

Flügger koncern: Halvårsrapport 2014/15

Bestyrelsen i Flügger har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for forretningsåret 2014/15.

Salgsudviklingen mio. DKK	2013/14			2014/15			
	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	
Danmark*	210	184	394	200	181	381	- 3 %
Sverige	222	178	401	211	184	395	- 1 %
Norge	102	86	188	94	85	179	- 5 %
Andre lande	58	59	116	57	60	117	+ 1 %
Nettoomsætning	592	507	1.099	562	510	1.072	- 2 %

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

Salgsudviklingen i 1. halvår af forretningsåret 2014/15 har været præget af svag efterspørgsel især i sommermånederne på grund af ekstremt varmt vejr samt VM i fodbold. I Danmark blev omsætningen i 1. halvår reduceret med 3 %. I Sverige voksede omsætningen med 4 % i lokal valuta, og i Norge blev omsætningen i lokal valuta identisk med sidste år. De anførte værdier er efter konvertering til DKK.

Salg i andre lande viste en mindre vækstrate primært i Polen. I Kina har koncernen mærket en vigende efterspørgsel i BtB markedet, som delvist blev kompenseret af salg til konsumentmarkedet.

Resultatudviklingen mio. DKK	2013/14			2014/15			
	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	
Bruttoresultat	339	283	622	329	281	610	- 2 %
Primær drift EBIT	93	48	141	86	48	134	- 5 %
Resultat før skat	91	50	141	85	52	137	- 3 %
Resultat efter skat	69	38	107	65	41	106	- 1 %
Totalindkomst	58	10	90	63	38	99	+10 %

Det manglende sommersalg – primært i udendørs produkter, som er de mest lønsomme – reducerede 1. kvartals primære dritsresultat EBIT med 8 %. I andet kvartal blev EBIT på niveau med sidste år. Samlet blev halvårets primære driftsresultat 134 mio. kr., som tillagt 3 mio. fra finans netto gav et resultat før skat på 137 mio. kr. kontra 141 sidste år. Halvårets resultat efter skat androg 106 mio. kr. kontra 107 sidste år, og totalindkomst efter kursregulering til ultimokurs androg 99 mio. kr. eller knap 10 mio. kr. mere end sidste år i samme periode.

Forventninger til forretningsåret 2014/15

I seneste årsrapport forventede vi et koncernsalg på knap 2 mia. kr. og et primært driftsresultat EBIT i intervallet 100 til 120 mio. kr. Finans netto var sat tæt på 0, og selskabsskatten forventede vi i størrelsesordenen 24 % af resultat før skat. De anførte forventninger fastholdes, men vi må nok forvente en omsætning omkring de 1,9 mia. kr. og primært driftsresultat i bunden af det anførte interval.

Finanskalender:

