

## Flügger koncern: Delårsrapport 1. halvår 2015/16

Bestyrelsen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten 1. maj - 31. oktober 2015.

### Resumé:

Salgsudviklingen mio. DKK	2014/15			2015/16			
	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	
Danmark <sup>+</sup>	200	181	381	207	188	395	+ 4 %
Sverige	211	184	395	199	171	370	- 6 %
Norge	94	85	179	82	69	151	-16 %
Andre lande	57	60	117	66	60	126	+ 8 %
Nettoomsætning	562	510	1.072	554	488	1.042	- 3 %

Salg Danmark+ er inkl. Island, Grønland og Færøerne.

Salgsudviklingen i 2. kvartal og 1. halvår har været positiv i Danmark samt uden for Skandinavien, dvs. primært Polen og Kina. Til gengæld skuffede salget i Sverige og Norge i lokal valuta, og udviklingen i valutakurserne reducerede omsætningen yderligere på disse markeder. Samlet kom koncernen igennem første halvår med en nettoomsætning på 1.042 mio. kr. eller 3 % mindre end i samme periode sidste år.

Resultatudviklingen mio. DKK	2014/15			2015/16			
	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	
Bruttoresultat	329	281	610	322	257	579	- 5 %
Primær drift EBIT	86	49	134	77	4	82	-39 %
Resultat før skat	85	52	137	79	5	84	-39 %
Resultat efter skat	65	41	106	62	3	65	-39 %

Resultatudviklingen i 2. kvartal og 1. halvår var negativ. Bruttoresultatet faldt med 9 % i 2. kvartal og 5 % i halvåret. Salgs-, distributions- og administrationsomkostninger blev belastet med en række engangsomkostninger grundet indkøringsproblemer med nyt ERP-system. Disse reducerede koncernens primære driftsresultat fra 49 mio. kr. sidste år til 4 mio. kr. i 2. kvartal i år. På halvåret blev såvel primært driftsresultat EBIT som resultat før og efter skat reduceret med 39 % sammenlignet med 1. halvår sidste år.

### Forventninger til forretningsåret 2015/16

I den seneste årsrapport forventede vi et koncernsalg på 1,9 mia. kr. og en EBIT på 100 mio. kr. I delårsrapporten efter udløb af 1. kvartal reducerede vi forventningerne.

Med baggrund i 1. halvårs udvikling, samt at engangsomkostninger ikke helt kan udelukkes i et traditionelt tabsgivende 2. halvår, forventer vi nu en omsætning i 2015/16 på 1,8 mia. kr. og et primært driftsresultat EBIT i størrelsesordenen ca. 25 mio. kr. ± 5 mio. kr. Finans netto skønnes tæt på 0 kr., og til selskabsskat forventes at medgå ca. 24 % af resultat før skat.

#### Finanskalender:

30.03.16 Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2015/16  
29.06.16 Årsrapport 2015/16  
24.08.16 Ordinær generalforsamling

