

Halvårsmeddelelse 2009/10

Bestyrelsen i Flügger har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten. 2. kvartal af forretningsåret er påvirket af vigende valutakurser på alle koncernens eksportmarkeder sammenlignet med samme periode sidste år. Det medførte en reduktion i nettoomsætningen på 1,5 % – målt i lokal valuta var salgsudviklingen overraskende positiv med en tilvækst på 4-5 %, hvilket medførte en væsentlig resultatforbedring.

- **2. Kvartal 2009/10 kontra sidste år:**

Salg Danmark	169,4 mio. DKK	– sidste år	172,4	- 1,7 %
Salg Sverige	138,2 mio. DKK	– sidste år	138,4	- 0,1 %
Salg Norge	47,5 mio. DKK	– sidste år	49,5	- 4,0 %
Salg andre lande	32,7 mio. DKK	– sidste år	33,8	- 3,3 %
Nettoomsætning	387,8 mio. DKK	– sidste år	394,1	- 1,6 %
Driftsresultat EBITA	44,3 mio. DKK	– sidste år	32,8	
Nedskrivning goodwill	0,0 mio. DKK	– sidste år	- 17,0	
Driftsresultat EBIT	44,3 mio. DKK	– sidste år	15,8	
Resultat før skat	50,1 mio. DKK	– sidste år	7,6	
Nettoresultat	37,3 mio. DKK	– sidste år	0,9	

- **1. Halvår 2009/10 kontra sidste år:**

Salg Danmark	347,7 mio. DKK	– sidste år	376,6	- 7,7 %
Salg Sverige	297,0 mio. DKK	– sidste år	320,1	- 7,2 %
Salg Norge	100,7 mio. DKK	– sidste år	113,3	- 11,0 %
Salg andre lande	69,5 mio. DKK	– sidste år	77,9	- 10,7 %
Nettoomsætning	814,9 mio. DKK	– sidste år	887,9	- 8,2 %
Driftsresultat EBITA	130,0 mio. DKK	– sidste år	116,0	
Nedskrivning goodwill	0,0 mio. DKK	– sidste år	- 17,0	
Driftsresultat EBIT	130,0 mio. DKK	– sidste år	99,0	
Resultat før skat	145,3 mio. DKK	– sidste år	86,7	
Nettoresultat	106,7 mio. DKK	– sidste år	59,4	

- **Forventninger til forretningsåret 2009/10**

I seneste årsrapport var anført forventninger til, at forretningsårets nettoomsætning ville blive reduceret med 13 %, og at EBIT ville blive på niveau med sidste år. Vi forventede et bidrag fra finans netto i størrelsesordenen 5-10 mio. før regulering for urealiserede kursændringer på porteføljeaktier samt en skatteprocent på mellem 25 og 30 – dvs. væsentlig lavere end foregående års 45,8 %.

Fortsætter den gunstige udvikling fra dette års 1. halvår i 2. halvår, vil årets nettoomsætning blive ca. 1,4 mia. svarende til en reduktion på 6-7 % sammenlignet med sidste år, og EBIT forventes i størrelsesordenen ca. 100 mio. kontra 56,1 mio. sidste år. Forventningerne til finans netto og den procentuelle skattebæring er uændret.

Kontaktpersoner: Adm. direktør Søren P. Olesen, mobil 40 64 75 57
Koncerndirektør Ulf Schnack, mobil 40 64 75 54