26.03.15 Delårsrapport for 3. kvartal 2014/15
25.06.15 Årsrapport 2014/15
19.08.15 Ordinær generalforsamling

Kontaktpersoner

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

Flügger A/S

Islevdalvej 151
DK-2610 Rødovre
Denmark

Tel. +45 70 15 15 05
Fax +45 44 54 15 05

flugger@flugger.com
www.flugger.com

CVR-no. 32788718

Flügger koncern Hovedtal	Helår 2013/14	2. kvartal		1. halvår	
		2013/14	2014/15	2013/14	2014/15
Nettoomsætning	1.924,3	507,4	509,9	1.099,0	1.071,7
Bruttoresultat	1.036,1	282,7	281,4	621,5	610,2
Primært driftsresultat, EBITDA	152,1	61,9	63,2	169,2	161,0
Primært driftsresultat, EBIT	88,1	48,4	48,9	141,4	134,3
Finans netto	- 1,5	1,2	3,3	- 0,7	3,0
Resultat før skat	86,6	49,6	52,2	140,7	137,3
Resultat efter skat	75,7	38,4	40,8	107,4	106,0
Kursregulering til ultimokurs mv.	- 27,5	- 28,5	- 3,2	- 17,6	- 7,3
Totalindkomst	48,2	9,9	37,6	89,8	98,7
Investeringer i immaterielle aktiver	4,5	0,0	9,6	0,0	9,5
Af- og nedskrivninger på immat. aktiver	12,1	0,8	1,1	1,5	1,9
Investeringer i materielle aktiver	18,9	0,3	4,4	2,7	7,8
Afskrivninger på materielle aktiver	51,9	12,7	12,3	26,3	24,9
Udbyttebetaling, netto	26,0	26,0	37,4	26,0	37,4
Foreslået udbytte	39,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af egne aktier	8,3	0,0	0,0	3,2	0,2
Egenkapital ultimo	837,6	884,3	898,6	884,3	898,6
Balancesum ultimo	1.182,7	1.245,5	1.254,9	1.245,5	1.254,9
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.572	1.596	1.548	1.596	1.548
Pengestrømme					
Pengestrøm før finans og skat	183,4	80,7	65,6	216,9	180,7
Pengestrøm efter finans og betalt skat	172,2	78,0	74,1	208,7	184,4
Pengestrøm til investeringsaktivitet	- 43,9	- 12,1	- 12,6	- 17,1	- 20,5
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	- 108,2	- 31,9	- 38,6	- 75,5	- 39,2
Værdipapirer og likvider ultimo	88,4	180,6	215,8	180,6	215,8
Rentebærende gæld ultimo	10,3	38,0	8,8	38,0	8,8
Nøgletal					
Bruttomargin %	53,8	55,7	55,2	56,6	56,9
EBITDA-margin %	7,9	12,2	12,4	15,4	15,0
EBIT-margin %	4,6	9,5	9,6	12,9	12,5
* Egenkapitalforrentning %	9,1	4,5	4,5	12,6	12,2
Egenkapitalandel %	70,8	71,0	71,6	71,0	71,6
Aktiedata ultimo					
Udestående aktier à 20 kr., 1.000 stk.	2.878	2.902	2.877	2.902	2.877
* Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK	26,3	13,3	14,2	37,1	36,8
* indre værdi pr. aktie, DKK	291,1	304,7	312,3	304,7	312,3
Foreslået udbytte pr. aktie á 20 kr.	13,0	-	-	-	-
Flügger børskurs	340,2	369,4	366,6	369,4	366,6
* Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	12,9	27,9	25,9	10,0	10,0
Kurs / indre værdi, (KI)	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Flügger børsværdi, mio. DKK	979	1.072	1.055	1.072	1.055
OMX PE index	643	533	684	533	684

* 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 i 1. halvår 2014/15

Det flotte sommervejr samt VM i fodbold kostede koncernen et omsætningsdyk på 5 % i 1. kvartal. Den reducerede efterspørgsel fortsatte i august måned, som var meget regnfuld. I september vendte udviklingen.

I Danmark har efterspørgslen været vigende i 1. halvår 2014/15 og medført et omsætningsdyk på 3 % sammenlignet med samme periode sidste år. I Sverige – koncernens største enkeltmarked – steg omsætningen med 4 % i lokal valuta, som konverteret til DKK blev minus 1 %. I Norge var omsætningen i lokal valuta uændret, men dykkede med 5 % konverteret til DKK.

Uden for Skandinavien – dvs. primært Polen og Kina – fik koncernen en vækstrate på 16 % i Polen og et fald i den kinesiske omsætning på 9 %, som skyldes et fald i BtB-markedet, som ikke fuldt ud kunne kompenseres af et voksende salg til konsumentmarkedet.

Omkostnings- og resultatudviklingen i 1. halvår 2014/15

1. halvårs medgående produktionsomkostninger androg 462 mio. DKK kontra 478 mio. DKK sidste år. De reducerede produktionsomkostninger løftede 1. halvårs bruttoresultat fra 56,6 % sidste år til 56,9 % i år.

Halvårets omkostninger til salg, distribution og administration androg 476 mio. DKK kontra 480 mio. DKK sidste år. Trods reducerede kapacitetsomkostninger faldt periodens EBITDA-margin fra 15,4 % til 15,0 %, og EBIT-margin fra 12,9 % til 12,5 %.

Efter tillæg af 3 mio. DKK fra finans netto – kontra en omkostning på 1 mio. DKK sidste år – androg koncernens resultat før skat 137 mio. DKK i 1. halvår 2014/15 kontra 140 mio. DKK sidste år. Efter skattehensættelse på 31 mio. DKK blev 1. halvårs resultat efter skat 106 mio. DKK kontra 107 mio. DKK sidste år. Periodens totalindkomst – nettoresultat efter kursregulering til ultimokurs af periodens resultat samt primoværdier i udenlandske datterselskaber – androg 99 mio. DKK kontra 90 mio. DKK sidste år.

Egenkapitalen androg 899 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 106 mio. DKK og reduceret med 7 mio. DKK vedrørende kursregulering samt 38 mio. DKK anvendt til udbytte og aktietilbagekøb.

