

Nasdaq Copenhagen A/S

## Delårsrapport: Flügger Koncern 3. kvartal 2017/18

Bestyrelsen i Flügger har gennemgået og godkendt delårsrapporten for 3. kvartal 2017/18, dvs. månederne maj 2017 til januar 2018.

### Resumé

● Salgsudviklingen kontra sidste år – mio. DKK	1. kvartal		2. kvartal		3. kvartal		1.-3. kvartal	
	2017/18	Afv.	2017/18	Afv.	2017/18	Afv.	2017/18	Afv.
Salg Danmark*	201	-3%	175	-3%	134	4%	510	-2%
Salg Sverige	183	-9%	165	-2%	125	2%	474	-4%
Salg Norge	78	-2%	69	-2%	48	-8%	195	-4%
Salg andre lande	76	12%	74	10%	60	14%	210	12%
Nettoomsætning	539	-3%	482	-1%	367	3%	1.388	-1%

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

Koncernsalget har i seneste 9 måneder været vigende i Skandinavien: I Danmark -2% og i Sverige og Norge -4%. Udviklingen skyldes, bortset fra vigende efterspørgsel og valutakurser, at koncernen er i gang med at gennemføre en større konsolidering, med blandt andet færre egne butikker og færre varenumre. Salg uden for Skandinavien har udviklet sig positivt med en fremgang på 12% sammenlignet med samme periode sidste år. Salg til Kina, som voksede væsentligt sidste år, er på det seneste stagneret lidt, hvorimod salget til Polen til gengæld er i en særdeles positiv udvikling.

● Resultatudviklingen kontra sidste år – mio. DKK	1. kvartal		2. kvartal		3. kvartal		1.-3. kvartal	
	2017/18	Afv.	2017/18	Afv.	2017/18	Afv.	2017/18	Afv.
Primært driftsresultat, EBITDA	98	5%	42	3%	-35	3%	104	7%
Primært driftsresultat, EBIT	82	8%	26	76%	-51	4%	57	52%
Resultat før skat	82	10%	26	50%	-50	1%	58	41%
Resultat efter skat	63	8%	21	64%	-41	-%	43	44%
Totalindkomst	60	20%	15	223%	-41	-32%	34	43%
Balance ultimo	1.286	1%	1.185	0%	1.144	1%	1.144	1%
Egenkapital ultimo	858	0%	830	1%	789	-%	789	-%
Nettolikviditet rentebærende, ultimo	224	66%	205	40%	163	25%	163	25%

Koncernindtjeningen har i de seneste 9 måneder været positiv +7% på EBITDA- og +52% på EBIT-niveau. Den positive udvikling skyldes omkostningsreduktioner samt nedskrivninger på goodwill sidste år. Resultat henholdsvis før og efter skat blev i forretningsårets første 9 måneder +41% og +44% sammenlignet med samme periode sidste år. Balancen ultimo og egenkapital landede på niveau med sidste år, medens koncernens rentebærende nettolikviditet ultimo på 163 mio. DKK lå 25% højere end sidste år.

### ● Forventninger til forretningsåret 2017/18

I seneste årsrapport og fastholdt efter udløb af første halvår forventede vi et koncernsalg i forretningsåret 2017/18 på niveau med foregående år. Salg og efterspørgsel vedrørende bygningsmaling har været svag på de skandinaviske markeder i indeværende og foregående år, særligt inden for exterior. Salg til markederne uden for Skandinavien – primært Polen, Kina og eksport – har stort set kompenseret. Vi fastholder vore forventninger til koncernsalget i 2017/18. Koncernens indtjening har vist en positiv udvikling i årets første tre kvartaler. Vi fastholder derfor vore tidligere anførte forventninger til en EBIT-margin på 2-3%, svarende til en mindre vækst sammenlignet med sidste år.