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 2008/09	2. kv. 2008/09	2. kv. 2009/10	1. halvår 2008/09	1. halvår 2009/10
Nettoomsætning	1.504,2	394,1	387,9	887,7	815,0
Bruttoresultat	822,3	217,6	213,6	504,9	468,0
Primært driftsresultat, EBITA	73,1	32,8	44,3	116,0	130,0
Primært driftsresultat, EBIT	56,1	15,8	44,3	99,0	130,0
Finans netto	-5,0	-8,2	5,8	-12,3	15,3
Resultat før skat	51,1	7,6	50,1	86,7	145,3
Nettoresultat	27,7	0,9	37,3	59,4	106,7
Goodwill investeringer	2,7	0,8	0,0	1,1	4,5
Goodwill nedskrivninger	17,0	17,0	0,0	17,0	0,0
Investeringer ekskl. goodwill	79,0	50,9	19,5	56,5	26,5
Afskrivninger ekskl. goodwill	51,0	12,7	12,5	25,2	25,2
Udbyttebetaling, netto	45,0	45,0	18,0	45,0	18,0
Foreslået udbytte	18,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af egne aktier	0,5	0,0	-11,5	0,0	-11,5
Egenkapital ultimo	689,9	750,7	771,2	750,7	771,2
Balancesum ultimo	1.019,8	1.046,0	1.064,3	1.046,0	1.064,3
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.467	1.474	1.416	1.474	1.416
Pengestrømme					
Pengestrøm før finans og skat	106,0	45,6	123,1	165,3	265,8
Pengestrøm efter finans og beregnet skat	106,9	49,4	114,9	152,0	231,9
Pengestrøm efter finans og betalt skat	130,3	56,2	127,7	179,3	220,5
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-99,5	-22,1	-24,1	-36,0	-67,2
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-24,8	-13,7	-125,1	-82,0	-187,1
Værdipapirer og likvider ultimo	102,8	213,5	201,8	213,5	201,8
Rentebærende gæld ultimo	78,1	27,2	10,8	27,2	10,8
Nøgletal					
Bruttomargin %	54,7	55,2	55,1	56,9	57,4
EBITA-margin %	4,9	8,3	11,4	13,1	16,0
EBIT-margin %	3,7	4,0	11,4	11,2	16,0
* Egenkapitalforrentning %	3,8	0,1	4,9	7,8	14,6
Egenkapitalandel %	67,7	71,8	72,5	71,8	72,5
Aktiedata ultimo					
Udestående aktier à 20 kr., 1.000 stk.	2.998	3.000	2.968	3.000	2.968
* Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK	9,2	0,3	12,6	19,8	36,0
indre værdi pr.aktie, DKK	230,1	250,2	259,8	250,2	259,8
Foreslået udbytte pr. aktie á 20 kr.	6,0	-	-	-	-
Flügger børskurs	218,0	322,0	389,0	322,0	389,0
* Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	23,6	1.073,3	31,0	16,3	10,8
Kurs / indre værdi, (KI)	0,9	1,3	1,5	1,3	1,5
Flügger børsværdi, mio. DKK	654	966	1.155	966	1.155
OMK PE index	253	263	305	263	305

* Kvartals- og halvårstal er ikke omregnet til helårstal.

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

Mens 1. kvartal af forretningsåret – dvs. månederne maj, juni og juli – var oppe imod en tilsvarende periode sidste år med høj efterspørgsel, endnu uberørt af finanskrisen, var 2. kvartal oppe imod en periode sidste år, som var begyndt at mærke en vigende efterspørgsel.

Dette forhold forklarer, at mens nettoomsætningen i 1. kvartal blev reduceret med 13,6 %, blev salgsreduktionen alene 1,5 % i 2. kvartal af indeværende forretningsår sammenlignet med tilsvarende periode sidste år. Såfremt valutakurserne på koncernens væsentligste eksportmarkeder havde været på niveau med sidste år, ville 2. kvartals nettoomsætning være vokset med 4-5 %.

Samlet har salgsudviklingen i 1. halvår af forretningsåret givet en reduktion på 8,2 % sammenlignet med sidste år, og det forventes, at bunden er nået.

Omkostnings- og resultatudviklingen i 1. halvår 2009/10

Som forventet har det været muligt at reducere produktionsomkostningerne i takt med den faldende omsætning – omkostningsreduktionen androg 9,4 %, og bruttomargin blev som følge heraf hævet fra 56,9 % sidste år til 57,4 % i år.

