

Halvårsrapport 2010/11

Efter et 1. kvartal med 10 % salgsfremgang og et fald i driftsindtjeningen EBIT på 17 % fulgte et 2. kvartal med en salgsfremgang på 8 % og en vækst i driftsresultat EBIT på 4 % sammenlignet med samme perioder sidste år.

Udviklingen afspejler koncernmålsætningen, hvor man efter en periode med vigende efterspørgsel og omkostningsreduktioner efter finanskrisen igen har valgt at satse offensivt for at vinde markedsandele. Valutakurserne, som på samtlige koncernens eksportmarkeder har ligget væsentligt over sidste års niveau, har bidraget positivt til koncernens salgsudvikling, men tillige medført meromkostninger til produktion og salg uden for landets grænser.

- **2. Kvartal 2010/11 kontra sidste år:**

Salg Danmark ⁺	178 mio. DKK	–	sidste år	179	-	0 %
Salg Sverige	151 mio. DKK	–	sidste år	138	+	9 %
Salg Norge	54 mio. DKK	–	sidste år	48	+	13 %
Salg uden for Norden	35 mio. DKK	–	sidste år	23	+	52 %
Nettoomsætning	418 mio. DKK	–	sidste år	388	+	8 %
Driftsresultat EBIT	46 mio. DKK	–	sidste år	44		
Resultat før skat	50 mio. DKK	–	sidste år	50		
Resultat efter skat	36 mio. DKK	–	sidste år	38		

- **1. Halvår 2010/11 kontra sidste år:**

Salg Danmark ⁺	373 mio. DKK	–	sidste år	372	+	0 %
Salg Sverige	334 mio. DKK	–	sidste år	297	+	12 %
Salg Norge	117 mio. DKK	–	sidste år	101	+	16 %
Salg uden for Norden	66 mio. DKK	–	sidste år	45	+	47 %
Nettoomsætning	890 mio. DKK	–	sidste år	815	+	9 %
Driftsresultat EBIT	117 mio. DKK	–	sidste år	130		
Resultat før skat	121 mio. DKK	–	sidste år	145		
Resultat efter skat	88 mio. DKK	–	sidste år	107		
Kursregulering til ultimokurs mv.	10 mio. DKK	–	sidste år	4		
Totalindkomst	99 mio. DKK	–	sidste år	111		

- **Forventninger til forretningsåret 2010/11**

I seneste årsrapport var anført forventninger til, at forretningsårets nettoomsætning ville vokse med 8 % ± 2 % afhængig af valutakurserne på vores primære eksportmarkeder. Vi forventede et primært driftsresultat på niveau med sidste år, dvs. ca. 100 mio. kr., samt fra finans netto et bidrag på 5 mio. kr. før regulering for urealiserede kursændringer på beholdningen af porteføljeaktier og obligationer. Skattehenrettelsen var forventet i niveauet 28-29 % af resultat før skat.

Vi fastholder de anførte forventninger til forretningsåret 2010/11.