#### Finanskalender

28.06.18 Årsrapport 2017/18  
09.08.18 Generalforsamling

#### Kontaktperson

Head of Communication:  
Ulla Matthiesen +45 40 64 75 87

#### 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-nr. 32788718

Flügger koncern Hovedtal	Helår 2016/17	3. kvartal		1.-3. kvartal	
		2016/17	2017/18	2016/17	2017/18
Nettoomsætning	1.849	357	367	1.401	1.388
Bruttoresultat	1.025	183	185	778	770
Primært driftsresultat, EBITDA	119	-36	-35	97	104
Primært driftsresultat, EBIT	44	-53	-51	38	57
Finans netto	-3	2	1	4	1
Resultat før skat	41	-51	-50	42	58
Resultat efter skat	29	-41	-41	30	43
Kursregulering til ultimokurs mv.	-	10	-	-6	-9
Totalindkomst	29	-31	-41	24	34
Investeringer i immaterielle aktiver	4	1	1	2	2
Af- og nedskrivninger på immat. aktiver	18	5	5	20	14
Investeringer i materielle aktiver	22	5	4	11	11
Afskrivninger på materielle aktiver	51	12	11	39	33
Udbyttebetaling, netto	43	-	-	43	43
Egenkapital ultimo	797	792	789	792	789
Balancesum ultimo	1.189	1.132	1.144	1.132	1.144
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm før finans og skat	171	0	-23	172	122
Pengestrøm fra drift	158	-8	-37	156	99
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-24	-8	-5	-12	-13
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	-97	19	46	-91	-6
Værdipapirer og likvider ultimo	138	151	214	151	214
Rentebærende gæld ultimo	14	20	52	20	52
Nettolikviditet, rentebærende ultimo	124	131	163	131	163
<b>*Nøgletal</b>					
Bruttomargin %	55%	51%	50%	56%	55%
EBITDA-margin %	6%	-10%	-10%	7%	7%
EBIT-margin %	2%	-15%	-14%	3%	4%
Egenkapitalforrentning %	4%	-5%	-5%	4%	5%
Egenkapitalandel %	67%	70%	69%	70%	69%
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.533	1.485	1.474	1.538	1.496
<b>*Aktiedata ultimo</b>					
Udestående aktier à 20 DKK, 1.000 stk.	2.877	2.877	2.881	2.877	2.881
Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK	10	-14	-14	10	15
Indre værdi pr. aktie, DKK	277	275	274	275	274
Flügger børskurs	372	337	350	337	350
Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	37	-24	-25	33	23
Kurs / indre værdi, (KI)	1	1	1	1	1
Flügger børsværdi, mio. DKK	1.116	1.011	1.050	1.011	1.050
OMX PE index	876	815	921	815	921

\*Delårstal 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

3. kvartal - dvs månederne november, december og januar - er traditionelt en periode med lav efterspørgsel ikke mindst i perioden op til jul. I seneste forretningsår blev koncernens nettoomsætning i 3. kvartal 367 mio. DKK kontra 357 mio. DKK sidste år, svarende til en vækst på 3%.

I forretningsårets første 9 måneder blev omsætningen 1.388 mio. DKK kontra 1.401 mio. DKK sidste år svarende til en reduktion på -1%. Den reducerede omsætning kom primært fra de skandinaviske markeder: I Danmark -2% og i Sverige og Norge -4%. Uden for Skandinavien havde koncernen en særdeles positiv salgsudvikling, hvor omsætningen blev 210 mio. DKK kontra 187 mio. DKK sidste år, svarende til en vækstrate på +12%. Det er koncernsalget i Polen og Kina samt eksport, som står for størstedelen af denne omsætning.

Koncernen opdeler sit salg i segment 1 og segment 2. Segment 1 er Flügger brandede produkter solgt til prof- eller konsumentmarkedet gennem salgskanaler, som tilhører eller samarbejder med koncernen. Segment 2 er omsætning af ikke Flügger brandede produkter gennem fritstående salgskanaler. Segment 1 solgte i forretningsårets første 9 måneder for 1.169 mio. DKK på niveau med sidste år og segment 2 solgte for 219 mio. DKK eller 5% mindre end i samme periode sidste år.

### Omkostnings- og resultatudviklingen

De medgåede produktionsomkostninger i 3. kvartal blev 182 mio. DKK kontra 174 mio. DKK sidste år. Stigningen kan henføres til øgede råvarepriser. Samlet for de 3 kvartaler blev produktionsomkostningerne 614 mio. DKK kontra 623 mio. DKK sidste år - med en svagt vigende omsætning betød det en reduktion af bruttomargin fra 56% til 55%.