Omkostningerne til salg, distribution og administration blev i 1. halvår i år reduceret med 13,3 % sammenlignet med samme periode sidste år. Den valutariske udvikling på koncernens væsentligste udenlandske markeder var medvirkende årsag til den realiserede besparelse. Som resultat heraf – samt af at vi sidste år foretog en nedskrivning af goodwill på 17 mio. – blev koncernens primære driftsresultat, EBIT 130,0 mio. kr. kontra 99,0 mio.kr. sidste år.

Finans netto bidrog med 15,3 mio. kr. kontra minus 12,3 mio. kr. i samme periode sidste år. Differencen på 27,6 mio. kr. kan primært henføres til urealiserede kursændringer på koncernens beholdning af porteføljeaktier, som i år bidrog med godt 11 mio. kr. kontra et tab i omtrent samme størrelsesorden sidste år.

Halvårets ordinære resultat før skat blev 145,3 mio. kr. eller 58,6 mio. kr. mere end på samme tidspunkt sidste år svarende til en fremgang på 67,6 %. Efter en skattehensættelse på 38,6 mio. kr. – kontra 27,3 mio. kr. sidste år – blev nettoresultat 106,7 mio. kr. eller 47,3 mere end sidste år, svarende til en fremgang på 79,6 %.

1. halvår af forretningsåret 2009/10 medførte, i lighed med sidste år, positivt cash flow. Pengestrøm fra driften før finans og skat androg 265,8 mio. kr. kontra 165,3 mio. sidste år. Pengestrøm efter finans og beregnet skat androg 231,9 mio. kr. kontra 152,0 mio. sidste år. Tilvæksten kan i væsentligt omfang tilskrives reduktion af udestående fordringer og varelagre.

Til investeringsaktivitet fragik 64,7 mio. kr. – primært til nyt produktionsudstyr i Polen, og til finansieringsaktivitet fragik 187,1 mio. kr. – 67,2 mio. kr. til nedbringelse af bank- og prioritetsgæld, 18 mio. kr. til udbytter samt 11,5 mio. kr. til køb af egne aktier og 90,4 mio. kr. til køb af værdipapirer. Rentebærende nettolikviditet inkl. værdipapirer, som primo forretningsåret androg 24,7 mio kr., var ultimo 1. halvår 191 mio. kr.

Koncernens egenkapital androg 771,2 mio. kr. ultimo 1. halvår kontra 689,9 mio. kr. primo forretningsåret. Som det fremgår af egenkapitalopgørelsen, androg periodens totalindkomst 110,8 mio. kr., som blev reduceret med 18 mio. i betalt udbytte samt 11,5 mio. anvendt til køb af egne aktier nedskrevet til 0 kr. Koncernens beholdning af egne aktier udgør herefter 31.969 stk. à 20 kr. svarende til 1,1 % af selskabets kapital. Den gennemsnitlige anskaffelseskurs: 375,95.

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.

Begivenheder efter udløb af 1. halvår 2009/10

Der er ikke sket væsentlige begivenheder med betydning for delårsrapporten efter regnskabsperiodens udløb. Det kan anføres, at november måned forløb planmæssigt med en mindre salgsfremskud sammenlignet med samme måned sidste år, samt at vi forhandler salg af en ejendom i Maribo, som forventes at indbringe en avance på ca. 6 mio. kr.

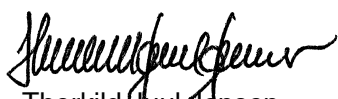
Forventninger til forretningsåret 2009/10

I seneste årsrapport var anført forventninger til, at forretningsårets nettoomsætning ville blive reduceret med 13 % sammenlignet med foregående år. Efter et 1. halvår – hvoraf de første 3 måneder sidste år endnu ikke var ramt af den vigende efterspørgsel – med en omsætningsreduktion på godt 8 %, skønner vi, at forventningerne kan opjusteres til en reduktion på 6-7 % på årsbasis.

I seneste årsrapport forventede vi et driftsresultat, EBIT på niveau eller lidt under sidste års 56,1 mio. kr. Med baggrund i den positive udvikling i 1. halvdel af forretningsåret og med forbehold for valutariske samt andre risici og usikkerheder i den resterende del af forretningsåret skønner vi nu, at resultat på EBIT-niveau vil blive i størrelsesordenen ca. 100 mio. kr.

