

## Halvårsrapport 2013/14

Bestyrelsen har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten 2013/14.

• <b>Salgsudviklingen</b> mio. DKK	2. kvartal				1. halvår			
	2012/13	2013/14			2012/13	2013/14		
Salg Danmark <sup>+</sup>	181	184	+	2 %	383	394	+	3 %
Salg Sverige	183	178	-	3 %	398	401	+	1 %
Salg Norge	93	86	-	8 %	196	188	-	4 %
Salg andre lande	50	59	+	18 %	100	116	+	16 %
Nettoomsætning	507	507		0 %	1.077	1.099	+	2 %

Salg Danmark<sup>+</sup> er inkl. Island, Grønland og Færøerne.

Koncernen har, som resten af branchen, mærket en vigende efterspørgsel på de skandinaviske markeder i 2013 samt en uheldig valutakursudvikling på det seneste. Flügger har dog taget markedsandele. I Danmark voksede omsætningen med 2 % i 2. kvartal og 3 % i halvåret.

I Sverige – koncernens største enkeltmarked – steg omsætningen i lokal valuta trods vigende efterspørgsel i markedet. Konverteret til DKK blev det dog minus 3 % i 2. kvartal og plus 1 % i halvåret. Også i Norge steg omsætningen på et svagere marked. Imidlertid påvirkede valutaudviklingen negativt, hvilket medførte, at omsætningen i DKK blev minus 8 % i 2. kvartal og minus 4 % i halvåret.

Salg i andre lande (Polen og Kina) voksede med 18 % i 2. kvartal og 16 % i halvåret.

• <b>Resultatudviklingen</b> mio. DKK	2. kvartal				1. halvår			
	2012/13	2013/14			2012/13	2013/14		
Bruttoresultat	278	283	+	2 %	602	622	+	3 %
Primær drift EBITDA	61	62	+	2 %	155	169	+	9 %
Primær drift EBIT	46	48	+	4 %	125	141	+	13 %
Resultat før skat	47	50	+	6 %	122	141	+	16 %
Resultat efter skat	35	38	+	9 %	88	107	+	22 %

Koncernens løftede sit bruttoresultat med 2 % i 2. kvartal og 3 % i første halvår 2013/14. Primær drift før af- og nedskrivninger EBITDA voksede med 2 % i 2. kvartal og 9 % i halvåret. Primær drift EBIT voksede med 4 % og 13 %. Et mere lønsomt produktmix samt stagnerende råvarepriser har påvirket resultatudviklingen positivt, mens den valutariske udvikling har påvirket resultatet negativt.

Resultat før og efter skat blev såvel i 2. kvartal som i halvåret begunstiget af positiv finans netto samt lavere skatteprocent sammenlignet med sidste år.

### • Forventninger til forretningsåret 2013/14

I seneste årsrapport var anført forventninger til, at koncernens omsætning i 2013/14 ville vokse med 3 % sammenlignet med foregående år. Hvis den svage efterspørgsel på de skandinaviske markeder og den negative valutakursudvikling fortsætter, kan det medføre, at det bliver svært at indfri disse forventninger. Forventningerne til en EBIT på mellem 80 og 100 mio. kr. fastholdes, men vil formodentlig lande i den nederste halvdel af dette interval. Finans netto forventes tæt på nul, og selskabsskatter skønnes at ville udgøre ca. 25 % af resultat før skat.