Halvåret har bidraget med højt cash flow – pengestrøm efter finans og betalt skat androg 184 mio. DKK. Koncernen er traditionen tro særdeles likvid. Værdien af værdipapirer og likvider i selskabet ultimo androg 216 mio. DKK og rentebærende gæld var reduceret til 9 mio. DKK. Koncernens soliditet – egenkapitalandel – androg 71,6 % kontra 70,8 % primo forretningsåret.

Risici og usikkerhedsfaktorer

Ledelsen følger udviklingen løbende vedrørende koncernens risikoforhold, som bl.a. omtalt i seneste årsrapport. Aktuelt er koncernen belastet med konvertering til nyt IT-system, som har været under udarbejdelse de seneste år – koncernen skifter i indeværende december måned. Det er direktionens vurdering, at der er styr på projektet, som imidlertid altid kan medføre uforudsete udfordringer. I produktionen er en større ombygning igangsat i Kolding-fabrikken med planlagt produktionsstop frem til medio januar. Formålet er at gøre anlægget mere miljørigtigt samt reducere risici for råd og bakterier i vores vandige malinger. Det er ledelsens vurdering, at projektet er velforberejdet og gennemføres planmæssigt.

Den seneste udvikling på olieprisen samt kursudviklingen, ikke mindst vedrørende den norske valuta, er ligeledes forhold, som kan påvirke resultatudviklingen i 2. halvår.

Sket efter udløb af 1. halvår 2014/15

Der er ikke sket væsentlige uforudsete begivenheder efter udløb af 1. halvår. Den 11. december gennemførte koncernen en ekstraordinær generalforsamling. På generalforsamlingen blev bestyrelsen suppleret med et medlem, Carl Trock, som tiltrådte med henblik på at overtage formandsposten.

Forventninger til forretningsåret 2014/15

Vi må erkende, at efterspørgslen inden for byggematerialer ligger på et lavt niveau i Danmark, siden finans- og boligkrisen ramte markedet ultimo 2008. På det seneste er det svenske og norske marked ligeledes ramt – bl.a. forventes den lave oliepris at reducere optimismen på det norske marked. Den relativt lave vækst i koncernens top linje det seneste års tid afspejler denne udvikling. At Flügger koncernen vinder markedsandele, kompenserer delvis herfor.

I seneste årsrapport var anført forventninger til, at koncernens omsætning i 2014/15 ville nærme sig 2 mia. kontra 1,9 mia. sidste år. Primær drift EBIT forventede vi i intervallet 100 til 120 mio. DKK kontra 88 mio. sidste år, som var præget af store af- og nedskrivninger. Vi forventede finans netto tæt på 0 og en skattehensættelse svarende til ca. 24 % af resultat før skat.

De anførte forventninger fastholdes, men vi må nok regne med, at omsætningen bliver omkring de 1,9 mia. DKK, og at EBIT kan lande i bunden af det anførte interval.

