

Halvårsrapport 2007/2008

Bestyrelsen i Flügger har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten. Koncernen har haft en positiv udvikling i 2. kvartal af forretningsåret med en vækst i såvel omsætning som primært driftsresultat på 8,3 % sammenlignet med samme periode sidste år.

- **2. Kvartal 2007/08 kontra sidste år:**

Salg Danmark	176,5 mio. DKK	– sidste år	167,9	+	5,1 %
Salg Sverige	138,8 mio. DKK	– sidste år	130,6	+	6,3 %
Salg Norge	58,7 mio. DKK	– sidste år	47,4	+	23,8 %
Salg andre lande	34,2 mio. DKK	– sidste år	30,9	+	10,7 %
Nettoomsætning	408,2 mio. DKK	– sidste år	376,8	+	8,3 %
Primært driftsresultat EBIT	58,8 mio. DKK	– sidste år	54,3	+	8,3 %
Resultat før skat	59,7 mio. DKK	– sidste år	66,7	-	10,5 %
Nettoresultat	44,3 mio. DKK	– sidste år	47,7	-	7,1 %

- **1. Halvår 2007/08 kontra sidste år:**

Den positive udvikling i 2. kvartal medførte en samlet salgsfremgang på 7,2 % i 1. halvår. Bortset fra en ekstraordinær indtægt sidste år på ca. 6 mio. kr. fra salg af en udlejningsejendom blev primært driftsresultat i halvåret på niveau med sidste år. Uro på aktiemarkedet har i modsætning til sidste år medført urealiserede kurstab på koncernens likviditetsreserve anbragt i børsnoterede aktier, hvilket har reduceret periodens resultat før skat. Den lavere skattehensættelse, som skyldes at selskabsskatten i Danmark er reduceret fra 28 % sidste år til 25 % i indeværende år, har stort set kunnet kompensere herfor.

Salg Danmark	360,8 mio. DKK	– sidste år	347,9	+	3,7 %
Salg Sverige	300,5 mio. DKK	– sidste år	287,1	+	4,7 %
Salg Norge	119,0 mio. DKK	– sidste år	101,0	+	17,8 %
Salg andre lande	73,8 mio. DKK	– sidste år	60,8	+	21,4 %
Nettoomsætning	854,1 mio. DKK	– sidste år	796,8	+	7,2 %
Primært driftsresultat EBIT	125,2 mio. DKK	– sidste år	131,3	-	4,6 %
Resultat før skat	125,1 mio. DKK	– sidste år	137,1	-	8,8 %
Nettoresultat	96,5 mio. DKK	– sidste år	97,8	-	1,3 %

- **Forventninger til forretningsåret 2007/08 fastholdes**

Vi fastholder forventningerne som anført i seneste årsrapport. Her var anført forventninger til en salgsfremgang på mellem 5 og 10 % samt en EBIT-margin på 8-10 %. Finans netto forventes at bidrage med 5-7 mio. DKK før justering for kursændring på værdipapirer. Skattehensættelsen forventes at udgøre ca. 25 % af resultat før skat.

Finanskalender 2007/2008

26.03.08	Kvartalsorientering: 3. kvartal 2007/08
26.06.08	Årsrapport 2007/08
28.08.08	Ordinær generalforsamling
16.09.08	Kvartalsorientering: 1. kvartal 2008/09
11.12.08	Halvårsrapport 2008/09

Kontaktpersoner: Adm. direktør Søren P. Olesen og koncerndirektør Ulf Schnack, Flügger A/S