### Finanskalender:

27.03.14 Delårsrapport: 3. kvartal 2013/14  
26.06.14 Årsrapport 2013/14  
20.08.14 Ordinær generalforsamling

### Kontaktpersoner:

Konst. CEO Peter Rosén  
Direktør, hovedaktionær Ulf Schnack  
Tlf. 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	2. kvartal		1. halvår	
	2012/13	2012/13	2013/14	2012/13	2013/14
Nettoomsætning	1.873,6	506,6	507,4	1.076,5	1.099,0
Bruttoresultat	1.001,3	278,2	282,7	602,4	621,5
Primært driftsresultat, EBITDA	128,1	61,2	61,9	155,2	169,2
Primært driftsresultat, EBIT	68,2	45,7	48,4	124,9	141,4
Finans netto	- 4,2	1,4	1,2	- 2,7	- 0,7
Resultat før skat	64,0	47,1	49,6	122,2	140,7
Resultat efter skat	49,0	35,1	38,4	87,6	107,4
Kursregulering til ultimokurs mv.	18,7	- 14,4	- 28,5	15,1	- 17,6
Totalindkomst	67,7	20,7	9,9	102,7	89,8
Investeringer i immaterielle aktiver	1,7	0,0	0,0	0,6	0,0
Af- og nedskrivninger på immat. aktiver	2,6	0,7	0,8	1,3	1,5
Investeringer i materielle aktiver	28,9	8,8	0,3	15,1	2,7
Afskrivninger på materielle aktiver	57,3	14,8	12,7	29,0	26,3
Udbyttebetaling, netto	17,4	17,4	26,0	17,4	26,0
Foreslået udbytte	27,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af egne aktier	0,1	0,8	0,0	0,8	3,2
Egenkapital ultimo	823,7	858,7	884,3	858,7	884,3
Balancesum ultimo	1.225,8	1.232,0	1.245,5	1.232,0	1.245,5
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.625	1.623	1.596	1.623	1.596
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm før finans og skat	145,4	76,9	80,7	187,8	216,9
Pengestrøm efter finans og betalt skat	119,5	74,3	78,0	178,5	208,7
Pengestrøm til investeringsaktivitet	- 13,1	- 12,5	- 12,1	14,0	- 17,1
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	- 99,4	- 69,0	- 31,9	- 152,5	- 75,5
Værdipapirer og likvider ultimo	66,8	99,5	180,6	99,5	180,6
Rentebærende gæld ultimo	84,2	31,4	38,0	31,4	38,0
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin %	53,4	54,9	55,7	56,0	56,6
EBITDA-margin %	6,8	12,1	12,2	14,4	15,4
EBIT-margin %	3,6	9,0	9,5	11,6	12,9
* Egenkapitalforrentning %	6,1	4,3	4,5	10,7	12,6
Egenkapitalandel %	67,2	69,7	71,0	69,7	71,0
<b>Aktiedata ultimo</b>					
Udestående aktier à 20 kr., 1.000 stk.	2.902	2.902	2.902	2.902	2.902
* Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK	16,9	12,1	13,3	30,2	37,1
indre værdi pr. aktie, DKK	283,8	295,9	304,7	295,9	304,7
Foreslået udbytte pr. aktie á 20 kr.	9,0	-	-	-	-
Flügger børskurs	327,0	329,0	369,4	329,0	369,4
* Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	19,5	27,2	27,9	10,9	10,0
Kurs / indre værdi, (KI)	1,2	1,1	1,2	1,1	1,2
Flügger børsværdi, mio. DKK	949	955	1.072	955	1.072
OMX PE index	494	443	533	443	533

\* Kvartals- og halvårstal 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 1. halvår 2013/14

I Danmark er efterspørgslen fortsat svag, og branchen oplever i 2013 en reduceret omsætning. På denne baggrund er det positivt, at Flügger group har haft en omsætningsfremgang på 2 % i 2. kvartal og 3 % i halvåret. På konsumentmarkedet har Flügger startet en kundeklub, som har fået en god start og sikkert været med til at holde omsætningen oppe.

I Sverige er efterspørgslen efter nogle gode år ligeledes blevet svækket. Omsætningen inden for branchen er faldende. I lokalvaluta har Flügger Sverige dog haft omsætningsfremgang. Konverteret til DKK blev det til minus 3 % i 2. kvartal og plus 1 % i halvåret 2013/14 sammenlignet med samme periode sidste år, hvor nettoomsætningen voksede med 11 %.

I Norge er efterspørgslen ligeledes faldende i 2013. I lokal valuta har Flügger Norge dog haft et mersalg på ca. 2 % i såvel 2. kvartal som i halvåret. Konverteret til DKK blev det til minus 8 % i 2. kvartal og minus 4 % i halvåret. Den lavere udvikling sammenlignet med samme periode sidste år kan formodentlig tilskrives, at 1. halvår sidste år viste en vækstrate på 32 % sammenlignet med foregående år.