#### 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	2. kvartal		1.-2. kvartal	
		2014/15	2015/16	2014/15	2015/16
Nettoomsætning	1.832,8	509,9	488,5	1.071,7	1.042,4
Bruttoresultat	1.015,3	281,4	257,4	610,2	579,3
EBITDA	122,0	63,2	20,6	161,0	113,1
Primært driftsresultat, EBIT	65,0	48,9	4,4	134,3	81,6
Finans netto	1,0	3,3	0,4	3,0	2,5
Resultat før skat	66,0	52,2	4,8	137,3	84,1
Resultat efter skat	53,5	40,8	3,3	106,0	65,1
Kursregulering til ultimokurs mv.	5,7	-3,2	-5,2	-7,3	-15,0
Totalindkomst	59,2	37,6	-1,9	98,7	50,1
Investeringer i immaterielle aktiver	63,9	9,6	5,8	9,5	5,8
Af- og nedskrivninger på immat. aktiver	6,1	1,1	3,7	1,9	7,4
Investeringer i materielle aktiver	40,1	4,4	9,7	7,8	12,3
Afskrivninger på materielle aktiver	50,9	12,3	11,1	24,9	22,7
Udbyttebetaling, netto	37,4	37,4	43,2	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	898,7	866,1	898,7	866,1
Balancesum ultimo	1.249,8	1.254,9	1.258,3	1.254,9	1.258,3
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm før finans og skat	78,0	65,6	42,1	180,7	115,4
Pengestrøm efter finans og betalt skat	84,7	74,1	38,3	184,4	109,2
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-66,6	-12,6	-15,7	-20,5	-29,2
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	-11,9	-38,6	-15,1	-39,2	-36,4
Værdipapirer og likvider ultimo	90,8	215,8	126,8	215,8	126,8
Rentebærende gæld ultimo	36,0	8,8	42,8	8,8	42,8
<b>* Nøgletal</b>					
Bruttomargin %	55,4	55,2	52,7	56,9	55,6
EBITDA-margin %	6,7	12,4	4,2	15,0	10,8
EBIT-margin %	3,5	9,6	0,9	12,5	7,8
Egenkapitalforrentning %	6,3	4,7	0,4	12,3	7,6
Egenkapitalandel %	68,7	71,6	68,8	71,6	68,8
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.575	1.548	1.551	1.548	1.551
<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	14,2	1,1	36,8	22,6
Indre værdi pr. aktie, DKK	298,6	312,3	301,0	312,3	301,0
Foreslået udbytte pr. aktie á 20 kr.	15,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Flügger børskurs	390,0	366,6	340,6	366,6	340,6
Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	21,0	25,8	297,0	10,0	15,1
Kurs / indre værdi, (KI)	1,3	1,2	1,1	1,2	1,1
Flügger børsværdi, mio. DKK	1.122	1.056	980	1.056	980
OMX PE index	860	684	860	684	860

\* Kvartals- og halvårstal 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 2. kvartal og 1. halvår 2015/16

Koncernens leveranceproblemer, som omtalt i den seneste årsrapport, har reduceret omsætningen i 1. halvår 2015/16 med 1 % i 1. kvartal og 4 % i 2. kvartal. Salgsudviklingen har gennemgående være positiv på det danske marked samt uden for Skandinavien, dvs. primært Polen og Kina. Til gengæld er koncernsalget i 1. halvår faldet med 6 % i Sverige (2 % i lokal valuta) og med 16 % i Norge (8 % i lokal valuta).

Koncernens salg i segment 1 – Flügger brandede produkter solgt gennem distributionskanaler, som er ejet eller samarbejder med koncernen – har været mindre hårdt ramt af leveringsproblemer end segment 2 – salg af ikke Flügger brandede produkter, herunder private label, til fritstående distributionskanaler – som anført i note 2 i delårsrapporten.

I den sidste del af 2. kvartal er leveranceevnen og driftsstabiliteten normaliseret

### Omkostnings- og resultatudviklingen i 2. kvartal og 1. halvår 2015/16

I 2. kvartal blev bruttoreultatet belastet af ekstraordinære lagernedskrivninger på ca. 6 mio. kr., hvilket medvirkede til, at bruttomargin på 55,2 % sidste år blev reduceret til 52,7 %. For halvåret blev bruttomargin 55,6 % kontra 56,9 % sidste år.

I 2. kvartal blev omkostningerne til salg, distribution og administration 254 mio. kr. kontra 233 mio. sidste år. Meromkostningerne på 21 mio. kr. skyldes en lang række særlige initiativer med henblik på at kompensere for manglende leveringsevne mv. I halvåret blev de anførte kapacitetsomkostninger 498 mio. kr. kontra 478 mio. kr. sidste år.

Som resultat af omkostningsudviklingen blev koncernens primære driftsresultat EBIT i 2. kvartal reduceret fra 49 mio. kr. sidste år til 4 mio. kr., og i 1. halvår blev EBIT reduceret fra 134 mio. kr. til 82 mio. kr., svarende til en reduktion af EBIT-margin fra 12,5 % til 7,8 %.