Kontaktperson: Adm. direktør Søren P. Olesen, mobil 40 64 75 57

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	Helår	2. kvartal		1. halvår	
Hovedtal	2009/10	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11
Nettoomsætning	1.446,6	387,9	418,8	815,0	890,3
Bruttoresultat	812,4	213,6	236,1	468,0	512,9
Primært drifttsresultat, EBIT	106,1	44,3	46,2	130,0	117,1
Finans netto	27,6	5,8	3,4	15,3	3,6
Resultat før skat	133,7	50,1	49,6	145,3	120,7
Resultat efter skat	94,2	37,3	36,2	106,7	88,4
Kursregulering til ultimokurs mv.	16,0	1,6	3,4	4,1	10,3
Totalindkomst	110,2	38,9	39,6	110,8	98,7
Goodwill investeringer	6,6	0,0	1,0	4,5	1,0
Goodwill nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Øvrige investeringer	136,0	19,5	9,9	26,5	11,7
Øvrige afskrivninger	47,2	12,5	13,3	25,2	26,6
Udbyttebetaling, netto	18,0	18,0	35,3	18,0	35,3
Foreslået udbytte	36,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af egne aktier	21,9	- 11,5	- 0,8	- 11,5	- 0,8
Egenkapital ultimo	760,2	771,2	822,8	771,2	822,8
Balancesum ultimo	1.074,7	1.064,3	1.121,7	1.064,3	1.121,7
Pengestrømme					
Pengestrøm før finans og skat	219,3	120,1	70,2	254,5	173,2
Pengestrøm efter finans og beregnet skat	186,7	110,1	57,9	220,6	141,6
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-85,4	- 24,1	- 15,2	- 67,2	- 17,0
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	- 121,4	- 122,1	- 51,1	- 175,8	- 86,8
Værdipapirer og likvider ultimo	161,5	201,8	246,1	201,8	246,1
Rentebærende gæld ultimo	43,7	10,8	12,5	10,8	12,5
Nøgletal					
Bruttomargin %	56,2	55,1	56,4	57,4	57,6
EBIT-margin %	7,3	11,4	11,0	16,0	13,2
* Egenkapitalforrentning %	13,0	4,9	4,4	14,6	11,2
Egenkapitalandel %	70,7	72,5	73,4	72,5	73,4
Fuldtidsansatte, gennemsnit	1.444	1.416	1.543	1.416	1.543
Aktiedata ultimo					
Udestående aktier à 20 kr., 1.000 stk.	2.942	2.968	2.940	2.968	2.940
* Ordinært resultat efter skat pr. aktie, DKK	32,0	12,6	12,3	36,0	30,1
indre værdi pr. aktie, DKK	258,4	259,8	279,9	259,8	279,9
Foreslået udbytte pr. aktie á 20 kr.	12,0	-	-	-	-
Flügger børskurs	478,0	389,0	414,0	389,0	414,0
* Pris pr. overskudskrone (P/E), DKK	14,9	31,0	33,6	10,8	13,8
Kurs / indre værdi, (KI)	1,8	1,5	1,5	1,5	1,5
Flügger børsværdi, mio. DKK	1.406	1.155	1.217	1.155	1.217
OMK PE index	385	305	396	305	396

* 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 2. kvartal og i 1. halvår 2010/11

Vi har, siden finanskrisen satte ind i efteråret 2008, mærket et markant fald i efterspørgslen på hjemmemarkedet. På denne baggrund er det formodentlig positivt, at Flügger i andet kvartal samt første halvdel af forretningsåret 2010/11 har kunnet opretholde en nettoomsætning på niveau med foregående år.

Det svenske og norske marked for maling, træbeskyttelse og tapet er langt mindre berørt på grund af, at der er afsat væsentlige, offentlige midler til støtte af reparation og ombygninger, bl.a. med henblik på at reducere sort arbejde. Koncernens salg på det svenske marked voksede med 15 % i første kvartal, 9 % i andet kvartal og samlet 12 % i første halvdel af forretningsåret sammenlignet med samme perioder sidste år. I Norge voksede omsætningen med 19 % i første kvartal, 13 % i andet kvartal og samlet 16 % i første halvår. Det bør dog retfærdigvis anføres, at en væsentlig andel af vækstraterne skyldes valutakursudviklingen.

Uden for Norden, dvs. primært Polen og Kina, har koncernen markant fremgang, 43 % i første kvartal, 52 % i andet kvartal og samlet 47 % i seneste halvår sammenlignet med samme perioder sidste år.

Omkostnings- og resultatudviklingen

1. halvårs medgåede produktionsomkostninger androg 377,4 mio. kr. eller 9 % mere end i samme periode sidste år, procentuelt svarende til salgsudviklingen. Et efterslæb efter udløb af 1. kvartal på grund af stigende råvarepriser blev elimineret i andet kvartal.

Halvårets medgåede omkostninger til salg, administration samt andre driftsindtægter og -omkostninger androg 395,8 mio. kr. eller 17 % mere end i samme periode sidste år. Udviklingen afspejler koncernmålsætningen, hvor man efter en periode med vigende efterspørgsel og omkostningsreduktion igen har valgt at satse offensivt for at vinde markedsandele. Udviklingen i valutakurserne på koncernens væsentlige eksportmarkeder har ligeledes været medvirkende til omkostningsudviklingen.

Halvårets primære driftsresultat EBIT androg 117,1 mio. kr. kontra 130,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Den reducerede indtjening skyldes omtalte meromkostninger, primært til salg og distribution. Finans netto androg 3,6 mio. kr. kontra 15,3 mio. kr. i samme periode sidste år. Det finansielle afkast kommer i begge år primært fra koncernens beholdning af porteføljeaktier og er udtryk for, at aktiemarkedet udviklede sig mere positivt i første halvår sidste år.