I årets første 9 måneder blev omkostningerne til salg, distribution, administration mm 717 mio. DKK kontra 740 mio. DKK sidste år - differencen skyldes dels koncernens bestræbelser på at reducere omkostninger og dels ekstraordinære nedskrivninger sidste år på godt 7 mio. DKK vedrørende lukning af urentable butikker. Primært driftsresultat blev 57 mio. DKK kontra 38 mio. DKK sidste år, svarende til EBIT-margin på 4% kontra 3% sidste år.

Koncernens resultat før skat blev 58 mio. DKK kontra 42 mio. DKK sidste år. Nettoresultat blev 43 mio. DKK kontra 30 mio. DKK svarende til et løft i indtjeningen på henholdsvis 41% og 44%. Koncernens totalindkomst - efter kursregulering vedrørende udenlandske datterselskaber - blev 34 mio. DKK kontra 24 mio. DKK sidste år.

Ultimo 3. kvartal var koncernens sum af aktiver 1.144 mio. DKK kontra 1.132 mio. DKK sidste år. Sammenlignet med samme tidspunkt sidste år er de immaterielle aktiver reduceret med 17 mio. DKK. Materielle aktiver er reduceret med 25 mio. DKK og udestående fordringer er reduceret med 15 mio. DKK. Varelagre, påvirket af stigende råvarepriser, blev 314 mio. DKK kontra 311 mio. DKK sidste år. Koncernens hensættelse til udskudt skat er vokset med 2 mio. DKK til 12 mio. DKK og summen af værdipapirer samt likvider udgør 214 mio. DKK kontra 151 mio. DKK på samme tidspunkt sidste år.

Egenkapitalen blev ultimo 3. kvartal 789 mio. DKK kontra 797 mio. DKK primo forretningsåret. Differencen på minus 8 mio. DKK fremkommer som resultat af en indtjening på 34 mio. DKK reduceret med godt 42 mio. DKK anvendt til udbytte vedrørende udestående aktier. Som anført i pengestrømsanalysen side 9 i delårsrapporten var periodens pengestrøm efter finans og betalt skat 99 mio. DKK kontra 156 mio. DKK sidste år. Den reducerede pengestrøm skyldes primært færre af- og nedskrivninger samt mindre lagerreduktioner end sidste år. Pengestrøm til investeringsaktivitet blev 13 mio. DKK på niveau med sidste år og pengestrøm til finansieringsaktivitet blev 6 mio. DKK kontra 91 mio. DKK sidste år, hvor mere end 48 mio. DKK blev anvendt til nedbringelse af bankgæld. Koncernens beholdning af værdipapirer og likvider var 214 mio. DKK ultimo 3. kvartal kontra 137 mio. DKK primo forretningsåret.

### Risici og usikkerhedsfaktorer

Ledelsen følger løbende udviklingen vedrørende koncernens risikoforhold som omtalt i seneste årsrapport. Aktuelt og på længere sigt udgør råvarepriserne en væsentlig øget risiko, da malingbranchen oplever markante stigninger på særligt TiO<sub>2</sub>. Dette, kombineret med et marked under fortsat konsolidering og med produktionsmæssig overkapacitet, må forventes at påvirke vores fremtidige performance.

## Sket efter udløb af 3. kvartal 2017/18

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

## Forventninger til forretningsåret 2017/18

Koncernen har i andet halvår 2016 igangsat en større oprydning, som fortsat præger koncernens hverdag. Processen, som omfatter en konsolidering af sortiment, butiksnætet samt optimering af samhandelsbetingelser vedrørende såvel indkøb som salg, forventes at kunne løfte indtjeningen de kommende år samt frigøre cashflow.

Salg og efterspørgsel vedrørende bygningsmaling har i forretningsåret været svag på de skandinaviske markeder på trods af relativt høj byggeaktivitet, hvilket blandt andet skyldes ændrede byggemoduler, som enten er præmalede eller som kræver mindre malearbejde. Forventningerne til en koncernomsætning i 2017/18 på niveau med sidste år fastholdes, idet salget uden for Skandinavien (Polen, Kina og eksport) har udviklet sig positivt, og hvor primært Polen kompenserer for den reducerede omsætning i Skandinavien. Koncernens primære driftsresultat forventes på et niveau svarende til en EBIT-margin på 2-3% - dvs. lidt bedre end sidste år. Finans netto forventes at bidrage med et mindre beløb og til selskabsskat forventes at medgå mellem 22% og 24% af resultat før skat. Vi fastholder således tidligere udmeldte forventninger til forretningsåret.

## Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning – side 5

Koncern: Resultat- og totalindkomstopgørelse – side 6

Koncern: Balance – side 7

Egenkapitalopgørelse – side 8

Pengestrømsopgørelse – side 9

Anvendt regnskabspraksis og segmentoplysninger – side 10

Kvartalsoplysninger, valutakurser – side 11

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen for Flügger A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj 2017 - 31. januar 2018. 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 2018 samt af resultatet og koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. maj 2017 - 31. januar 2018.

Det er endvidere vor 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 22. marts 2018

## Direktionen

Jimmi Mortensen  
Administrerende direktør / CEO

Ulf Schnack  
Direktør / CDO

Keld Sørensen  
Finansdirektør / CFO

Michael Larsen  
Supply chain direktør / COO

## Bestyrelsen

Carl Trock  
Formand

Michael Mortensen  
Næstformand

Mie Krog

Charlotte Strand

Villy Jessen  
Medarbejderrepræsentant

Martin Johansen  
Medarbejderrepræsentant

Flügger koncern Resultatopgørelse	Helår	3. kvartal		1.-3. kvartal		Afv.
	2016/17	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18	
Salg Danmark*	681	129	134	518	510	-2%
Salg Sverige	655	123	125	493	474	-4%
Salg Norge	266	53	48	203	195	-4%
Salg Norden	1.601	305	307	1.214	1.179	-3%
Salg andre lande	248	52	60	187	210	12%
Nettoomsætning	1.849	357	367	1.401	1.388	-1%
Produktionsomkostninger	-824	-174	-182	-623	-614	-1%
Bruttoresultat	1.025	183	185	778	774	-%
Salgs- og distributionsomkostninger	-805	-195	-201	-610	-592	-3%
Administrationsomkostninger	-172	-41	-39	-125	-130	4%
Andre driftsindtægter/-omkostninger	3	-	5	2	5	-%
Nedskrivning goodwill	-7	-	-	-7	-	-%
Primært driftsresultat, EBIT	44	-53	-51	38	57	52%
Finansielle indtægter/-omkostninger	-3	2	1	4	1	-%
Resultat før skat	41	-51	-50	42	58	41%
Skat af periodens resultat	-12	10	9	-12	-16	32%
Periodens resultat	29	-41	-41	30	43	44%

\*Danmark er inkl. Island, Grønland og Færøerne. Se dog note 3, side 10

### Resultat pr. aktie

* Resultat pr. aktie på 20 DKK	10	-14	-14	10	15
* Udvandet resultat pr. aktie på 20 DKK	10	-14	-14	10	15

### Totalindkomstopgørelse

Periodens resultat	29	-41	-41	30	43
Værdiregulering terminskontrakter	2	-	-1	-1	-1
Kursregulering, døtre mv.	-2	10	1	-5	-8
Anden totalindkomst i alt	0	10	0	-6	-9
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	29	-31	-41	24	34