Vores forventninger til et positivt bidrag fra finans netto i størrelsesordenen 5-10 mio. kr. før regulering for urealiserede kursændringer på porteføljeaktier samt en skatteprocent på 25-30 – dvs. væsentligt lavere end sidste års 45,8 % – fastholdes.

Rødovre, den 15. december 2009



Thorkild Juul Jensen
Bestyrelsesformand



Søren P. Olsen
Adm. direktør



Ulf Schnack
Koncerndirektør

Ledelsespåtegning – side 5
Koncern resultat- og totalindkomstopgørelse – side 6
Koncern balance – side 7
Egenkapitalopgørelse – side 8
Pengestrømsopgørelse – side 9
Anvendt regnskabspraksis – side 10
Segment- og kvartalsoplysninger – side 11

Finanskalender

25.03.10 Delårsrapport: 3. kvartal 2009/10
24.06.10 Årsrapport 2009/10
25.08.10 Ordinær generalforsamling
15.09.10 Delårsrapport: 1. kvartal 2010/11
16.12.10 Halvårsrapport 2010/11

P.S. Direktionen i Flügger A/S har dags dato redegjort for selskabets status efter 1. halvår 2009/10, hvilket kan ses på webcast på selskabets hjemmeside: www.flugger.com

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj 2009 – 31. oktober 2009 for Flügger A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabet revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" 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 aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. maj – 31. oktober 2009.

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 15. december 2009

Direktionen



Søren P. Olesen
Adm. direktør

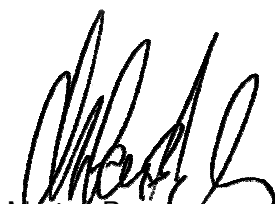


Ulf Schnack
Koncerndirektør

Bestyrelsen



Thorkild Juul Jensen
Formand



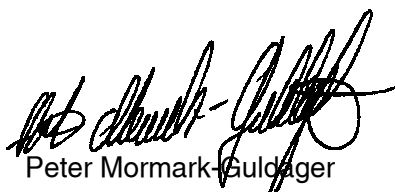
Morten Boysen
næstformand



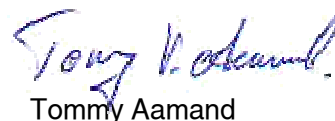
Peter Aru



Anja Schnack Jørgensen



Peter Mormark-Guldager



Tommy Aamand

Flügger koncern Resultatopgørelse	Helår 2008/09	2. kv. 2008/09	2. kv. 2009/10	1.halvår 2008/09	1.halvår 2009/10
Nettoomsætning	1.504,1	394,1	387,9	887,7	815,0
Produktionsomkostninger	-681,8	-176,5	-174,3	-382,8	-347,0
Bruttoresultat	822,3	217,6	213,6	504,9	468,0
Salgs- og distributionsomkostninger	-656,5	-164,5	-151,0	-346,9	-298,5
Administrationsomkostninger	-92,3	-20,8	-18,0	-43,0	-39,8
Andre driftsindtægter -/omkostninger	-0,4	0,5	-0,3	1,0	0,3
Nedskrivning goodwill	-17,0	-17,0	0,0	-17,0	0,0
Primært driftsresultat	56,1	15,8	44,3	99,0	130,0
Finansielle indtægter -/ omkostninger	-5,0	-8,2	5,8	-12,3	15,3
Resultat før skat	51,1	7,6	50,1	86,7	145,3
Skat af periodens resultat	-23,4	-6,7	-12,8	-27,3	-38,6
Nettoresultat	27,7	0,9	37,3	59,4	106,7
Resultat pr. aktie					
Udbytte pr. aktie på 20 DKK	6	-	-	-	-
* Resultat pr. aktie på 20 DKK	9,2	0,3	12,6	19,8	36,0
* Udvandet resultat pr. aktie på 20 DKK	9,2	0,3	12,6	19,8	36,0
Flügger koncern Totalindkomstopgørelse	Helår 2008/09	2. kv. 2008/09	2. kv. 2009/10	1.halvår 2008/09	1.halvår 2009/10
Periodens nettoresultat	27,7	0,9	37,3	59,4	106,7
Værdiregulering terminkontrakter	3,4	0,0	-0,7	0,0	-3,1
Kursregulering til ultimokurs					
- af primo egenkapital	-57,4	-36,5	2,5	-31,6	5,5
- af nettoresultat	-8,0	-5,1	-0,2	-5,4	1,7
Totalindkomst i alt	-34,3	-40,7	38,9	22,4	110,8