Resultat før skat androg herefter 120,7 mio. kr. kontra 145,3 mio. kr. sidste år efter udløb af 1. halvår. Efter en skattehensættelse på 26,8 % blev resultat efter skat 88,4 mio. kr. kontra 106,7 mio. kr. sidste år.

1. halvdel af forretningsåret gav et væsentligt positivt cash flow som vist på pengestrømsanalysen side 9. Pengestrøm fra drift efter finans og beregnet skat androg 145,1 mio. kr. kontra 231,9 mio. kr. sidste år, som var positivt påvirket af reduktion i tilgodehavender og varelagre oven på finanskrisen. Koncernens nettolikviditet, svarende til beholdning af værdipapirer og likvider fratrullet rentebærende gæld ultimo halvåret, androg 233,6 mio. kr. kontra 191,0 mio. kr. primo forretningsåret. Ultimo halvåret var likviditetsreserven anbragt i porteføljeaktier 59,1 mio. kr., obligationer samt pantebrev 68,9 mio. kr. samt deposits og bankindestående 105,6 mio. kr.

Ultimo halvåret androg egenkapitalen 822,8 mio. kr. og balancen 1.121,7 mio. kr. svarende til en soliditetsgrad på 73,4 %. Forøgelsen af egenkapitalen på 62,6 mio. kr. siden starten af forretningsåret svarer til periodens totalindkomst på 98,7 mio. kr. fratrullet 35,3 mio. kr. til udbytte og 0,8 mio. kr. anvendt til køb af egne aktier.

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 2010/11

Flügger har afsluttet forhandlingerne med WashTec AG – verdens førende leverandør af bilvaskehaller – som nærmere omtalt i en fondsbørsmeddelelse fra den 4.10.2010. Aftalen indebærer, at Flügger modtager ca. 14,9 mio. kr. successivt over de næste tre år. Da koncernen samtidig mister indtægten ved salg af bilmeprodukter fremover, forventes den økonomiske effekt at være minimal. Flügger har indgået aftalen, fordi man mener, WashTec er mere kvalificeret til at stå for det fremtidige salg af kemikalier til bilvask, og det er en del af aftalen, at Flügger produktionsanlæg til formålet vil være belagt minimum 5 år frem.

Der er bortset herfra ikke sket væsentlige uforudsete begivenheder efter udløb af første halvår 2010/11.

Forventninger til forretningsåret 2010/11

Forventninger til forretningsåret som anført i seneste årsrapport fastholdes.

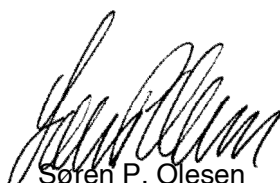
Vi forventede, at årets nettoomsætning ville vokse med 8 % ± 2 % afhængig af valutakursudviklingen på vores væsentlige eksportmarkeder. I vores forventninger indgik, at en væsentlig del af mersalget ville komme fra højere valutakurser i 2010/11 sammenlignet med sidste år.

Vi forventede et primært driftsresultat EBIT på niveau med foregående år, dvs. i niveauet ca. 100 mio. kr. Den reducerede EBIT-margin, som ville blive konsekvensen, var begrundet i, at ledelsen efter en periode med væsentlige besparelser ønskede igen at satse på markedsføringen og en udvidelse af distributionsnettet med henblik på at vinde markedsandele.

Finans netto forventede vi ville bidrage med ca. 5 mio. kr. før regulering for urealiserede kursændringer på koncernens beholdning af porteføljeaktier samt obligationer. Skatteprocenten forventede vi i størrelsesordenen 28-29 %.

Rødovre, den 16. december 2010


Thorkild Juul Jensen
Bestyrelsesformand


Søren P. Olesen
Adm. direktør


Ulf Schnack
Koncerndirektør

Ledelsespåtegning – side 5
Koncern resultat- og totalindkomstopgørelse – side 6
Koncern balance – side 7
Egenkapitalopgørelse – side 8
Pengestrømsopgørelse – side 9
Kvartalsoplysninger – side 10
Segmentoplysninger – side 11

Finanskalender 2010/11

24.03.11 Delårsrapport: 3. kvartal 2010/11
23.06.11 Årsrapport 2010/11
25.08.11 Ordinær generalforsamling
22.09.11 Delårsrapport: 1. kvartal 2011/12
15.12.11 Halvårsrapport 2011/12

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. maj 2010 – 31. oktober 2010 for Flügger A/S.