\* Delårstal 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	2017	2016	2017	2017	2018
<b>Aktiver</b>					
Patenter, licenser og software	47	56	39	51	37
Goodwill	73	73	73	74	73
Forudbetaling på immat. aktiver	4	2	4	4	2
<u>Immaterielle aktiver</u>	<u>124</u>	<u>131</u>	<u>116</u>	<u>129</u>	<u>112</u>
Grunde og bygninger	158	156	153	158	153
Tekniske anlæg og maskiner	47	54	44	50	42
Andet driftsmateriel	63	69	57	65	55
Anlæg under udførelse	12	6	7	8	6
<u>Materielle aktiver</u>	<u>279</u>	<u>285</u>	<u>262</u>	<u>281</u>	<u>256</u>
Udskudt skatteaktiv	13	10	12	10	12
<u>Langfristede aktiver</u>	<u>417</u>	<u>426</u>	<u>390</u>	<u>420</u>	<u>380</u>
Varebeholdninger	326	293	300	311	314
Tilgodehavender	309	319	286	250	235
Værdipapirer	1	-	-	-	-
Likvide beholdninger	137	148	210	151	214
<u>Kortfristede aktiver</u>	<u>772</u>	<u>760</u>	<u>795</u>	<u>712</u>	<u>764</u>
<b>Sum af aktiver</b>	<b>1.189</b>	<b>1.186</b>	<b>1.185</b>	<b>1.132</b>	<b>1.144</b>
<b>Passiver</b>					
Aktiekapital	60	60	60	60	60
Reserve for valutakursreguleringer	-51	-65	-60	-54	-59
Reserve for sikringstransaktioner	-	-2	-	-3	-1
Overført resultat	744	830	830	789	789
Foreslået udbytte	45	-	-	-	-
<u>Egenkapital</u>	<u>797</u>	<u>823</u>	<u>830</u>	<u>792</u>	<u>789</u>
Udskudt skat	20	26	19	26	19
<u>Langfristede forpligtelser</u>	<u>20</u>	<u>26</u>	<u>19</u>	<u>26</u>	<u>19</u>
Bankgæld	14	2	5	20	52
Leverandører	171	146	129	135	125
Selskabsskat	23	24	34	18	18
Anden gæld	163	165	168	141	140
<u>Kortfristede forpligtelser</u>	<u>372</u>	<u>337</u>	<u>336</u>	<u>314</u>	<u>336</u>
<b>Sum af passiver</b>	<b>1.189</b>	<b>1.186</b>	<b>1.185</b>	<b>1.132</b>	<b>1.144</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/ udlodet udbytte	i alt
<b>Forretningsåret 2016/17</b>						
<b>Egenkapital primo</b>	<b>60</b>	<b>-49</b>	<b>-2</b>	<b>757</b>	<b>45</b>	<b>811</b>
Periodens resultat				29		29
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:						
Værdiregulering terminskontrakter			2			2
Kursregulering, døtre mv.		-2				-2
Anden totalindkomst	0	-2	2	0	0	0
Skat af anden totalindkomst						
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>2</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>29</b>
Udloddet udbytte					-45	-45
Udbytte egne aktier				2		2
Foreslået udbytte				-45	45	
Aktieoptioner				1		1
Køb egne aktier						
<b>Transaktioner med aktionærer i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-43</b>	<b>0</b>	<b>-43</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>60</b>	<b>-51</b>	<b>0</b>	<b>744</b>	<b>45</b>	<b>797</b>
<b>1.-3. kvartal 2016/17</b>						
<b>Egenkapital primo</b>	<b>60</b>	<b>-49</b>	<b>-2</b>	<b>757</b>	<b>45</b>	<b>811</b>
Periodens resultat				30		30
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:						
Værdiregulering terminskontrakter			-1			-1
Kursregulering, døtre mv.		-5				-5
Anden totalindkomst	0	-5	-1	0	0	-6
Skat af anden totalindkomst						
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>24</b>
Udloddet udbytte					-45	-45
Udbytte egne aktier				2		2
Foreslået udbytte						
Aktieoptioner				1		1
Køb egne aktier						
<b>Transaktioner med aktionærer i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>-45</b>	<b>-43</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>60</b>	<b>-54</b>	<b>-3</b>	<b>789</b>	<b>0</b>	<b>792</b>
<b>1.-3. kvartal 2017/18</b>						
<b>Egenkapital primo</b>	<b>60</b>	<b>-51</b>	<b>0</b>	<b>744</b>	<b>45</b>	<b>797</b>
Periodens resultat				43		43
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:						
Værdiregulering terminskontrakter			-1			-1
Kursregulering, døtre mv.		-8				-8
Anden totalindkomst	0	-8	-1	0	0	-9
Skat af anden totalindkomst						
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>-8</b>	<b>-1</b>	<b>43</b>	<b>0</b>	<b>34</b>
Udloddet udbytte					-45	-45
Udbytte egne aktier				2		2
Foreslået udbytte						
Aktieoptioner						
Køb egne aktier						
<b>Transaktioner med aktionærer i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>-45</b>	<b>-43</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>60</b>	<b>-59</b>	<b>-1</b>	<b>789</b>	<b>0</b>	<b>789</b>