* Kvartals- og halvårstal er ikke omregnet til helårstal.
Alle beløb er angivet i mio. DKK, medmindre andet er anført.

Flügger koncern	Helår	1.halvår	1.halvår
Balance	2008/09	2008/09	2009/10
Aktiver			
Patenter og licenser	0,2	0,4	0,0
Goodwill	40,0	38,4	44,5
Immaterielle anlægsaktiver i alt	40,2	38,8	44,5
Grunde og bygninger	151,0	159,2	148,1
Tekniske anlæg og maskiner	48,5	41,6	49,0
Ander driftsmateriel	100,0	101,9	99,4
Anlæg under udførelse	60,1	20,7	100,7
Materielle anlægsaktiver i alt	359,6	323,4	397,2
Udskudt skatteaktiv i alt	9,1	5,3	6,7
Langfristede aktiver i alt	408,9	367,5	448,4
Varebeholdninger	256,5	247,8	200,1
Tilgodehavender	251,6	217,2	214,0
Værdipapirer	36,6	41,8	127,1
Likvide beholdninger	66,2	171,7	74,7
Kortfristede aktiver i alt	610,9	678,5	615,9
Aktiver i alt	1.019,8	1.046,0	1.064,3
Passiver			
Aktiekapital	60,0	60,0	60,0
Regulering vedr. valutakurser	- 71,9	- 43,5	- 64,7
Regulering vedr. sikringstransaktioner	3,4	0,0	0,3
Andre reserver	680,4	734,2	775,6
Foreslået udbytte	18,0	0,0	0,0
Egenkapital i alt	689,9	750,7	771,2
Udskudt skat	5,3	7,9	5,4
Medarbejderobligationer	6,0	4,6	6,0
Langfristede forpligtelser i alt	11,3	12,5	11,4
Bankgæld	72,1	22,6	4,8
Leverandører	89,1	95,1	80,0
Selskabsskat	22,3	53,9	53,3
Anden gæld	134,8	110,9	143,5
Periodeafgrænsningsposter	0,3	0,3	0,1
Kortfristede forpligtelser i alt	318,6	282,8	281,7
Passiver i alt	1.019,8	1.046,0	1.064,3

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

Egenkapitalopgørelse	Helår	1.halvår	1.halvår
Ultimo	2008/09	2008/09	2009/10
Aktiekapital	60,0	60,0	60,0
Regulering vedr. valutakurser			
- primo	- 6,5	- 6,5	- 71,9
- periodens reguleringer	- 65,4	- 37,0	7,2
Regulering vedr. sikringstransaktioner			
- primo	0,0	0,0	3,4
- periodens reguleringer	3,4	0,0	- 3,1
Overført overskud primo	656,8	674,8	680,4
Periodens totalindkomst	27,7	59,4	106,7
Andre reguleringer	- 3,6	0,0	0,0
Foreslået udbytte primo	45,0	45,0	18,0
Betalt udbytte	- 45,0	- 45,0	- 18,0
Foreslået udbytte ultimo	18,0	0,0	0,0
Køb af egne aktier	- 0,5	0,0	- 11,5
Egenkapital ultimo	689,9	750,7	771,2