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

Ledelsespåtegning

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

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

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 19. december 2014

Direktionen

Peter Røpke
CEO

Peter Rosén
CFO

Ulf Schnack
Direktør, hovedaktionær

Bestyrelsen

Carl Trock
Formand

Sune Schnack
Næstformand

Roar Funderud

Gunilla Saltin

Kristian Nellemann

Martin Johansen

Flügger koncern Resultatopgørelse	Helår	2. kvartal		1.halvår		Afv. i %
	2013/14	2013/14	2014/15	2013/14	2014/15	1.halvår
Salg Danmark [†]	683,9	184,5	180,9	394,0	381,0	- 3,3 %
Salg Sverige	721,8	178,0	183,7	400,5	394,8	- 1,4 %
Salg Norge	321,7	86,4	85,3	188,3	178,9	- 5,0 %
Salg Norden	1.727,5	448,9	449,9	982,8	954,7	- 2,9 %
Salg andre lande	196,8	58,5	60,0	116,2	117,0	0,7 %
Nettoomsætning	1.924,3	507,4	509,9	1.099,0	1.071,7	- 2,5 %
Produktionsomkostninger	- 888,2	- 224,7	- 228,5	- 477,5	- 461,5	- 3,4 %
Bruttoresultat	1.036,1	282,7	281,4	621,5	610,2	- 1,8 %
Salgs- og distributionsomkostninger	- 816,4	- 203,0	- 203,3	- 417,7	- 416,3	- 0,3 %
Administrationsomkostninger	- 122,6	- 30,9	- 29,7	- 62,5	- 61,2	- 2,1 %
Andre driftsindtægter/-omkostninger	0,0	- 0,4	0,5	0,1	1,6	-
Nedskrivning goodwill	- 9,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Primært driftsresultat	88,1	48,4	48,9	141,4	134,3	- 5,0 %
Finansielle indtægter/-omkostninger	- 1,5	1,2	3,3	- 0,7	3,0	-
Resultat før skat	86,6	49,6	52,2	140,7	137,3	- 2,4 %
Skat af periodens resultat	- 10,9	- 11,2	- 11,5	- 33,3	- 31,4	- 5,8 %
Periodens resultat	75,7	38,4	40,8	107,4	106,0	- 1,3 %
Resultat pr. aktie						
* Resultat pr. aktie på 20 DKK	26,3	13,3	14,2	37,1	36,8	
* Udvandet resultat pr. aktie på 20 DKK	26,3	13,3	14,2	37,1	36,8	
Totalindkomstopgørelse						
Resultat efter skat	75,7	38,4	40,8	107,4	106,0	
Værdiregulering terminskontrakter	0,0	- 0,1	- 0,3	- 0,1	- 0,3	
Kursregulering til ultimokurs						
- af primo egenkapital	- 22,8	- 26,6	- 2,5	- 15,7	- 6,3	
- af nettoresultat	- 4,7	- 1,8	- 0,7	- 1,8	- 0,7	
Anden totalindkomst i alt	- 27,5	- 28,5	- 3,5	- 17,6	- 7,3	
Totalindkomst i alt	48,2	9,9	37,3	89,8	98,7	

* 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	
	2014	2013	2014	2013	2014
Aktiver					
Patenter, licenser og software	11,6	10,3	10,7	9,5	19,1
Goodwill	83,7	94,5	82,9	93,4	82,5
Forudbetaling på immat. aktiver	25,9	18,7	29,3	29,4	26,2
<u>Immaterielle aktiver</u>	<u>121,2</u>	<u>123,5</u>	<u>122,9</u>	<u>132,3</u>	<u>127,8</u>
Grunde og bygninger	180,5	191,6	177,9	189,7	176,5
Tekniske anlæg og maskiner	72,2	79,8	67,6	75,9	63,1
Andet driftsmateriel	78,5	87,3	75,2	79,6	70,6
Anlæg under udførelse	11,3	5,8	12,5	6,7	13,9
<u>Materielle aktiver</u>	<u>342,5</u>	<u>364,5</u>	<u>333,2</u>	<u>351,9</u>	<u>324,1</u>
Udskudt skatteaktiv	8,6	4,3	7,9	3,9	7,1
<u>Langfristede aktiver</u>	<u>472,3</u>	<u>492,3</u>	<u>464,0</u>	<u>488,1</u>	<u>459,1</u>
Varebeholdninger	287,6	296,5	286,3	286,1	285,6
Tilgodehavender	334,4	337,8	324,9	290,7	294,4
Værdipapirer	15,0	10,3	15,0	10,3	15,3
Likvide beholdninger	73,4	137,4	177,6	170,3	200,5
<u>Kortfristede aktiver</u>	<u>710,4</u>	<u>782,0</u>	<u>803,8</u>	<u>757,4</u>	<u>795,8</u>
Sum af aktiver	1.182,7	1.274,3	1.267,8	1.245,5	1.254,9
Passiver					
Aktiekapital	60,0	60,0	60,0	60,0	60,0
Reserve for valutakursreguleringer	- 38,6	- 22,0	- 42,4	- 28,6	- 45,6
Reserve for sikringstransaktioner	0,0	0,0	1,0	- 0,1	- 0,3
Overført resultat	777,2	813,6	842,3	853,0	884,5
Foreslået udbytte	39,0	27,0	39,0	0,0	0,0
<u>Egenkapital i alt</u>	<u>837,6</u>	<u>878,6</u>	<u>899,9</u>	<u>884,3</u>	<u>898,6</u>
Udskudt skat	18,2	17,6	18,1	17,5	18,3
Medarbejderobligationer	0,0	1,7	0,0	1,7	0,0
<u>Langfristede forpligtelser</u>	<u>18,2</u>	<u>19,3</u>	<u>18,1</u>	<u>19,2</u>	<u>18,3</u>
Bankgæld	2,0	24,9	1,7	21,5	0,5
Medarbejderobligationer	1,7	1,4	1,7	1,4	1,7
Leverandører	145,9	125,8	132,3	129,9	139,7
Gæld til tilknyttede virksomheder og selskabsdeltagere	6,6	15,8	6,6	13,4	6,6
Selskabsskat	1,2	14,6	12,5	15,7	25,2
Anden gæld	169,4	193,7	194,9	160,0	164,0
<u>Periodeafgrænsningsposter</u>	<u>0,1</u>	<u>0,2</u>	<u>0,1</u>	<u>0,1</u>	<u>0,3</u>
<u>Kortfristede forpligtelser i alt</u>	<u>326,9</u>	<u>376,4</u>	<u>349,8</u>	<u>342,0</u>	<u>337,9</u>
Sum af passiver	1.182,7	1.274,3	1.267,8	1.245,5	1.254,9