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: Resultat- og pengestrømsopgørelse	2006/07 Helår	2006/07 2.kvartal	2007/08 2.kvartal	2006/07 1. halvår	2007/08 1. halvår	% ændring
Salg Danmark	631,9	167,9	176,5	347,9	360,8	+ 3,7
Salg Sverige	519,9	130,6	138,8	287,1	300,5	+ 4,7
Salg Norge	183,0	47,4	58,7	101,0	119,0	+ 17,8
Salg andre lande	114,0	30,9	34,2	60,8	73,8	+ 21,4
Nettoomsætning	1.448,8	376,8	408,2	796,8	854,1	+ 7,2
Produktionsomkostninger	- 664,8	- 166,6	- 181,0	- 348,5	- 374,4	- 7,4
Bruttoresultat	784,0	210,2	227,2	448,3	479,7	+ 7,0
Salgs- og distributionsomkostninger	- 572,9	- 136,2	- 151,3	- 283,4	- 317,5	- 12,0
Administrationsomkostninger	- 84,6	- 19,9	- 17,9	- 39,4	- 39,0	- 1,0
Andre driftsindtægter	6,9	0,2	0,8	5,8	2,0	- 65,5
Primært driftsresultat EBIT	133,4	54,3	58,8	131,3	125,2	- 4,6
Finans netto	28,7	12,3	0,9	5,8	- 0,1	- 101,7
Ordinært resultat	162,1	66,6	59,7	137,1	125,1	- 8,8
Skatter	- 48,2	- 18,9	- 15,4	- 39,3	- 28,6	+ 27,2
Nettoresultat	113,9	47,7	44,3	97,8	96,5	- 1,3
Investeringer	68,5	7,0	10,4	8,7	16,9	
Afskrivninger, produktion	13,9	3,6	3,3	7,2	6,5	
Afskrivninger, i øvrigt	30,4	7,4	9,0	14,6	17,1	
Bruttomargin %	54,1	55,8	55,7	56,3	56,2	
EBITDA-margin %	12,3	17,3	17,4	19,2	17,4	
EBITA-margin %	9,2	14,4	14,4	16,5	14,7	
EBIT-margin %	9,2	14,4	14,4	16,5	14,7	
Genn. antal fuldtidsmedarbejdere	1.302	1.295	1.388	1.295	1.388	
Pengestrømme:						
Fra drift før finans og skat	138,5	100,5	82,8	182,1	190,3	
Efter finans og beregnet skat	121,7	99,5	68,0	155,3	159,9	
Efter finans og betalt skat	127,4	113,3	79,5	187,9	180,8	
Fra investeringsaktivitet	- 71,3	- 8,7	- 19,0	- 10,7	- 32,1	
Fra finansieringsaktivitet	- 51,4	- 63,1	- 28,2	- 76,3	- 70,8	

Flügger koncern ultimo	2006/07				2007/08	
Balance og aktiedata	1.kvartal	2.kvartal	3.kvartal	4.kvartal	1.kvartal	2.kvartal
Langfristede aktiver	307,4	301,9	322,5	343,2	344,9	350,9
Varebeholdninger	216,5	223,5	240,5	247,6	232,7	230,7
Tilgodehavender	243,5	209,6	181,7	251,7	243,9	225,1
Rentebærende aktiver	210,9	262,2	201,4	180,4	231,7	262,1
Sum af aktiver	978,3	997,2	946,1	1.022,9	1.053,2	1.068,8
Egenkapital	713,5	717,1	714,6	734,5	786,6	785,7
Langfristede forpligtelser, rentebærende	1,6	1,6	3,1	3,2	3,2	3,2
Langfristede forpligtelser, øvrige	10,3	10,3	10,5	16,8	15,9	15,9
Rentebærende gæld, i øvrigt	8,5	0,2	5,3	37,4	0,0	15,4
Anden gæld	244,4	268,0	212,6	231,0	247,5	248,6
Sum af passiver	978,3	997,2	946,1	1.022,9	1.053,2	1.068,8
Rentebærende nettolikviditet	200,8	260,4	193,0	139,8	228,5	243,5
Udestående aktier, 1.000 stk.	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Flügger børskurs	665	665	765	703	691	617
Flügger børsværdi	1.995	1.995	2.295	2.110	2.072	1.851

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

Salgsudviklingen i 2. kvartal og 1. halvår 2007/08

En regnfuld sommer i Skandinavien påvirkede især konsumentsalget i 1. kvartal, dvs. månederne maj, juni og juli, herunder salget af udendørs produkter, som er de mest lønsomme. 2. kvartal, dvs. månederne august, september og oktober, blev lidt gunstigere med en salgsfremgang på 8,3 % kontra 6,2 % i 1. kvartal.