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

Flügger koncern	Helår	2 kv.	2 kv.	1.halvår	1.halvår
Pengestrømsopgørelse	2008/09	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10
Nettoomsætning og andre driftsindt./-omk.	1.503,8	394,5	387,6	888,7	815,4
Driftsomkostninger	-1.447,7	-378,7	-343,3	-789,7	-685,3
Afskrivninger	68,0	29,7	12,5	42,2	25,2
Regulering af resultat til ultimokurs	-8,0	-5,4	1,7	-5,4	1,7
Ændring i værdipapirer, urealiseret mv.	-34,7	-22,2	6,4	-30,4	11,5
Ændring i tilgodehavender	5,5	48,1	26,5	45,6	40,7
Ændring i varebeholdninger	-7,2	-5,0	30,3	11,5	60,3
Ændring i leverandørgæld	-2,9	13,0	8,8	0,2	-10,5
Ændring i anden driftsafledt gæld	29,2	-28,7	-5,6	2,6	6,8
Pengestrøm før finans og skat	106,0	45,3	124,9	165,3	265,8
Finans netto	24,3	10,9	2,8	14,0	4,7
Pengestrøm fra drift før betalt skat	130,3	56,2	127,7	179,3	270,5
Beregnet skat	-23,4	-6,8	-12,8	-27,3	-38,6
Pengestrøm efter finans og beregnet skat	106,9	49,4	114,9	152,0	231,9
Betalt skat	-44,2	-4,5	-2,7	-9,4	-5,5
Pengestrøm efter finans og betalt skat	86,1	51,7	125,0	169,9	265,0
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2,4	-0,7	0,2	-3,7	-4,3
Køb af materielle anlægsaktiver	-106,9	-22,4	-25,5	-34,4	-64,7
Salg af anlægsaktiver	9,8	1,0	1,2	2,1	1,8
Køb af virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-99,5	-22,1	-24,1	-36,0	-67,2
Pengestrøm efter beregnet selskabsskat	7,4	27,3	90,8	116,0	164,7
Pengestrøm efter betalt selskabsskat	-13,4	29,6	100,9	133,9	197,8
Ændring i bank- og prioritetsgæld	-15,7	10,3	-12,8	-65,2	-67,2
Betalt udbytte	-45,0	-45,0	-18,0	-45,0	-18,0
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Medarbejderobligationer	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af egne aktier	-0,5	0,0	-11,5	0,0	-11,5
Køb og regulering af værdipapirer	35,0	21,0	-82,8	28,2	-90,4
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-24,8	-13,7	-125,1	-82,0	-187,1
Likviditet primo	127,6	170,4	102,1	127,6	66,3
Kursregulering af likviditet primo	-23,1	-14,9	-1,5	-7,7	-2,3
Ændring i likviditet	-38,2	16,2	-25,9	51,8	10,7
Likviditet ultimo ekskl. værdipapirer	66,3	171,7	74,7	171,7	74,7

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.

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til årsrapporten 2008/09. Årsrapporten for 2008/09 side 32 - 34 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Flügger A/S har med virkning fra 1. maj 2009 implementeret IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber" og IFRS 8 "driftssegmenter". De nye regnskabsstandarter og fortolkninger har ikke påvirket indregning og måling.

IAS 1 har påvirket præsentationen af de primære opgørelser, idet der nu præsenteres en resultatopgørelse og en totalindkomstopgørelse, der viser resultat og elementerne af anden totalindkomst.

Implementeringen af IFRS 8 har medført, at segment rapporteringen er ændret, således at segmentrapporteringen afspejler de markedsenheder, der i den interne ledelsesrapportering anvendes til resultatopfølgning og ressourceallokering. IFRS 8 påvirker alene de afgivne noteoplysninger og præsentationen. Sammenligningstallene for 2008/09 er justeret i overensstemmelse hermed.

Skøn og estimater

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, er de samme ved udarbejdelsen af denne delårsrapport, som blev lagt til grund for udarbejdelsen af årsrapporten for 2008/09.