Renses resultat for særlige omkostninger til lagernedskrivninger, salg, distribution og administration, var resultat tæt på niveauet i samme periode sidste år.

En væsentlig del af de særlige omkostninger er direkte afledt af fejl og mangler konstateret i selskabets nye ERP-system. Vi har i samarbejde med selskabets advokat og eksterne IT-konsulenter iværksat en proces i forhold til leverandøren af ERP-systemet med henblik på at placere et erstatningsansvar og få dækket afledte omkostninger.

Finans netto bidrog med 3 mio. kr. i halvåret – på niveau med sidste år. Resultat før og efter skat androg 84 og 65 mio. kr. kontra 137 og 106 mio. kr. i samme periode sidste år. Efter kursregulering til ultimokurs – primært af koncernens udenlandske datterselskabers primo egenkapital – blev periodens totalindkomst 50 mio. kr. kontra 99 mio. kr. sidste år, som var mindre hårdt ramt af valutakursudviklingen.

Som anført i balancen ultimo 1. halvår androg sum af aktiver 1.258 mio. kr. kontra 1.255 mio. kr. sidste år. For at sikre en større leveringssikkerhed er varebeholdningerne øget i de seneste kvartaler. Fremadrettet arbejdes der med en optimering og normalisering af forholdet mellem varebeholdninger og leveringssikkerhed.

Egenkapitalen udgjorde ultimo 1. halvår 866 mio. kr. sammenlignet med 899 mio. kr. sidste år og 859 mio. kr. primo regnskabsåret. Egenkapitalen er siden primo øget med periodens resultat på 65 mio. kr. og reduceret med henholdsvis nettokursreguleringer på 15 mio. kr. og nettoudbyttebetalinger på 43 mio. kr.

Som anført i pengestrømsopgørelsen androg pengestrøm fra drift efter finans og betalt skat 109 mio. kr. kontra 184 mio. kr. i samme periode sidste år. Den reducerede pengestrøm skyldes primært lavere indtjening samt mindre likviditet fra forbedring af tilgodehavender og leverandørgæld sammenlignet med samme periode sidste år.

## Risici og usikkerhedsfaktorer

Ledelsen følger udviklingen løbende vedrørende koncernens risikoforhold som omtalt i årsrapporten for 2014/15. Der er aktuelt ikke grundlag for at ændre den anførte vurdering af koncernens risiko- og usikkerhedsforhold.

## Sket efter udløb af 1. halvår 2015/16

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

## Forventninger til forretningsåret 2015/16

I den seneste årsrapport forventede vi et koncernsalg på 1,9 mia. kr. og en EBIT på 100 mio. kr. I delårsrapporten efter udløb af 1. kvartal reducerede vi forventningerne.

Med baggrund i 1. halvårs udvikling, samt at engangsomkostninger ikke helt kan udelukkes i et traditionelt tabsgivende 2. halvår, forventer vi nu en omsætning i forretningsåret 2015/16 på 1,8 mia. kr. og et primært driftsresultat EBIT i størrelsesordenen ca. 25 mio. kr. ± 5 mio. kr. Finans netto skønnes tæt på 0 kr., og til selskabsskat forventes at medgå ca. 24 % af resultat før skat.

**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

## Ledespåtegning

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

Delårsrapporten, der er 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. oktober 2015 samt af resultatet og koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. maj 2015 - 31. oktober 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 17. december 2015