Koncernomsætningen i andre lande – primært Polen og Kina – voksede med 18 % i 2. kvartal og 16 % i halvåret sammenlignet med samme perioder foregående år.

### Omkostnings- og resultatudvikling

1. halvårs medgåede produktionsomkostninger androg 478 mio. DKK kontra 474 mio. DKK sidste år. Hermed voksede koncernens bruttoresultat fra 602 til 622 mio. DKK eller 3 %. Bruttomargin voksede fra 56,0 % til 56,6 %.

Halvårets omkostninger til salg, distribution og administration androg 480 mio. DKK kontra 472 mio. DKK sidste år, som var belastet med ekstraordinære omkostninger til afvikling af butiksnætet i Tjekkiet. Den relativt beskedne vækst i kapacitetsomkostninger medførte et primært driftsresultat EBITDA på 169 mio. DKK kontra 155 mio. DKK sidste år. EBITDA-margin blev løftet fra 14,4 % til 15,4 %.

Efter fradrag vedrørende af- og nedskrivninger fremkommer et primært driftsresultat EBIT på 141 mio. DKK kontra 125 mio. DKK sidste år – dvs. EBIT-margin blev løftet fra 11,6 % til 12,9 %. Med omkostninger til finans netto på 0,7 mio. DKK i år kontra 2,7 mio. DKK sidste år bliver resultat før skat 141 mio. DKK kontra 122 mio. DKK i samme periode sidste år.

Halvårets resultat efter skat androg 107 mio. DKK eller 22 % mere end i samme periode sidste år. Den positive udvikling kan bl.a. tilskrives en lavere skatteprocent i år end sidste år.

Egenkapitalen androg 884 mio. DKK ultimo halvåret – det er 61 mio. DKK mere end primo forretningsåret. Som det fremgår af egenkapitalopgørelsen, er egenkapitalen vokset med periodens resultat på 107 mio. DKK og nedskrevet med 18 mio. DKK vedrørende valutakurser samt 29 mio. DKK anvendt til køb af egne aktier samt betaling af udbytte netto.

Halvåret har bidraget med højt cash flow – pengestrøm efter finans og betalt skat androg 209 mio. DKK kontra 179 mio. DKK sidste år. Koncernens beholdning af værdipapirer og likvider androg 181 mio. DKK ultimo halvåret, og rentebærende gæld androg 38 mio. DKK. Koncernens soliditet – egenkapitalandel – androg 71 % ultimo halvåret kontra 67 % ultimo sidste forretningsår.

## 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. Der er ikke sket væsentlige, uforudsete begivenheder efter udløb af 1. halvår.

## Forventninger til forretningsåret 2013/14

I seneste årsrapport var anført forventninger til, at koncernens omsætning i 2013/14 ville vokse med 3 % sammenlignet med foregående år. Hvis den svage efterspørgsel på de skandinaviske markeder og den negative valutakursudvikling fortsætter, kan det medføre, at det bliver svært at indfri disse forventninger. Forventningerne til en EBIT på mellem 80 og 100 mio. kr. fastholdes, men vil formodentlig lande i den nederste halvdel af dette interval. Finans netto forventes tæt på nul, og selskabsskatter skønnes at ville udgøre ca. 25 % af resultat før skat.

## Indholdsfortegnelse

- Ledelsespåtegning – side 5
- Koncern: Resultat- og totalindkomstopgørelse – side 6
- Koncern: Balance – side 7
- Egenkapitalopgørelse – side 8
- Pengestrømsopgørelse – side 9
- Noter: 1. Anvendt regnskabspraksis – side 10
- 2. Segmentoplysninger – side 10
- 3. Kvartalsoplysninger – side 11

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. maj – 31. oktober 2013.

Halvårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabet revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens udvikling, aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2013 samt af resultatet og koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. maj - 31. oktober 2013.

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 koncernens står overfor.