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

<u>Flügger koncern</u> <u>Egenkapitalopgørelse</u>	<u>Aktie-</u> <u>kapital</u>	<u>Reserve for</u> <u>valutakurs-</u> <u>reguleringer</u>	<u>Reserve for</u> <u>sikrings-</u> <u>transaktioner</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>Foreslået/</u> <u>udlodnet</u> <u>udbytte</u>	<u>i alt</u>
Forretningsåret 2013/14						
Egenkapital 1. maj 2013	60,0	- 11,1	0,0	747,8	27,0	823,7
Periodens resultat				75,7		75,7
Værdiregulering terminskontrakter						0,0
Kursregulering til ultimokurs						
– af primo egenkapital		- 22,8				- 22,8
– periodens resultat		- 4,7				- 4,7
Udloddet udbytte					- 27,0	- 27,0
Udbytte egne aktier				1,0		1,0
Foreslået udbytte				- 39,0	39,0	0,0
Køb af egne aktier				- 8,3		- 8,3
<u>Egenkapital 30. april 2014</u>	<u>60,0</u>	<u>- 38,6</u>	<u>0,0</u>	<u>777,2</u>	<u>39,0</u>	<u>837,6</u>
1. halvår 2013/14						
Egenkapital 1. maj 2013	60,0	- 11,1	0,0	747,8	27,0	823,7
Periodens resultat				107,4		107,4
Værdiregulering terminskontrakter			- 0,1			- 0,1
Kursregulering til ultimokurs						
– af primo egenkapital		- 15,7				- 15,7
– periodens resultat		1,8				1,8
Udloddet udbytte					- 27,0	- 27,0
Udbytte egne aktier				1,0		1,0
Køb af egne aktier				- 3,2		- 3,2
<u>Egenkapital 31. oktober 2013</u>	<u>60,0</u>	<u>- 28,6</u>	<u>- 0,1</u>	<u>853,0</u>	<u>0,0</u>	<u>884,3</u>
1. halvår 2014/15						
Egenkapital 1. maj 2014	60,0	- 38,6	0,0	777,2	39,0	837,6
Periodens resultat				105,9		105,9
Værdiregulering terminskontrakter			- 0,3			- 0,3
Kursregulering til ultimokurs						
– af primo egenkapital		- 6,3				- 6,3
– periodens resultat		- 0,7				- 0,7
Udloddet udbytte					- 39,0	- 39,0
Udbytte egne aktier				1,6		1,6
Køb af egne aktier				- 0,2		- 0,2
<u>Egenkapital 31. oktober 2014</u>	<u>60,0</u>	<u>- 45,6</u>	<u>- 0,3</u>	<u>884,5</u>	<u>0,0</u>	<u>898,6</u>