1. halvår gav samlet et mersalg på 7,2 %. I Danmark voksede omsætningen med 3,7 %, i Sverige med 4,7 % og i Norge med 17,8 %. Uden for Skandinavien fik koncernen 2-cifrede vækstrater: 19 % i Island, 38 % i Polen samt 45 % i Kina. Det er specielt positivt, at den negative salgsudvikling i Island, som prægede udviklingen, siden vi overtog en af Islands førende leverandører af bygningsmaling i december 2004, er vendt til en positiv salgsudvikling i 2007.

Omkostnings- og resultatudviklingen i 2. kvartal og 1. halvår 2007/08

1. kvartals bruttoresultat androg 252,5 mio. kr. eller 14,4 mio. kr. mere end sidste år. 2. kvartals bruttoresultat – som traditionelt ligger lidt lavere – blev 227,2 mio. kr. eller 17 mio. kr. mere end sidste år. For halvåret blev det samlede bruttoresultat 479,7 eller 31,4 mio. kr. mere end sidste år, men mindre end forventet på grund af ændret salgsmix i sommermånederne som omtalt ovenfor.

Omkostninger til salg, distribution og administration androg i 1. halvår 356,5 mio. kr. eller 33,7 mio. kr. mere end sidste år. Meromkostningerne, som overstiger øget bruttoresultat med 2,3 mio. kr., kan ud over den almindelige inflatoriske udvikling, tilskrives et større butiksnæts i overensstemmelse med koncernens vækststrategi. Differencen er dog væsentligt reduceret siden afslutningen af 1. kvartal.

Andre driftsindtægter androg i 1. halvår 2 mio. kr. kontra 5,8 mio. kr. sidste år. Den samlede omkostningsudvikling medførte et primært driftsresultat på 125,2 mio. kr. i 1. halvår eller 6,1 mio. kr. mindre end sidste år. Differencen skyldes bl.a., at der sidste år indgik en ekstraordinær indtægt på ca. 6 mio. kr. vedrørende salg af en udlejningsejendom.

Finans netto i 1. halvår androg minus 0,1 mio. kr. kontra en indtægt sidste år på 5,8 mio. kr. Forskellen skyldes, at den del af koncernens likviditetsreserve, som er anbragt i børsnoterede aktier, sidste år gav et positivt afkast fra urealiserede kursavancer, som i år er afløst af urealiserede kurstab.

Beholdningen af børsnoterede aktier:

Anskaffelseskursværdi	87,9 mio. kr.
Kursværdi primo forretningsåret 2007/08	115,8 mio. kr.
Kursværdi ultimo 1. kvartal 2007/08	112,4 mio. kr.
* Kursværdi ultimo 2. kvartal 2007/08	111,1 mio. kr.

Halvårets ordinære resultat før skat androg 125,1 mio. kr. kontra 137,1 mio. kr. sidste år. Differencen skyldes som anført ovenfor dels en ekstraordinær indtægt sidste år på ca. 6 mio. kr. og dels urealiserede kurstab på aktier. Nettoresultat androg 96,5 mio. kr. kontra 97,8 mio. kr. sidste år. Den lavere procentuelle skattehensættelse skyldes, at selskabsskatten i Danmark er reduceret fra 28 % til 25 %, som bl.a. giver en engangsregulering af hensat skat.

Vi har i 1. halvår haft et positivt cash flow. Pengestrømmen fra drift før finans og skat androg 190,3 mio. kr. kontra 182,1 mio. kr. sidste år i samme periode. Pengestrømme efter finans og beregnet skat androg 159,9 mio. kr. kontra 155,8 mio. kr. sidste år. Koncernens rentebærende nettolikviditet androg 243,5 mio. kr. ultimo halvåret kontra 139,8 mio. kr. primo forretningsåret. Koncernens egenkapital androg 785,7 mio. kr. ultimo 1. halvår kontra 734,5 mio. kr. primo forretningsåret og 717,1 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år.