Halvårsrapporten, 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 halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. maj 2010 – 31. oktober 2010.

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 16. december 2010

Direktionen



Søren P. Olesen
Adm. direktør

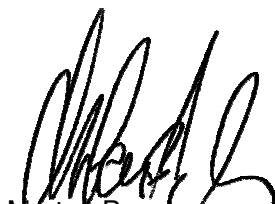


Ulf Schnack
Koncerndirektør, hovedaktionær

Bestyrelsen



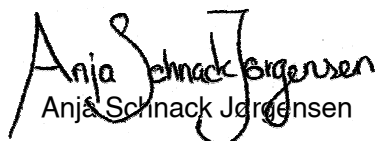
Thorkild Juul Jensen
Formand



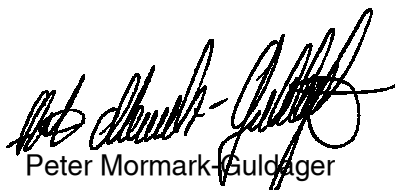
Morten Boysen
næstformand



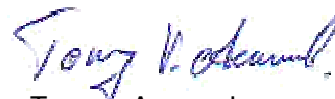
Peter Aru



Anja Schnack Jørgensen



Peter Mormark-Guldager



Tommy Aamand

Flügger koncern	Helår	2. kvartal		1.halvår		Afv. i %
Resultatopgørelse	2009/10	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	1.halvår
Nettoomsætning	1.446,6	387,9	418,8	815,0	890,3	9,2 %
Produktionsomkostninger	- 634,2	- 174,3	- 182,7	- 347,0	- 377,4	8,8 %
Bruttoresultat	812,4	213,6	236,1	468,0	512,9	9,6 %
Salgs- og distributionsomkostninger	- 626,3	- 151,0	- 169,4	- 298,5	- 352,5	18,1 %
Administrationsomkostninger	- 86,0	- 18,0	- 23,3	- 39,8	- 46,5	16,8 %
Andre driftsindtægter/-omkostninger	6,0	-0,3	2,8	0,3	3,2	966,7 %
Primært driftsresultat	106,1	44,3	46,2	130,0	117,1	- 9,9 %
Finansielle indtægter/-omkostninger	27,6	5,8	3,4	15,3	3,6	- 76,5 %
Resultat før skat	133,7	50,1	49,6	145,3	120,7	- 16,9 %
Skat af periodens resultat	- 39,5	- 12,8	- 13,4	- 38,6	- 32,3	- 16,3 %
Resultat efter skat	94,2	37,3	36,2	106,7	88,4	- 17,2 %
Resultat pr. aktie						
Udbytte pr. aktie på 20 DKK	12,0	-	-	-	-	
* Resultat pr. aktie på 20 DKK	32,0	12,6	12,3	36,0	30,1	
* Udvaldet resultat pr. aktie på 20 DKK	32,0	12,6	12,3	36,0	30,1	
Totalindkomstopgørelse						
Resultat efter skat	94,2	37,3	36,2	106,7	88,4	
Værdiregulering terminskontrakter	- 3,4	- 0,7	0,0	- 3,1	0,0	
Kursregulering til ultimokurs						
- af primo egenkapital	15,1	2,5	3,5	5,5	10,0	
- af nettoresultat	4,3	- 0,2	- 0,1	1,7	0,3	
Totalindkomst i alt	110,2	38,9	39,6	110,8	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	30. april	31. juli		31. oktober	
Balance	2010	2009	2010	2009	2010
Aktiver					
Patenter og licenser	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0
Goodwill	46,6	44,5	46,8	44,5	47,8
Immaterielle anlægsaktiver i alt	46,6	44,7	46,8	44,5	47,8
Grunde og bygninger	180,8	149,0	180,7	148,1	181,3
Tekniske anlæg og maskiner	95,1	46,7	85,5	49,0	87,1
Andre driftsmateriel	102,6	98,1	99,9	99,4	98,0
Anlæg under udførelse	8,7	91,7	11,0	100,7	13,1
Materielle anlægsaktiver i alt	387,2	385,5	377,1	397,2	379,5
Udskudt skatteaktiv i alt	6,8	5,8	4,1	6,7	3,8
Langfristede aktiver i alt	440,6	436,0	428,0	448,4	431,1
Varebeholdninger	232,2	230,9	217,7	200,1	205,4
Tilgodehavender	240,4	240,4	271,5	214,0	239,1
Værdipapirer	104,9	44,3	104,4	127,1	128,0
Likvide beholdninger	56,6	102,1	118,4	74,7	118,1
Kortfristede aktiver i alt	634,1	617,7	712,0	615,9	690,6
Aktiver i alt	1.074,7	1.053,7	1.140,0	1.064,3	1.121,7
Passiver					
Aktiekapital	60,0	60,0	60,0	60,0	60,0
Reserve for valutakursreguleringer	-52,5	- 67,0	- 45,6	- 64,7	- 42,2
Reserve for sikringstransaktioner	0,0	1,0	0,0	0,3	0,0
Overført resultat	716,7	749,8	768,9	775,6	805,0
Foreslået udbytte	36,0	18,0	36,0	0,0	0,0
Egenkapital i alt	760,2	761,8	819,3	771,2	822,8
Udskudt skat	8,9	5,4	8,9	5,4	9,0
Medarbejderobligationer	7,7	6,0	7,7	6,0	6,1
Langfristede forpligtelser i alt	16,6	11,4	16,6	11,4	15,1
Bankgæld	36,0	17,7	0,1	4,8	4,8
Medarbejderobligationer	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6
Leverandører	116,2	71,5	120,1	80,0	106,5
Selskabsskat	24,0	42,4	35,9	53,3	44,4
Anden gæld	121,7	148,7	147,9	143,5	125,3
Periodeafgrænsningsposter	0,0	0,2	0,1	0,1	1,2
Kortfristede forpligtelser i alt	297,9	280,5	304,1	281,7	283,8
Passiver i alt	1.074,7	1.053,7	1.140,0	1.064,3	1.121,7