Udbytte pr. aktie à 20 DKK, 2013/14

13 DKK

Udbytte pr. aktie à 20 DKK, 2014/15

15 DKK

Udbytte pr. aktie à 20 DKK, 2015/16

15 DKK

Udbytte pr. aktie à 20 DKK, 2016/17

15 DKK

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



Flügger koncern	Helår	3. kvartal		1.-3. kvartal	
Pengestrømsopgørelse	2016/17	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18
Primært driftsresultat, EBIT	44	-53	-51	38	57
Af- og nedskrivninger	75	17	15	59	47
Andre ikke-kontante poster	7	3	-1	-1	-6
Ændring i tilgodehavender	15	85	58	90	82
Ændring i varebeholdninger	15	-10	-15	33	8
Ændring i leverandørgæld	11	-14	-3	-28	-44
Ændring i anden driftsafledt gæld	5	-28	-26	-19	-22
<b>Pengestrøm fra drift før finans og skat</b>	<b>171</b>	<b>0</b>	<b>-23</b>	<b>172</b>	<b>122</b>
Finansielle indtægter	3	11	1	13	3
Finansielle omkostninger	-	-9	-	-10	-
<b>Pengestrøm fra drift før betalt skat</b>	<b>174</b>	<b>2</b>	<b>-22</b>	<b>175</b>	<b>125</b>
Betalt skat	-16	-10	-15	-19	-26
<b>Pengestrøm fra drift</b>	<b>158</b>	<b>-8</b>	<b>-37</b>	<b>156</b>	<b>99</b>
Køb af immaterielle aktiver	-4	-1	-1	-2	-2
Køb af materielle aktiver	-22	-5	-4	-11	-11
Salg af anlægsaktiver	1	-2	-	1	-
Salg af værdipapirer	-	-	-	-	-
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-24</b>	<b>-8</b>	<b>-5</b>	<b>-12</b>	<b>-13</b>
<b>Pengestrøm efter investeringsaktivitet og betalt selskabsskat</b>	<b>134</b>	<b>-16</b>	<b>-42</b>	<b>143</b>	<b>86</b>
Ændring i bank- og prioritetsgæld	-54	19	46	-48	37
Betalt udbytte	-43	-	-	-43	-43
<b>Pengestrøm til finansieringsaktivitet</b>	<b>-97</b>	<b>19</b>	<b>46</b>	<b>-91</b>	<b>-6</b>
<b>Periodens pengestrømme</b>	<b>37</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>52</b>	<b>80</b>
Kursregulering af likvide beholdninger primo	4	-	-	3	-3
Likvide beholdninger primo	96	148	210	96	137
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>137</b>	<b>151</b>	<b>214</b>	<b>151</b>	<b>214</b>

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.

## 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 2016/17, som på side 31-35 giver en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Omsætningen i Færøerne og Grønland var i delårsrapporterne for 1. og 2. kvartal inkluderet i "Salg andre lande". I delårsrapporten for 3. kvartal er omsætningen i Færøerne og Grønland i 1., 2. og 3. kvartal inkluderet i "Salg Danmark". Salget til Færøerne og Grønland udgjorde 1 mio. DKK i 1. kvartal og 6 mio. DKK i 2. kvartal.

### 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.

1.-3. kvartal mio. DKK	Segment 1 salg eksternt			Segment 2 salg eksternt			Koncern salg eksternt		
	16/17	17/18	Afv.	16/17	17/18	Afv.	16/17	17/18	Afv.
Salg Danmark*	393	389	-3%	125	121	-3%	518	510	-2%
Salg Sverige	395	384	-3%	98	89	-9%	493	474	-4%
Salg Norge	196	187	-5%	7	8	16%	203	195	-4%
Salg andre lande	187	210	16%	-	-	-%	187	210	12%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.171</b>	<b>1.169</b>	<b>-%</b>	<b>230</b>	<b>219</b>	<b>-5%</b>	<b>1.401</b>	<b>1.388</b>	<b>-1%</b>
Primært driftsresultat, EBIT	45	77	69%	-7	-19	-%	38	57	52%
Finans netto	5	2	-%	-1	-1	-%	4	1	-%
Resultat før skat	50	79	59%	-8	-21	-%	42	58	41%
Resultat efter skat	36	60	72%	-6	-17	-%	30	43	44%