Udbytte pr. aktie à 20 DKK, 2011/12

6 DKK

Udbytte pr. aktie à 20 DKK, 2012/13

9 DKK

Udbytte pr. aktie à 20 DKK, 2013/14

13 DKK

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

Flügger koncern	Helår	2. kvartal		1. halvår	
		2013/14	2013/14	2014/15	2013/14
Pengestrømsopgørelse					
Nettoomsætning og andre driftsindt./-omk. *	1.924,3	507,1	510,4	1.099,1	1.073,4
Driftsomkostninger	- 1.836,2	- 458,6	- 461,6	- 957,7	- 939,1
Primært driftsresultat	88,1	48,5	48,7	141,4	134,3
Afskrivninger	64,0	13,4	14,3	27,8	26,7
Regulering af resultat til ultimokurs	- 4,7	- 1,8	- 0,7	- 1,8	- 0,7
Andre ikke-kontante poster	4,7	1,4	- 0,7	2,0	0,5
Ændring i tilgodehavender	- 17,2	38,5	26,4	21,4	30,1
Ændring i varebeholdninger	21,3	8,0	- 1,8	28,5	- 2,6
Ændring i leverandørgæld	10,0	5,1	7,7	- 8,2	- 4,6
Ændring i anden driftsafledt gæld	17,2	- 32,4	- 30,0	5,8	- 3,0
Pengestrøm fra drift før finans og skat	183,4	80,7	64,0	216,9	180,7
Finans netto	2,9	1,0	3,3	1,4	3,1
Pengestrøm fra drift før betalt skat	186,3	81,7	67,4	218,3	183,7
Betalt skat	- 14,0	- 3,7	5,2	- 9,6	0,7
Pengestrøm efter finans og betalt skat (drift)	172,2	78,0	72,6	208,7	184,4
Køb af immaterielle aktiver	- 12,8	- 10,7	- 6,4	- 12,5	- 9,9
Køb af materielle aktiver	- 34,9	- 2,9	- 6,3	- 6,5	- 11,6
Salg af immaterielle og materielle aktiver	9,4	1,5	0,3	1,9	1,3
Køb af virksomhed	- 0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af værdipapirer	- 5,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Salg af værdipapirer	0	0,0	- 0,2	0,0	- 0,3
Pengestrøm til investeringsaktivitet	- 43,9	- 12,1	- 12,6	- 17,1	- 20,5
Pengestrøm efter investeringsaktivitet og betalt selskabsskat	128,3	65,9	60,0	191,6	163,9
Ændring i bank- og prioritetsgæld	- 57,3	- 3,5	- 1,2	- 37,9	- 1,5
Ændring i gæld til nærtstående	- 15,2	- 2,4	0,0	- 8,4	0,0
Betalt udbytte	- 27,0	- 27,0	- 39,0	- 27,0	- 39,0
Udbytte egne aktier	1,0	1,0	1,6	1,0	1,6
Medarbejderobligationer	- 1,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af egne aktier	- 8,3	0,0	0,0	- 3,2	- 0,2
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	- 108,2	- 31,9	- 38,6	- 75,5	- 39,2
Periodens pengestrømme	20,2	34,0	21,4	116,1	124,7
Kursregulering af likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	- 3,1	- 1,1	1,4	- 2,1	2,4
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	56,3	137,4	177,6	56,3	73,4
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån ultimo	73,4	170,3	200,5	170,3	200,5

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

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

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.

2013/14 Segmentinfo mio. DKK	1. halvår								Helår Koncern i alt
	Segment 1 til segment 2		Segment 1 salg eksternt		Segment 2 salg eksternt		Koncern i alt		
Salg Danmark [†]			291,6	+2 %	102,4	+6 %	394,0	+3 %	683,9
Salg Sverige			312,5	-1 %	87,9	+7 %	400,4	+1 %	721,8
Salg Norge			180,9	-4 %	7,3	+11 %	188,2	-4 %	321,7
Salg uden for Norden			116,2	+17 %	0,0	-	116,2	+17 %	196,8
Nettoomsætning	68,4	+1 %	901,3	+1 %	197,6	+6 %	1.098,9	+2 %	1.924,3
Primært driftsresultat			130,6		10,8		141,4		88,1
Finans netto			- 0,6		- 0,1		- 0,7		- 1,5
Resultat før skat			130,0		10,7		140,7		86,6
Årets resultat			99,1		8,3		107,4		75,7

2014/15 Segmentinfo mio. DKK	1. halvår								Helår Koncern i alt
	Segment 1 til segment 2		Segment 1 salg eksternt		Segment 2 salg eksternt		Koncern i alt		
Salg Danmark [†]			279,4	-4 %	101,6	-1 %	381,0	-3 %	
Salg Sverige			306,8	-2 %	88,0	0 %	394,8	-1 %	
Salg Norge			171,9	-5 %	7,0	-4 %	178,9	-5 %	
Salg uden for Norden			117,0	1 %	0,0	-	117,0	+1 %	
Nettoomsætning	67,7	-1 %	875,1	-3 %	196,6	-1 %	1.071,7	-2 %	
Primært driftsresultat			133,9		0,4		134,3		
Finans netto			3,3		- 0,3		3,0		
Resultat før skat			136,8		0,5		137,3		
Årets resultat			105,1		0,9		106,0		

3. Kvartalsoplysninger

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

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

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