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

Flügger koncern						
Egenkapitalopgørelse	Aktie-	Reserve for	Reserve for	Overført	Foreslået/	
	kapital	valutakurs-	sikrings-	resultat	udloddet	i alt
		reguleringer	transaktioner		udbytte	
Forretningsåret 2009/10						
Egenkapital 1. maj 2009	60,0	- 71,9	3,4	680,4	18,0	689,9
Periodens totalindkomst		19,4	- 3,4	94,2		110,2
Andre reguleringer						0,0
Udloddet udbytte					- 18,0	- 18,0
Foreslået udbytte				- 36,0	36,0	0,0
Køb af egne aktier				- 21,9		- 21,9
Egenkapital 30. april 2010	60,0	- 52,5	0,0	716,7	36,0	760,2
1. halvår 2009/10						
Egenkapital 1. maj 2009	60,0	- 71,9	3,4	680,4	18,0	689,9
Periodens totalindkomst		7,2	- 3,1	106,7		110,8
Udloddet udbytte					- 18,0	- 18,0
Køb af egne aktier				- 11,5		- 11,5
Egenkapital 31. oktober 2009	60,0	- 64,7	0,3	775,6	0,0	771,2
1. halvår 2010/11						
Egenkapital 1. maj 2010	60,0	- 52,5	0,0	716,7	36,0	760,2
Periodens totalindkomst		10,3		88,4		98,7
Udloddet udbytte					- 36,0	- 36,0
Udbytte egne aktier				0,7		0,7
Køb af egne aktier				- 0,8		- 0,8
Egenkapital 31. oktober 2010	60,0	- 42,2	0,0	805,0	0,0	822,8