\*Danmark er inkl. Island, Grønland og Færøerne. Se dog note 3, side 10

## Kvartalsoplysninger

Koncern	1. kvartal				2. kvartal				1. halvår			
	14/15	15/16	16/17	17/18	14/15	15/16	16/17	17/18	14/15	15/16	16/17	17/18
Salg Danmark*	200	207	208	201	181	188	181	175	381	395	389	376
Salg Sverige	211	199	201	183	183	171	169	165	394	370	370	348
Salg Norge	94	82	80	78	85	69	70	69	179	151	150	146
Salg andre lande	57	66	68	76	60	60	67	74	117	126	135	150
Nettoomsætning	562	554	557	539	509	488	487	482	1.071	1.042	1.044	1.021
Bruttoresultat	329	322	321	326	281	257	274	260	610	579	595	586
Primært driftsresultat, EBIT	86	77	76	82	49	4	15	26	135	82	90	108
Resultat før skat	85	79	75	82	52	5	17	26	137	84	92	108
Resultat efter skat	65	62	58	63	41	3	13	21	106	65	71	84
Ultimo kurs 100 SEK	80,8	78,9	77,7	77,9	80,3	79,5	75,4	76,4	80,3	79,5	75,4	76,4
Ultimo kurs 100 NOK	88,7	82,9	78,2	79,9	87,7	79,4	82,3	78,1	87,7	79,4	82,3	78,1
Ultimo kurs 100 ISK	4,8	5,1	5,6	6,2	4,9	5,3	6,0	6,1	4,9	5,3	6,0	6,1
Ultimo kurs 100 PLN	178,9	180,1	170,5	175,0	176,5	174,9	171,9	175,3	176,5	174,9	171,9	175,3
Ultimo kurs 100 CNY	90,3	109,6	100,6	94,3	97,1	107,0	100,3	96,4	97,1	107,0	100,3	96,4
<b>Ultimo kvartalet</b>												
Rentebærende nettolikviditet	183	106	135	224	207	84	147	205	207	84	147	205
Egenkapital	900	911	861	858	887	866	823	830	887	866	823	830
Balancesum	1.268	1.318	1.273	1.286	1.255	1.258	1.186	1.185	1.255	1.258	1.186	1.185

Koncern	3. kvartal				4. kvartal				Helår			
	14/15	15/16	16/17	17/18	14/15	15/16	16/17	17/18	14/15	15/16	16/17	17/18
Salg Danmark*	118	126	129	134	159	165	162		658	686	681	
Salg Sverige	117	142	123	125	165	167	162		676	679	655	
Salg Norge	49	45	53	48	66	61	64		294	258	266	
Salg andre lande	40	49	52	60	48	52	60		205	227	248	
Nettoomsætning	324	362	357	367	438	445	448		1.833	1.850	1.849	
Bruttoresultat	153	176	183	185	252	243	247		1.015	998	1.025	
Primært driftsresultat, EBIT	-66	-57	-53	-51	-4	-3	6		65	21	44	
Resultat før skat	-69	-58	-51	-50	-2	-3	-		66	23	41	
Resultat efter skat	-53	-47	-41	-41	1	-5	-1		54	13	29	
Ultimo kurs 100 SEK	79,5	79,8	78,7	76,2	80,0	81,2	77,2		80,0	81,2	77,2	
Ultimo kurs 100 NOK	84,3	78,7	83,7	77,8	89,0	80,8	79,8		89,0	80,8	79,8	
Ultimo kurs 100 ISK	4,9	5,3	6,0	5,9	5,1	5,3	6,4		5,1	5,3	6,4	
Ultimo kurs 100 PLN	176,9	168,1	172,0	179,3	185,4	169,3	176,2		185,4	169,3	176,2	
Ultimo kurs 100 CNY	105,4	103,9	100,5	95,0	107,3	100,7	98,7		107,3	100,7	98,7	
<b>Ultimo kvartalet</b>												
Rentebærende nettolikviditet	147	71	131	163	55	28	124		55	28	124	
Egenkapital	847	814	792	789	859	811	797		859	811	797	
Balancesum	1.144	1.187	1.132	1.144	1.250	1.243	1.189		1.250	1.243	1.189	

\*Danmark er inkl. Island, Grønland og Færøerne. Se dog note 3, side 10

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