* Kursværdien på beholdningen af børsnoterede aktier er dags dato, dvs. 11.12.07: 104,4 mio. kr.

Forventninger til forretningsåret 2007/2008 fastholdes

Vi fastholder forventningerne som anført i seneste årsrapport. Her var anført forventninger til en salgsmåling på mellem 5 og 10 % samt en EBIT-margin på 8-10 %. Finans netto forventes at bidrage med 5-7 mio. DKK før justering for kursændringer på værdipapirer. Skattebæring forventes at udgøre ca. 25 % af resultat før skat.

Rødovre, den 11. december 2007



Thorkild Juul Jensen
formand for bestyrelsen



Søren P. Olesen
adm. direktør



Ulf Schnack
koncerndirektør

- Bilag 1: Ledelsespåtegning
- Bilag 2: Kvartalsanalyse
- Bilag 3: Egenkapitalforklaring

P.S. Direktionen i Flügger A/S har dags dato redegjort for selskabets status efter 1. halvår 2007/08, hvilket kan ses på webcast på selskabets hjemmeside: www.flugger.com

Ledelsespåtegning

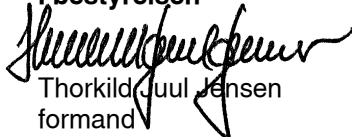
Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. maj - 31. oktober 2007 for Flügger A/S.

Halvårsrapporten er urevideret og aflagt i overensstemmelse med IFRS og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

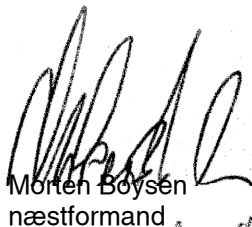
Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, resultat og finansielle stilling pr. 31. oktober 2007 samt af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2007/08.

Rødovre, den 11. december 2007

I bestyrelsen



Thorkild Juul Jensen
formand



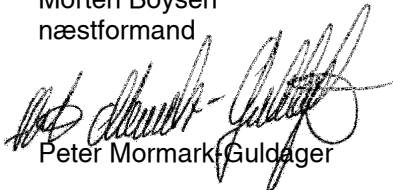
Morten Boysen
næstformand



Peter Aru



Carolina C. Schnack

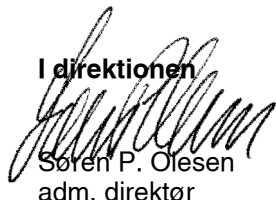


Peter Mørmark Guldager



Tommy Aamand

I direktionen



Søren P. Olesen
adm. direktør



Ulf Schnack
koncerndirektør

Kvartalsanalyse mio. DKK	1. kvartal				2. kvartal				1. halvår			
	04/05	05/06	06/07	07/08	04/05	05/06	06/07	07/08	04/05	05/06	06/07	07/08
Salg Danmark	160	174	180	184	147	165	168	177	307	339	348	361
Salg Sverige	120	135	156	162	102	116	131	138	222	251	287	300
Salg Norge	35	45	54	60	33	43	47	59	68	88	101	119
Salg andre lande	21	42	30	40	20	31	31	34	41	73	61	74
Nettoomsætning	336	396	420	446	302	355	377	408	638	751	797	854
Bruttoresultat	188	222	238	253	162	192	210	227	350	414	448	480
Primært driftsresultat	65	76	77	66	40	54	54	59	105	130	131	125
Ordinært resultat	67	80	71	65	41	55	66	60	108	135	137	125
Nettoresultat	47	57	50	52	29	40	48	45	76	97	98	97
Genn. kurs 100 SEK	81,1	79,9	80,7	80,5	81,9	79,4	80,6	80,4	81,5	79,7	80,7	80,5
Genn. kurs 100 NOK	89,0	94,2	94,8	92,9	89,7	95,1	90,8	95,3	89,4	94,7	92,8	94,1
Ultimo kvartalet												
Rentebærende netto-likviditet	199	186	201	229	222	176	260	244	222	176	260	244
Egenkapital	589	668	714	787	591	648	717	786	591	648	717	786
Balancesum	788	923	978	1.053	813	908	997	1.069	813	908	997	1.069