## Direktionen

Peter Røpke  
Adm. direktør

Ulf Schnack  
Direktør, hovedaktionær

## Bestyrelsen

Carl Trock  
Formand

Sune Schnack  
Næstformand

Michael Mortensen

Mie Krog

Elina Pedersen

Villy Jessen

Flügger koncern Resultatopgørelse	Helår 2014/15	2. kvartal		1.-2. kvartal		Afv. i % 1.halvår
		2014/15	2015/16	2014/15	2015/16	
Salg Danmark <sup>†</sup>	657,9	180,9	188,2	381,0	395,2	3,7 %
Salg Sverige	675,7	183,7	171,0	394,8	370,4	-6,2 %
Salg Norge	293,9	85,3	69,5	178,9	151,3	-15,4 %
Salg Norden	1.627,5	449,9	428,7	954,7	916,9	-4,0 %
Salg andre lande	205,3	60,0	59,8	117,0	125,5	7,3 %
Nettoomsætning	1.832,8	509,9	488,5	1.071,7	1.042,4	-2,7 %
Produktionsomkostninger	-817,5	-228,5	-231,1	-461,5	-463,1	0,3 %
Bruttoresultat	1.015,3	281,4	257,4	610,2	579,3	-5,1 %
Salgs- og distributionsomkostninger	-831,6	-203,3	-217,2	-416,3	-428,2	2,9 %
Administrationsomkostninger	-121,5	-29,7	-36,6	-61,2	-70,2	14,7 %
Andre driftsindtægter/-omkostninger	2,8	0,5	0,8	1,6	0,7	-56,3 %
Nedskrivning goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Primært driftsresultat	65,0	48,9	4,4	134,3	81,6	-39,2 %
Finansielle indtægter/-omkostninger	1,0	3,3	0,4	3,0	2,5	-16,7 %
Resultat før skat	66,0	52,2	4,8	137,3	84,1	-38,7 %
Skat af periodens resultat	-12,5	-11,4	-1,5	-31,3	-19,0	-39,3 %
Periodens resultat	53,5	40,8	3,3	106,0	65,1	-38,6 %
<b>Resultat pr. aktie</b>						
* Resultat pr. aktie på 20 DKK	18,6	14,2	1,1	36,8	22,6	
* Udvandet resultat pr. aktie på 20 DKK	18,6	14,2	1,1	36,8	22,6	
<b>Totalindkomstopgørelse</b>						
Periodens resultat	53,5	40,8	3,3	106,0	65,1	
Værdiregulering terminskontrakter	-0,7	0,0	0,3	-0,3	1,6	
Kursregulering til ultimokurs						
- af primo egenkapital	7,4	-2,5	-4,8	-6,3	-14,3	
- af nettoresultat	0,1	-0,7	-0,7	-0,7	-2,3	
Anden totalindkomst i alt	6,8	-3,2	-5,2	-7,3	-15,0	
Skat af anden totalindkomst	-1,1					
Totalindkomst i alt	59,2	37,6	-1,9	98,7	50,1	