Rødovre, den 20. december 2013

## Direktionen

Peter Rosén  
Konst. CEO

Ulf Schnack  
Koncerndirektør

## Bestyrelsen

Stine Bosse  
Formand

Anja Schnack Jørgensen  
Næstformand

Roar Funderud

Gunilla Saltin

Kristian Nellemann

Martin Johansen

Flügger koncern Resultatopgørelse	Helår	2. kvartal		1.halvår		Afv. i %
	2012/13	2012/13	2013/14	2012/13	2013/14	1.halvår
Salg Danmark <sup>+</sup>	660,3	181,4	184,5	383,2	394,0	2,8 %
Salg Sverige	697,2	182,6	178,0	397,4	400,5	0,8 %
Salg Norge	339,9	92,7	86,4	196,2	188,3	- 4,0 %
Salg Norden	1.697,4	456,7	448,9	976,8	982,8	0,6 %
Salg andre lande	176,2	49,9	58,5	99,7	116,2	16,6 %
Nettoomsætning	1.873,6	506,6	507,4	1.076,5	1.099,0	2,1 %
Produktionsomkostninger	- 872,3	- 228,4	- 224,7	- 474,1	- 477,5	0,7 %
Bruttoresultat	1.001,3	278,2	282,7	602,4	621,5	3,2 %
Salgs- og distributionsomkostninger	- 820,9	- 205,3	- 203,0	- 415,7	- 417,7	0,5 %
Administrationsomkostninger	- 111,4	- 28,0	- 30,9	- 56,6	- 62,5	10,4 %
Andre driftsindtægter/-omkostninger	- 0,8	0,8	- 0,4	- 5,2	0,1	-
Nedskrivning goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Primært driftsresultat	68,2	45,7	48,4	124,9	141,4	13,2 %
Finansielle indtægter/-omkostninger	- 4,2	1,4	1,2	- 2,7	- 0,7	-74,1 %
Resultat før skat	64,0	47,1	49,6	122,2	140,7	15,1 %
Skat af periodens resultat	- 15,0	- 12,0	- 11,2	- 34,6	- 33,3	-3,8 %
Periodens resultat	49,0	35,1	38,4	87,6	107,4	22,6 %
<b>Resultat pr. aktie</b>						
* Resultat pr. aktie på 20 DKK	16,9	12,1	13,3	30,2	37,1	
* Udvaldet resultat pr. aktie på 20 DKK	16,9	12,1	13,3	30,2	37,1	
<b>Totalindkomstopgørelse</b>						
Periodens resultat	49,0	35,1	38,4	87,6	107,4	
Værdiregulering terminkontrakter	- 0,1	0,9	- 0,1	- 0,1	- 0,1	
Kursregulering til ultimokurs						
- af primo egenkapital	19,7	- 12,5	- 26,6	16,3	- 15,7	
- af nettoresultat	- 0,9	- 2,8	- 1,8	- 1,1	- 1,8	
Anden totalindkomst i alt	18,7	- 14,4	- 28,5	15,1	- 17,6	
Totalindkomst i alt	67,7	20,7	9,9	102,7	89,8	