Kvartalsanalyse mio. DKK	3. kvartal				4. kvartal				Helår			
	04/05	05/06	06/07	07/08	04/05	05/06	06/07	07/08	04/05	05/06	06/07	07/08
Salg Danmark	116	123	128		147	149	156		570	611	632	
Salg Sverige	80	87	99		105	111	134		407	449	520	
Salg Norge	28	31	34		38	42	48		134	161	183	
Salg andre lande	19	24	24		28	24	29		88	121	114	
Nettoomsætning	243	265	285		318	326	367		1.199	1.342	1.449	
Bruttoresultat	126	136	144		161	170	192		637	720	784	
Primært driftsresultat	-6	- 3	- 16		24	8	19		123	135	134	
Ordinært resultat	-4	1	-6		27	17	31		131	153	162	
Nettoresultat	-3	1	-5		25	12	21		98	110	114	
Genn. kurs 100 SEK	82,5	79,5	82,4		81,6	79,4	80,5		81,8	79,5	81,0	
Genn. kurs 100 NOK	90,7	93,1	91,1		90,9	94,3	91,7		90,1	94,1	92,1	
Ultimo kvartalet												
Rentebærende netto-likviditet	162	163	193		106	128	140		106	128	140	
Egenkapital	589	653	715		611	662	734		611	662	734	
Balancesum	792	877	946		866	940	1.023		866	940	1.023	

Egenkapitalforklaring mio. DKK	2006/2007				2007/2008	
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt.
Egenkapital primo	661,6	713,5	717,1	714,6	734,5	786,6
Regulering til ultimokurs:						
- tilknyttede virksomheder	1,6	1,3	2,0	-1,1	-0,2	-0,4
- periodens resultat	0,2	-0,4	0,9	-0,5	0,1	0,2
Periodens nettoresultat	50,1	47,7	-5,4	21,5	52,2	44,3
Køb egne aktier, nedskrevne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Betalt udbytte, netto	0,0	-45,0	0,0	0,0	0,0	-45,0
Egenkapital ultimo	<u>713,5</u>	<u>717,1</u>	<u>714,6</u>	<u>734,5</u>	<u>786,6</u>	<u>785,7</u>

Selskabets beholdning af Flügger B-aktier	Antal stk.	Nom. værdi	Anskaffelses- værdi	Kursværdi DKK	Kapital andel
Beholdning 1. maj 2007	42	840	14.596	29.610	0,0 %
Købt i halvåret	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,0 %</u>
Beholdning 31. oktober 2007	<u>42</u>	<u>840</u>	<u>14.596</u>	<u>25.914</u>	<u>0,0 %</u>

Insideres beholdning af Flügger aktier, 1000 DKK	30.04.07		31.10.07		
	stk.	kursværdi	stk.	kursværdi	kapitalandel
Den samlede bestyrelse	24.051	16.956	24.051	14.839	0,80 %
Den samlede direktion *	1.320.921	931.249	1.320.921	815.008	44,03 %
Andre insidere	<u>18.151</u>	<u>12.796</u>	<u>17.548</u>	<u>10.827</u>	<u>0,59 %</u>
Alle insidere	<u>1.363.123</u>	<u>961.001</u>	<u>1.362.520</u>	<u>840.674</u>	<u>45,42 %</u>

* Her indgår 590.625 stk. Flügger A-aktier, som ikke er børsnoteret.

Ved beregning af kursværdi er anvendt følgende børskurser:

30.04.07 kurs 705

31.10.07 kurs 617