\* 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 Balance	30. april	31. juli		31. oktober	
	2015	2014	2015	2014	2015
<b>Aktiver</b>					
Patenter, licenser og software	69,1	10,7	65,4	19,1	67,5
Goodwill	82,9	82,9	81,1	82,5	80,7
Forudbetaling på immat. aktiver	0,3	29,3	0,5	26,2	2,1
<u>Immaterielle aktiver</u>	<u>152,3</u>	<u>122,9</u>	<u>147,0</u>	<u>127,8</u>	<u>150,3</u>
Grunde og bygninger	175,2	177,9	171,0	176,5	168,9
Tekniske anlæg og maskiner	62,0	67,6	57,3	63,1	59,5
Andet driftsmateriel	73,4	75,2	68,2	70,6	65,1
Anlæg under udførelse	19,9	12,5	35,3	13,9	34,0
<u>Materielle aktiver</u>	<u>330,5</u>	<u>333,2</u>	<u>331,8</u>	<u>324,1</u>	<u>327,5</u>
<u>Udskudt skatteaktiv</u>	<u>12,9</u>	<u>7,9</u>	<u>12,0</u>	<u>7,2</u>	<u>11,6</u>
<u>Langfristede aktiver</u>	<u>495,7</u>	<u>464,0</u>	<u>490,8</u>	<u>459,1</u>	<u>489,4</u>
Varebeholdninger	331,9	286,3	343,0	285,6	328,9
Tilgodehavender	331,4	324,9	363,1	294,4	313,2
Værdipapirer	5,0	15,0	0,2	15,3	0,2
Likvide beholdninger	85,8	177,6	120,5	200,5	126,6
<u>Kortfristede aktiver</u>	<u>754,1</u>	<u>803,8</u>	<u>826,8</u>	<u>795,8</u>	<u>768,9</u>
<b>Sum af aktiver</b>	<b>1.249,8</b>	<b>1.267,8</b>	<b>1.317,6</b>	<b>1.254,9</b>	<b>1.258,3</b>
<b>Passiver</b>					
Aktiekapital	60,0	60,0	60,0	60,0	60,0
Reserve for valutakursreguleringer	-32,2	-42,4	-43,3	-45,6	-48,8
Reserve for sikringstransaktioner	-0,7	1,0	0,6	-0,3	0,9
Overført resultat	787,1	842,3	848,9	884,6	854,0
Foreslået udbytte	45,0	39,0	45,0	0,0	0,0
<u>Egenkapital</u>	<u>859,2</u>	<u>899,9</u>	<u>911,2</u>	<u>898,7</u>	<u>866,1</u>
<u>Udskudt skat</u>	<u>27,1</u>	<u>18,1</u>	<u>26,9</u>	<u>18,3</u>	<u>26,9</u>
<u>Langfristede forpligtelser</u>	<u>27,1</u>	<u>18,1</u>	<u>26,9</u>	<u>18,3</u>	<u>26,9</u>
Bankgæld	36,0	1,7	14,7	0,5	42,8
Medarbejderobligationer	0,0	1,7	0,0	1,7	0,0
Leverandører	158,5	132,3	158,4	139,7	141,8
Gæld til tilknyttede virksomheder og selskabsdeltagere	0,0	6,6	0,0	6,6	0,0
Selskabsskat	6,1	12,5	21,6	25,2	18,5
Anden gæld	162,8	194,9	184,8	163,9	162,1
Periodeafgrænsningsposter	0,1	0,1	0,0	0,3	0,1
<u>Kortfristede forpligtelser</u>	<u>363,5</u>	<u>349,8</u>	<u>379,5</u>	<u>337,9</u>	<u>365,3</u>
<b>Sum af passiver</b>	<b>1.249,8</b>	<b>1.267,8</b>	<b>1.317,6</b>	<b>1.254,9</b>	<b>1.258,3</b>