\* 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. juli		31. oktober	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Aktiver</b>						
Patenter og licenser	11,1	11,9	10,3	11,2	9,5	
Goodwill	96,1	97,5	94,5	96,9	93,4	
Forudbetaling på immat. aktiver	16,9	0,0	18,7	0,0	29,4	
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>124,1</b>	<b>109,4</b>	<b>123,5</b>	<b>108,1</b>	<b>132,3</b>	
Grunde og bygninger	196,0	194,4	191,6	196,9	189,7	
Tekniske anlæg og maskiner	85,8	96,3	79,8	91,3	75,9	
Andet driftsmateriel	93,9	107,9	87,3	101,4	79,6	
Anlæg under udførelse	4,9	16,1	5,8	9,6	6,7	
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>380,6</b>	<b>414,7</b>	<b>364,5</b>	<b>399,2</b>	<b>351,9</b>	
Udskudt skatteaktiv i alt	5,4	0,6	4,3	5,5	3,9	
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>510,1</b>	<b>524,7</b>	<b>492,3</b>	<b>512,8</b>	<b>488,1</b>	
Varebeholdninger	322,5	323,3	296,5	305,2	286,1	
Tilgodehavender	326,5	333,8	337,8	314,5	290,7	
Værdipapirer	10,4	2,3	10,3	10,3	10,3	
Likvide beholdninger	56,3	97,9	137,4	89,2	170,3	
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>715,7</b>	<b>757,3</b>	<b>782,0</b>	<b>719,2</b>	<b>757,4</b>	
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.225,8</b>	<b>1.282,0</b>	<b>1.274,3</b>	<b>1.232,0</b>	<b>1.245,5</b>	
<b>Passiver</b>						
Aktiekapital	60,0	60,0	60,0	60,0	60,0	
Reserve for valutakursreguleringer	- 11,1	0,6	- 22,0	- 14,7	- 28,6	
Reserve for sikringstransaktioner	0,0	- 0,9	0,0	0,0	- 0,1	
Overført resultat	747,8	778,5	813,6	813,4	853,0	
Foreslået udbytte	27,0	18,0	27,0	0,0	0,0	
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>823,7</b>	<b>856,2</b>	<b>878,6</b>	<b>858,7</b>	<b>884,3</b>	
Udskudt skat	17,5	14,9	17,6	14,7	17,5	
Medarbejderobligationer	1,7	3,1	1,7	3,1	1,7	
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>19,2</b>	<b>18,0</b>	<b>19,3</b>	<b>17,8</b>	<b>19,2</b>	
Bankgæld	59,3	48,8	24,9	1,8	21,5	
Medarbejderobligationer	1,4	1,5	1,4	1,5	1,4	
Leverandører	141,0	124,6	125,8	132,2	129,9	
Gæld til tilknyttede nærtstående	21,8	28,8	15,8	25,0	13,4	
Selskabsskat	1,5	24,6	14,6	37,2	15,7	
Anden gæld	157,8	179,4	193,7	157,7	160,0	
Periodeafgrænsningsposter	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>382,9</b>	<b>407,8</b>	<b>376,4</b>	<b>355,5</b>	<b>342,0</b>	
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.225,8</b>	<b>1.282,0</b>	<b>1.274,3</b>	<b>1.232,0</b>	<b>1.245,5</b>	

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

<b>Flügger koncern</b>	<b>Aktie-</b>	<b>Reserve for</b>	<b>Reserve for</b>	<b>Overført</b>	<b>Foreslået/</b>	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	<b>kapital</b>	<b>valutakurs-</b>	<b>sikrings-</b>	<b>resultat</b>	<b>udlodnet</b>	<b>i alt</b>
		<b>reguleringer</b>	<b>transaktioner</b>		<b>udbytte</b>	
<b>Forretningsåret 2012/13</b>						
Egenkapital 1. maj 2012	60,0	- 29,9	0,1	726,0	18,0	<b>774,2</b>
Periodens resultat				49,0		<b>49,0</b>
Værdiregulering terminkontrakter			- 0,1			<b>- 0,1</b>
Kursregulering til ultimokurs						
– af primo egenkapital		19,7				<b>19,7</b>
– periodens resultat		- 0,9				<b>- 0,9</b>
Udloddet udbytte					- 18,0	<b>- 18,0</b>
Udbytte egne aktier				0,6		<b>0,6</b>
Foreslået udbytte				- 27,0	27,0	<b>0,0</b>
Køb af egne aktier				- 0,8		<b>- 0,8</b>
<b>Egenkapital 30. april 2013</b>	<b>60,0</b>	<b>- 11,1</b>	<b>0,0</b>	<b>747,8</b>	<b>27,0</b>	<b>823,7</b>
<b>1. halvår 2012/13</b>						
Egenkapital 1. maj 2012	60,0	- 29,9	0,1	726,0	18,0	<b>774,2</b>
Periodens resultat				87,6		<b>87,6</b>
Værdiregulering terminkontrakter			- 0,1			<b>- 0,1</b>
Kursregulering til ultimokurs						
– af primo egenkapital		16,3				<b>16,3</b>
– periodens resultat		- 1,1				<b>- 1,1</b>
Udloddet udbytte					- 18,0	<b>- 18,0</b>
Udbytte egne aktier				0,6		<b>0,6</b>
Køb af egne aktier				- 0,8		<b>- 0,8</b>
<b>Egenkapital 31. oktober 2012</b>	<b>60,0</b>	<b>- 14,7</b>	<b>0,0</b>	<b>813,4</b>	<b>0,0</b>	<b>858,7</b>
<b>1. halvår 2013/14</b>						
Egenkapital 1. maj 2013	60,0	- 11,1	0,0	747,8	27,0	<b>823,7</b>
Periodens resultat				107,4		<b>107,4</b>
Værdiregulering terminkontrakter			- 0,1			<b>- 0,1</b>
Kursregulering til ultimokurs						
– af primo egenkapital		- 15,7				<b>- 15,7</b>
– periodens resultat		- 1,8				<b>- 1,8</b>
Udloddet udbytte					- 27,0	<b>- 27,0</b>
Udbytte egne aktier				1,0		<b>1,0</b>
Køb af egne aktier				- 3,2		<b>- 3,2</b>
<b>Egenkapital 31. oktober 2013</b>	<b>60,0</b>	<b>- 28,6</b>	<b>- 0,1</b>	<b>853,0</b>	<b>0,0</b>	<b>884,3</b>