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

Flügger koncern	Helår 2009/10	2. kvartal		1. halvår	
		2009/10	2010/11	2009/10	2010/11
Pengestrømsopgørelse					
Nettoomsætning og andre driftsindt./-omk.	1.452,6	387,6	421,5	815,4	893,5
Driftsomkostninger	- 1.346,5	- 343,3	- 375,5	- 685,3	- 776,4
Afskrivninger	49,2	12,5	13,3	25,2	26,7
Regulering af resultat til ultimokurs	4,4	- 0,2	- 0,1	1,7	0,3
Andre ikke-kontante poster	- 8,7	3,4	1,0	0,1	3,3
Ændring i tilgodehavender	23,6	26,5	32,5	40,7	3,2
Ændring i varebeholdninger	43,2	30,4	12,7	60,3	29,9
Ændring i leverandørgæld	21,1	8,8	- 13,8	- 10,4	- 11,1
Ændring i anden driftsafledt gæld	- 19,6	- 5,6	- 21,4	6,8	3,8
Pengestrøm fra drift før finans og skat	219,3	120,1	70,2	254,5	173,2
Finans netto	6,9	2,8	1,0	4,7	0,6
Pengestrøm fra drift før betalt skat	226,2	122,9	71,2	259,2	173,8
Beregnet skat	- 39,5	- 12,8	- 13,3	- 38,6	- 32,2
Pengestrøm efter finans og beregnet skat	186,7	110,1	57,9	220,6	141,6
Betalt skat	- 32,6	- 2,6	- 4,5	- 5,5	- 9,0
Pengestrøm efter finans og betalt skat	193,6	120,3	66,7	253,7	164,8
Køb af immaterielle anlægsaktiver	- 6,1	0,2	- 1,0	- 4,3	- 1,0
Køb af materielle anlægsaktiver	- 83,3	- 25,5	- 22,9	- 64,7	- 25,3
Salg af anlægsaktiver	6,5	1,2	8,7	1,8	9,3
Køb af virksomhed	- 2,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	- 85,4	- 24,1	- 15,2	- 67,2	- 17,0
Pengestrøm efter investeringsaktivitet og beregnet selskabsskat	108,2	96,2	51,5	186,5	147,8
Ændring i bank- og prioritetsgæld	- 36,1	- 12,8	4,6	- 67,2	- 31,2
Betalt udbytte	- 18,0	- 18,0	- 36,0	- 18,0	- 36,0
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,7	0,0	0,7
Medarbejderobligationer	1,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af egne aktier	- 21,9	- 11,5	- 0,8	- 11,5	- 0,8
Køb/salg værdipapirer	- 47,1	- 79,8	- 19,6	- 79,1	- 19,5
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	- 121,4	- 122,1	- 51,1	- 175,8	- 86,8
Ændring i likviditet, bankkonti og aftaleindlån	- 13,2	- 25,9	0,4	10,7	61,0
Kursregulering af likvide midler	3,6	- 1,5	- 0,7	- 2,2	0,5
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån primo	66,3	102,1	118,4	66,2	56,6
Likviditet, bankkonti og aftaleindlån ultimo	56,7	74,7	118,1	74,7	118,1

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.

Kvartalsoplysninger

Koncern	1. kvartal				2. kvartal				1. halvår			
	07/08	08/09	09/10	10/11	07/08	08/09	09/10	10/11	07/08	08/09	09/10	10/11
Salg Danmark	200	223	193	195	187	183	179	178	387	406	372	373
Salg Sverige	162	182	159	183	138	138	138	151	300	320	297	334
Salg Norge	60	64	53	63	59	49	48	54	119	113	101	117
Salg andre lande	24	25	22	31	24	24	23	35	48	49	45	66
Nettoomsætning	446	494	427	472	408	394	388	418	854	888	815	890
Bruttoresultat	253	287	254	277	227	218	214	236	480	505	468	513
Primært driftsresultat, EBIT	66	83	86	71	59	16	44	46	125	99	130	117
Resultat før skat	65	79	95	71	60	8	50	50	125	87	145	121
Resultat efter skat	52	59	69	52	45	1	38	36	97	60	107	88
Genn. kurs 100 SEK	80,5	79,9	69,2	77,7	80,4	77,7	72,7	80,1	80,5	78,8	71,0	78,9
Genn. kurs 100 NOK	92,9	93,6	83,7	93,8	95,3	90,6	87,2	93,3	94,1	92,1	85,5	93,6
Genn. kurs 100 ISK	8,9	6,1	4,1	4,7	8,6	4,9	4,1	4,8	8,8	5,5	4,1	4,8
Genn. kurs 100 PLN	196,4	223,1	169,1	182,4	199,2	218,8	178,6	187,9	197,8	221,0	173,9	185,2
Genn. kurs 100 CNY	72,2	69,5	78,5	87,4	70,4	76,9	74,9	83,4	71,3	73,2	76,7	85,4
Ultimo kvartalet												
Rentebærende nettolikviditet	229	220	123	215	244	186	191	234	244	186	191	234
Egenkapital	787	836	762	819	786	751	771	823	786	751	771	823
Balancesum	1.053	1.142	1.054	1.140	1.069	1.046	1.064	1.122	1.069	1.046	1.064	1.122