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

Flügger koncern	Aktie-	Reserve for	Reserve for	Overført	Foreslået/ udloddet	
Egenkapitalopgørelse	kapital	valutakurs-	sikrings-	resultat	udbytte	i alt
		reguleringer	transaktioner			
<b>Forretningsåret 2014/15</b>						
Egenkapital 1. maj 2014	60,0	-38,6		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
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>7,5</b>	<b>-0,7</b>			<b>6,8</b>
Skat af anden totalindkomst		-1,1				-1,1
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>6,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>53,5</b>		<b>59,2</b>
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
<b>Transaktioner med aktionærer i alt</b>				<b>-43,6</b>	<b>6,0</b>	<b>-37,6</b>
<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.-2. kvartal 2014/15</b>						
Egenkapital 1. maj 2014	60,0	-38,6		777,2	39,0	837,6
Periodens resultat				106,0		106,0
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:						
Værdiregulering terminskontrakter			-0,3			-0,3
Kursregulering, døtre mv.						0,0
– af primo egenkapital		-6,3				-6,3
– periodens resultat		-0,7				-0,7
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>-7,0</b>	<b>-0,3</b>			<b>-7,3</b>
Skat af anden totalindkomst						0,0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>-7,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>106,0</b>		<b>98,7</b>
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
<b>Transaktioner med aktionærer i alt</b>				<b>1,4</b>	<b>-39,0</b>	<b>-37,6</b>
<b>Egenkapital 31. oktober 2014</b>	<b>60,0</b>	<b>-45,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>884,6</b>		<b>898,7</b>
<b>1. halvår 2015/16</b>						
Egenkapital 1. maj 2015	60,0	-32,2	-0,7	787,1	45,0	859,2
Periodens resultat				65,1		65,1
Poster der recirkuleres til resultatopgørelse:						
Værdiregulering terminskontrakter			1,6			1,6
Kursregulering, døtre mv.						0,0
– af primo egenkapital		-14,3				-14,3
– periodens resultat		-2,3				-2,3
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>-16,6</b>	<b>1,6</b>			<b>-15,0</b>
Skat af anden totalindkomst						0,0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>-16,6</b>	<b>1,6</b>	<b>65,1</b>		<b>50,1</b>
Udloddet udbytte					-45,0	-45,0
Udbytte egne aktier				1,8		1,8
Foreslået udbytte						0,0
Køb af egne aktier						0,0
<b>Transaktioner med aktionærer i alt</b>				<b>1,8</b>	<b>-45,0</b>	<b>-43,2</b>
<b>Egenkapital 31. oktober 2015</b>	<b>60,0</b>	<b>-48,8</b>	<b>0,9</b>	<b>854,0</b>		<b>866,1</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	2. kvartal		1.-2. kvartal	
	2014/15	2014/15	2015/16	2014/15	2015/16
Primært driftsresultat	65,0	48,8	4,4	134,3	81,6
Af- og nedskrivninger	55,6	14,3	12,9	26,7	28,7
Regulering af resultat til ultimokurs	0,1	-0,7	-0,7	-0,7	-2,3
Andre ikke-kontante poster	-7,7	-0,7	1,2	0,5	7,1
Ændring i tilgodehavender	0,1	26,4	50,1	30,1	15,6
Ændring i varebeholdninger	-43,6	-1,8	12,8	-2,6	-3,4
Ændring i leverandørgæld	13,6	7,7	-16,5	-4,6	-14,5
Ændring i anden driftsafledt gæld	-5,1	-30,0	-22,1	-3,0	2,6
Pengestrøm fra drift før finans og skat	78,0	64,0	42,1	180,7	115,4
Finansielle indtægter	4,1	4,6	-18,4	4,6	3,0
Finansielle omkostninger	-0,4	-1,3	18,7	-1,6	-0,5
Pengestrøm fra drift før betalt skat	81,7	67,3	42,4	183,7	117,9
Betalt skat	3,0	5,2	-4,1	0,7	-8,6
Pengestrøm efter finans og betalt skat (drift)	84,7	72,5	38,3	184,4	109,3
Køb af immaterielle aktiver	-38,4	-6,4	-7,4	-9,9	-7,6
Køb af materielle aktiver	-40,0	-6,3	-9,1	-11,6	-28,1
Salg af immaterielle og materielle aktiver	1,8	0,3	1,1	1,3	1,7
Køb af virksomhed	-	-	-	-	-
Køb af værdipapirer	-	-	-	-	-
Salg af værdipapirer	10,0	-0,2	-	-0,3	4,8
Kapitalforhøjelse tilknyttede virksomheder mv.	-	-	-	-	-
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-66,6	-12,6	-15,7	-20,5	-29,2
Pengestrøm efter investeringsaktivitet og betalt selskabsskat	18,1	59,9	22,6	163,9	80,1
Ændring i bank- og prioritetsgæld	34,0	-1,2	28,1	-1,5	6,8
Ændring i gæld til nærtstående og selskabsdeltagere	-6,6	-	-	-	-
Betalt udbytte	-39,0	-39,0	-45,0	-39,0	-45,0
Udbytte egne aktier	1,6	1,6	1,8	1,6	1,8
Medarbejderobligationer	-1,7	-	-	-	-
Køb af egne aktier	-0,2	-	-	-0,2	-
Penge til finansieringsaktivitet	-11,9	-38,6	-15,1	-39,1	-36,4
Periodens pengestrømme	6,2	21,4	7,5	124,7	43,5
Kursregulering af likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	6,2	1,4	-1,4	2,4	-2,7
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	73,4	177,6	120,5	73,4	85,8
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån ultimo	85,8	200,4	126,6	200,5	126,6