Udbytte pr. aktie à 20 DKK 2012/13

**9 DKK**

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



Flügger koncern	Helår	2. kvartal		1. halvår	
		2012/13	2012/13	2013/14	2012/13
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Nettoomsætning og andre driftsindt./-omk. *	1.872,9	507,4	507,1	1.071,3	1.099,1
Driftsomkostninger	- 1.804,7	- 461,7	- 458,6	- 946,4	- 957,7
Primært driftsresultat	68,2	45,7	48,5	124,9	141,4
Afskrivninger	59,9	15,6	13,4	30,3	27,8
Regulering af resultat til ultimokurs	- 0,9	- 2,8	- 1,8	- 1,1	- 1,8
Andre ikke-kontante poster	2,8	1,0	1,4	2,7	2,0
Ændring i tilgodehavender	- 2,6	14,9	38,5	5,0	21,4
Ændring i varebeholdninger	13,9	12,8	8,0	30,6	28,5
Ændring i leverandørgæld	- 9,7	9,8	5,1	- 18,1	- 8,2
Ændring i anden driftsafledt gæld	13,8	- 20,1	- 32,4	13,5	5,8
Pengestrøm fra drift før finans og skat	145,4	76,9	80,7	187,8	216,9
Finans netto	- 2,4	0,7	1,0	- 3,3	1,4
Pengestrøm fra drift før betalt skat	143,0	77,6	81,7	184,5	218,3
Betalt skat	- 23,5	- 3,3	- 3,7	- 6,0	- 9,6
Pengestrøm efter finans og betalt skat (drift)	119,5	74,3	78,0	178,5	208,7
Køb af immaterielle aktiver	- 18,4	0,0	- 10,7	- 0,6	- 12,5
Køb af materielle aktiver	- 33,3	- 7,1	- 2,9	- 22,2	- 6,5
Salg af immaterielle og materielle aktiver	7,2	2,8	1,5	4,8	1,9
Køb af virksomhed	- 0,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af værdipapirer	- 10,1	- 10,2	0,0	- 10,2	0,0
Salg af værdipapirer	42,2	2,0	0,0	42,2	0,0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	- 13,1	- 12,5	- 12,1	14,0	- 17,1
Pengestrøm efter investeringsaktivitet og betalt selskabsskat	106,4	61,8	65,9	192,5	191,6
Ændring i bank- og prioritetsgæld	- 79,2	- 47,0	- 3,5	- 136,7	- 37,9
Ændring i gæld til nærtstående	- 0,5	- 3,8	- 2,4	2,7	- 8,4
Betalt udbytte	- 18,0	- 18,0	- 27,0	- 18,0	- 27,0
Udbytte egne aktier	0,6	0,6	1,0	0,6	1,0
Medarbejderobligationer	- 1,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af egne aktier	- 0,8	- 0,8	0,0	- 0,8	- 3,2
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	- 99,4	- 69,0	- 31,9	- 152,2	- 75,5
Periodens pengestrømme	7,0	- 7,2	34,0	40,3	116,1
Kursregulering af likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	1,3	- 1,5	- 1,1	0,9	- 2,1
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	48,0	97,9	137,4	48,0	56,3
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån ultimo	56,3	89,2	170,3	89,2	170,3