Note 2

Segment- og kvartalsoplysninger

Koncern	1. kvartal				2. kvartal				1. halvår			
	06/07	07/08	08/09	09/10	06/07	07/08	08/09	09/10	06/07	07/08	08/09	09/10
Salg Danmark	180	184	204	178	168	177	173	169	348	361	377	347
Salg Sverige	156	162	182	159	131	138	138	138	287	300	320	297
Salg Norge	54	60	64	53	47	59	49	48	101	119	113	101
Salg andre lande	30	40	44	37	31	34	34	33	61	74	78	70
Nettoomsætning	<u>420</u>	<u>446</u>	<u>494</u>	<u>427</u>	<u>377</u>	<u>408</u>	<u>394</u>	<u>388</u>	<u>797</u>	<u>854</u>	<u>888</u>	<u>815</u>
Bruttoresultat	238	253	287	254	210	227	218	214	448	480	505	468
Primært driftsresultat	77	66	83	86	54	59	16	44	131	125	99	130
Ordinært resultat	71	65	79	95	66	60	8	50	137	125	87	145
Nettoresultat	50	52	59	69	48	45	1	38	98	97	60	107
Genn. kurs 100 SEK	80,7	80,5	79,9	69,2	80,6	80,4	77,7	72,7	80,7	80,5	78,8	71,0
Genn. kurs 100 NOK	94,8	92,9	93,6	83,7	90,8	95,3	90,6	87,2	92,8	94,1	92,1	85,5
Genn. kurs 100 ISK	7,9	8,9	6,1	4,1	8,5	8,6	4,9	4,1	8,2	8,8	5,5	4,1
Genn. kurs 100 PLN	187,7	196,4	223,1	169,1	189,9	199,2	218,8	178,6	188,8	197,8	221,0	173,9
Genn. kurs 100 CNY	73,0	72,2	69,5	78,5	74,0	70,4	76,9	74,9	73,5	71,3	73,2	76,7
Ultimo kvartalet												
Rentebærende netto-likviditet	201	229	220	123	260	244	186	191	260	244	186	191
Egenkapital	714	787	836	762	717	786	751	771	717	786	751	771
Balancesum	978	1.053	1.142	1.054	997	1.069	1.046	1.064	997	1.069	1.046	1.064

Koncern	3. kvartal				4. kvartal				Helår			
	06/07	07/08	08/09	09/10	06/07	07/08	08/09	09/10	06/07	07/08	08/09	09/10
Salg Danmark	128	138	124		156	169	158		632	668	659	
Salg Sverige	99	102	90		134	141	124		520	543	534	
Salg Norge	34	39	30		48	55	39		183	213	182	
Salg andre lande	24	23	22		29	34	29		114	131	129	
Nettoomsætning	<u>285</u>	<u>302</u>	<u>266</u>		<u>367</u>	<u>399</u>	<u>350</u>		<u>1.449</u>	<u>1.555</u>	<u>1.504</u>	
Bruttoresultat	144	160	134		192	212	183		784	852	822	
Primært driftsresultat	- 16	- 10	- 49		19	25	6		134	140	56	
Ordinært resultat	-6	- 32	- 51		31	33	15		162	126	51	
Nettoresultat	-5	- 24	- 33		21	24	1		114	97	28	
Genn. kurs 100 SEK	82,4	79,1	70,9		80,5	79,5	67,8		81,0	79,9	74,6	
Genn. kurs 100 NOK	91,1	92,6	81,7		91,7	93,5	84,6		92,1	93,6	87,6	
Genn. kurs 100 ISK	8,2	8,1	4,1		8,5	6,7	4,8		8,3	8,1	5,0	
Genn. kurs 100 PLN	193,3	206,4	187,6		193,3	213,0	163,3		191,1	203,7	198,2	
Genn. kurs 100 CNY	72,9	69,2	83,1		72,1	68,4	83,9		73,0	70,0	78,3	
Ultimo kvartalet												
Rentebærende netto-likviditet	193	168	84		140	109	25		140	109	25	
Egenkapital	715	750	700		734	773	694		734	773	694	
Balancesum	946	1.016	965		1.023	1.123	1.024		1.023	1.123	1.024	

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