Koncern	3. kvartal				4. kvartal				Helår			
	07/08	08/09	09/10	10/11	07/08	08/09	09/10	10/11	07/08	08/09	09/10	10/11
Salg Danmark	145	130	122		176	167	161		708	703	655	
Salg Sverige	102	90	97		141	125	131		543	535	525	
Salg Norge	39	30	34		55	39	44		213	182	179	
Salg andre lande	16	16	21		27	20	22		91	85	88	
Nettoomsætning	302	266	274		399	351	358		1.555	1.505	1.447	
Bruttoresultat	160	134	147		212	183	197		852	822	812	
Primært driftsresultat, EBIT	- 10	- 49	-24		25	6	0		140	56	106	
Ordinært resultat	- 32	- 51	-18		33	15	7		126	51	134	
Nettoresultat	- 24	- 33	-16		24	1	3		97	28	94	
Genn. kurs 100 SEK	79,1	70,9	72,2		79,5	67,8	76,1		79,9	74,6	72,5	
Genn. kurs 100 NOK	92,6	81,7	89,3		93,5	84,6	92,8		93,6	87,6	88,3	
Genn. kurs 100 ISK	8,1	4,1	4,1		6,7	4,8	4,3		8,1	5,0	4,2	
Genn. kurs 100 PLN	206,4	187,6	180,4		213,0	163,3	189,5		203,7	198,2	179,4	
Genn. kurs 100 CNY	69,2	83,1	74,7		68,4	83,9	80,4		70,0	78,3	77,1	
Ultimo kvartalet												
Rentebærende nettolikviditet	168	84	151		109	25	118		109	25	118	
Egenkapital	750	700	755		773	690	760		773	690	760	
Balancesum	1.016	965	999		1.123	1.020	1.075		1.123	1.020	1.075	

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

Segmentoplysninger

Flügger koncern Segment 1	Helår 2009/10	1. kvartal 2009/10 2010/11		2. kvartal 2009/10 2010/11		1. halvår 2009/10 2010/11	
Salg Danmark ⁺	492,2	150,7	148,2	135,3	130,6	286,0	278,8
Salg Sverige	413,6	129,3	145,9	111,4	122,4	240,7	268,3
Salg Norge	161,8	48,8	57,8	43,5	49,7	92,3	107,5
Salg uden for Norden	85,8	21,4	30,8	22,6	35,4	44,0	66,2
Nettoomsætning	1.153,4	350,2	382,7	312,8	338,1	663,0	720,8
Primær drift EBIT	98,4	79,8	62,5	45,3	42,4	125,1	104,9
Finans netto	27,9	9,6	0,3	5,9	3,4	15,5	3,7
Resultat før skat	126,3	89,5	62,8	51,2	45,8	140,6	108,6
Resultat efter skat	88,8	65,2	46,2	38,1	33,2	103,3	79,4

Flügger koncern Segment 2	Helår 2009/10	1. kvartal 2009/10 2010/11		2. kvartal 2009/10 2010/11		1. halvår 2009/10 2010/11	
Salg Danmark ⁺	163,6	42,8	46,4	43,9	47,2	86,7	93,6
Salg Sverige	112,4	29,7	37,5	26,8	28,6	56,5	66,1
Salg Norge	17,2	4,4	4,9	4,4	4,9	8,8	9,8
Salg uden for Norden	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoomsætning	293,2	76,9	88,8	75,1	80,7	152,0	169,5
Primær drift EBIT	7,7	5,9	8,4	- 1,0	3,8	4,9	12,2
Finans netto	- 0,3	- 0,1	- 0,1	- 0,1	0,0	- 0,2	- 0,1
Resultat før skat	7,4	5,7	8,3	- 1,0	3,8	4,7	12,1
Resultat efter skat	5,4	4,2	6,0	- 0,8	2,9	3,4	8,9

I modsætning til note 2 i seneste årsrapport anføres tallene for segment 1 uden samhandel med segment 2.

Segment 1 er Flügger basisforretning, som primært afsætter Flügger brandede produkter gennem distributionskanaler, som er ejet af eller samarbejder med koncernen.

Segment 2 er en salgsorganisation, som afsætter ikke Flügger brandede produkter, herunder private label, til andre fritstående distributionskanaler.

Produktion, udvikling, supply chain, administration mv. er del af segment 1. Såfremt segment 2 trækker på disse, sker det på markedsmæssige vilkår.

Alle beløb er angivet i mio. DKK.