Pengestrømsopgørelsens tal kan ikke direkte udledes af koncernbalancens tal, idet primobalancerne for de udenlandske tilknyttede virksomheder er omregnet til ultimokurser i de enkelte år. Bankkonti og aftalelån indeholder bundne midler i alt 3,5 mio. DKK (sidste år 3,7 mio. DKK)

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 2012/13, som på side 33-35 giver en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

### 2. Segmentoplysninger

**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 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.

#### 2012/13

Segmentoplysninger mio. DKK 1. halvår	Helår 2012/13	Segment 1 salg til segment 2	Segment 1 salg eksternt	Segment 2 salg eksternt	Koncern i alt
Salg Danmark <sup>+</sup>	660,3	64,2 0 %	287,0 1 %	96,2 1 %	383,2 1 %
Salg Sverige	697,2	61,2 30 %	315,2 9 %	82,2 20 %	397,4 11 %
Salg Norge	339,9	5,3 13 %	188,0 33 %	8,2 17 %	196,2 32 %
Salg uden for Norden	176,2	0,0 -	99,7 11 %	0,0 -	99,7 11 %
Nettoomsætning	1.873,6	130,7 13 %	889,9 11 %	186,6 9 %	1.076,5 10 %
Primært driftsresultat	68,2		117,1	7,8	124,9
Finans netto	- 4,2		- 2,6	- 0,1	- 2,7
Resultat før skat	64,0		114,5	7,7	122,2
Resultat efter skat	49,0		82,0	5,6	87,6

#### 2013/14

Segmentoplysninger mio. DKK 1. halvår	Helår 2013/14	Segment 1 salg til segment 2	Segment 1 salg eksternt	Segment 2 salg eksternt	Koncern i alt
Salg Danmark <sup>+</sup>		67,1 5 %	291,6 2 %	102,4 6 %	394,0 3 %
Salg Sverige		58,8 - 4 %	312,5 - 1 %	87,9 7 %	400,5 1 %
Salg Norge		4,7 - 11 %	180,9 - 4 %	7,3 - 11 %	188,2 - 4 %
Salg uden for Norden		0,0 -	116,2 17 %	0,0 -	116,2 17 %
Nettoomsætning		130,6 0 %	901,3 1 %	197,6 6 %	1.098,9 2 %
Primært driftsresultat			130,6	10,8	141,4
Finans netto			- 0,6	- 0,1	- 0,7
Resultat før skat			130,0	10,7	140,7
Resultat efter skat			99,1	8,3	107,4

