>	92,1	89,8	97,1	<b>107,0</b>
<b>Ultimo kvartalet</b>												
Rentebærende nettolikviditet	47	104	183	<b>106</b>	68	143	207	<b>84</b>	68	143	207	<b>84</b>
Egenkapital	856	879	900	<b>911</b>	859	884	887	<b>866</b>	859	884	887	<b>866</b>
Balancesum	1.282	1.274	1.268	<b>1.318</b>	1.232	1.246	1.255	<b>1.258</b>	1.232	1.246	1.255	<b>1.258</b>

Koncern	3. kvartal				4. kvartal				Helår			
	12/13	13/14	14/15	15/16	12/13	13/14	14/15	15/16	12/13	13/14	14/15	15/16
Salg Danmark*	121	124	118	<b>126</b>	156	166	159		660	684	658	
Salg Sverige	130	134	117	<b>142</b>	169	179	165		697	722	676	
Salg Norge	64	56	49	<b>45</b>	80	77	66		340	321	294	
Salg andre lande	36	41	40	<b>49</b>	40	48	48		176	197	205	
Nettoomsætning	<u>351</u>	<u>355</u>	<u>324</u>	<b>362</b>	<u>445</u>	<u>470</u>	<u>438</u>		<u>1.873</u>	<u>1.924</u>	<u>1.833</u>	
Bruttoresultat	169	174	153	<b>176</b>	230	240	252		1.001	1.036	1015	
Primært driftsresultat, EBIT	- 52	- 51	-66	<b>-57</b>	- 5	- 2	-4		68	88	65	
Resultat før skat	- 53	- 51	-69	<b>-57</b>	- 5	- 3	-2		64	87	66	
Resultat efter skat	- 41	- 39	-53	<b>-47</b>	2	8	1		49	76	54	
Ultimo kurs 100 SEK	86,4	84,3	79,5	<b>79,8</b>	87,3	82,3	80,0		87,3	82,3	80,0	
Ultimo kurs 100 NOK	100,4	87,7	84,3	<b>78,7</b>	98,0	90,2	89,0		98,0	90,2	89,0	
Ultimo kurs 100 ISK	4,3	4,7	4,9	<b>5,3</b>	4,9	4,8	5,1		4,9	4,8	5,1	
Ultimo kurs 100 PLN	177,9	175,6	176,9	<b>168,1</b>	179,7	177,6	185,4		179,7	177,6	185,4	
Ultimo kurs 100 CNY	88,5	91,1	105,4	<b>103,9</b>	92,5	86,1	107,3		92,5	86,1	107,3	
<b>Ultimo kvartalet</b>												
Rentebærende nettolikviditet	33	115	147	<b>71</b>	- 17	78	55		- 17	78	55	
Egenkapital	814	836	847	<b>814</b>	824	838	859		824	838	859	
Balancesum	1.139	1.170	1.144	<b>1.187</b>	1.226	1.183	1.250		1.226	1.183	1.250	

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