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 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.-2. 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>			279,4	-4 %	101,6	6 %	381,0	3 %	657,9
Salg Sverige			306,8	-2 %	88,0	7 %	394,8	1 %	675,6
Salg Norge			171,9	-5 %	7,0	11 %	178,9	-4 %	293,9
Salg uden for Norden			117,0	1 %	0,0	0 %	117,0	17 %	205,3
Nettoomsætning	68,4	+1 %	875,1	-3 %	196,6	6 %	1.071,7	2 %	1.832,8
Primært driftsresultat			133,9		0,4		134,3		65,0
Finans netto			3,3		-0,3		3,0		1,0
Resultat før skat			136,8		0,5		137,3		66,0
Resultat efter skat			105,1		0,9		106,0		53,5

2015/16 Segmentinfo mio. DKK	1.-2. 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>	20,3		292,5	5 %	102,7	1 %	395,2	4 %	
Salg Sverige	15,5		290,7	-4 %	79,7	-14 %	370,4	-6 %	
Salg Norge	30,4		145,8	-15 %	5,5	-21 %	151,3	-15 %	
Salg uden for Norden	2,1		125,5	7 %	0,0	0 %	125,5	7 %	
Nettoomsætning	68,3	0 %	858,6	-2 %	183,8	-7 %	1.042,4	-3 %	
Primært driftsresultat			86,2		-4,6		81,6		
Finans netto			3,4		-0,9		2,5		
Resultat før skat			93,7		-9,6		84,1		
Resultat efter skat			70,6		-5,5		65,1		

### 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 <sup>+</sup>	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>
<b>Nettoomsætning</b>	<b>570</b>	<b>592</b>	<b>562</b>	<b>554</b>	<b>507</b>	<b>507</b>	<b>509</b>	<b>489</b>	<b>1.077</b>	<b>1.099</b>	<b>1.071</b>	<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 <sup>+</sup>	121	124	118		156	166	159		660	684	658	
Salg Sverige	130	134	117		169	179	165		697	722	676	
Salg Norge	64	56	49		80	77	66		340	321	294	
Salg andre lande	36	41	40		40	48	48		176	197	205	
<b>Nettoomsætning</b>	<b>351</b>	<b>355</b>	<b>324</b>		<b>445</b>	<b>470</b>	<b>438</b>		<b>1.873</b>	<b>1.924</b>	<b>1.833</b>	
Bruttoresultat	169	174	153		230	240	252		1.001	1.036	1.015	
Primært driftsresultat, EBIT	-52	-51	-66		-5	-2	-4		68	88	65	
Resultat før skat	-53	-51	-69		-5	-3	-2		64	87	66	
Resultat efter skat	-41	-39	-53		2	8	1		49	76	54	
Ultimo kurs 100 SEK	86,4	84,3	79,5		87,3	82,3	80,0		87,3	82,3	80,0	
Ultimo kurs 100 NOK	100,4	87,7	84,3		98,0	90,2	89,0		98,0	90,2	89,0	
Ultimo kurs 100 ISK	4,3	4,7	4,9		4,9	4,8	5,1		4,9	4,8	5,1	
Ultimo kurs 100 PLN	177,9	175,6	176,9		179,7	177,6	185,4		179,7	177,6	185,4	
Ultimo kurs 100 CNY	88,5	91,1	105,4		92,5	86,1	107,3		92,5	86,1	107,3	
<b>Ultimo kvartalet</b>												
Rentebærende nettolikviditet	33	115	147		-17	78	55		-17	78	55	
Egenkapital	814	836	847		824	838	859		824	838	859	
Balancesum	1.139	1.170	1.144		1.226	1.183	1.250		1.226	1.183	1.250	

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