### 3. Kvartalsoplysninger

Koncern	1. kvartal				2. kvartal				1. halvår			
	10/11	11/12	12/13	13/14	10/11	11/12	12/13	13/14	10/11	11/12	12/13	13/14
Salg Danmark <sup>+</sup>	195	198	202	<b>210</b>	178	180	181	<b>184</b>	373	378	383	<b>394</b>
Salg Sverige	183	195	215	<b>222</b>	151	163	183	<b>179</b>	334	358	398	<b>401</b>
Salg Norge	63	74	103	<b>102</b>	54	75	93	<b>86</b>	117	149	196	<b>188</b>
Salg andre lande	31	41	50	<b>58</b>	35	49	50	<b>58</b>	66	90	100	<b>116</b>
Nettoomsætning	<u>472</u>	<u>508</u>	<u>570</u>	<u><b>592</b></u>	<u>418</u>	<u>467</u>	<u>507</u>	<u><b>507</b></u>	<u>890</u>	<u>975</u>	<u>1.077</u>	<u><b>1.099</b></u>
Bruttoresultat	277	287	324	<b>339</b>	236	248	278	<b>283</b>	513	535	602	<b>622</b>
Primært driftsresultat, EBIT	71	66	79	<b>93</b>	46	22	46	<b>48</b>	117	88	125	<b>141</b>
Resultat før skat	71	60	75	<b>91</b>	50	14	47	<b>50</b>	121	74	122	<b>141</b>
Resultat efter skat	52	46	53	<b>69</b>	36	10	35	<b>38</b>	88	56	88	<b>107</b>
Ultimo kurs 100 SEK	79,0	82,1	89,0	<b>85,6</b>	79,7	82,6	86,7	<b>84,7</b>	79,7	82,6	86,7	<b>84,7</b>
Ultimo kurs 100 NOK	93,8	96,3	100,3	<b>94,8</b>	91,0	96,6	101,0	<b>92,0</b>	91,0	96,6	101,0	<b>92,0</b>
Ultimo kurs 100 ISK	4,8	4,5	5,0	<b>4,7</b>	4,8	4,7	4,5	<b>4,5</b>	4,8	4,7	4,5	<b>4,5</b>
Ultimo kurs 100 PLN	185,9	185,8	181,3	<b>175,9</b>	187,3	171,3	180,0	<b>178,5</b>	187,3	171,3	180,0	<b>178,5</b>
Ultimo kurs 100 CNY	84,4	81,2	95,2	<b>91,6</b>	80,7	83,6	92,1	<b>89,8</b>	80,7	83,6	92,1	<b>89,8</b>
<b>Ultimo kvartalet</b>												
Rentebærende nettolikviditet	215	97	47	<b>104</b>	234	26	68	<b>143</b>	234	26	68	<b>143</b>
Egenkapital	819	838	856	<b>879</b>	823	801	859	<b>884</b>	823	801	859	<b>884</b>
Balancesum	<u>1.140</u>	<u>1.509</u>	<u>1.282</u>	<u><b>1.274</b></u>	<u>1.122</u>	<u>1.189</u>	<u>1.232</u>	<u><b>1.346</b></u>	<u>1.122</u>	<u>1.189</u>	<u>1.232</u>	<u><b>1.246</b></u>

Koncern	3. kvartal				4. kvartal				Helår			
	10/11	11/12	12/13	13/14	10/11	11/12	12/13	13/14	10/11	11/12	12/13	13/14
Salg Danmark <sup>+</sup>	121	128	121		160	163	156		654	669	660	
Salg Sverige	112	130	130		161	166	169		607	654	697	
Salg Norge	38	58	64		49	71	80		204	278	340	
Salg andre lande	28	30	36		32	39	40		126	159	176	
Nettoomsætning	<u>299</u>	<u>346</u>	<u>351</u>		<u>402</u>	<u>439</u>	<u>445</u>		<u>1.591</u>	<u>1.760</u>	<u>1.873</u>	
Bruttoresultat	151	171	169		213	234	230		877	940	1.001	
Primært driftsresultat, EBIT	- 38	- 49	- 52		6	1	- 5		85	40	68	
Resultat før skat	- 36	- 44	- 53		6	6	- 5		91	36	64	
Resultat efter skat	- 29	- 34	- 41		5	0	2		64	22	49	
Ultimo kurs 100 SEK	84,1	83,6	86,4		83,7	83,4	87,3		83,7	83,4	87,3	
Ultimo kurs 100 NOK	94,0	97,1	100,4		95,8	98,0	98,0		95,8	98,0	98,0	
Ultimo kurs 100 ISK	4,7	4,6	4,3		4,5	4,5	4,9		4,5	4,5	4,9	
Ultimo kurs 100 PLN	189,4	176,0	177,9		189,5	178,4	179,7		189,5	178,4	179,7	
Ultimo kurs 100 CNY	82,6	89,4	88,5		77,3	89,7	92,5		77,3	89,7	92,5	
<b>Ultimo kvartalet</b>												
Rentebærende nettolikviditet	159	- 20	33		79	- 71	- 17		79	- 71	- 17	
Egenkapital	797	773	814		798	774	824		798	774	824	
Balancesum	<u>1.047</u>	<u>1.165</u>	<u>1.139</u>		<u>1.152</u>	<u>1.253</u>	<u>1.226</u>		<u>1.152</u>	<u>1.253</u>	<u>1.226</u>	

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