

Halvårsrapport 2008/2009

Bestyrelsen i Flügger har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten. 2. kvartal af forretningsåret blev påvirket af svagt vigende efterspørgsel og en negativ kursudvikling på såvel svensk som norsk valuta samt ikke mindst den islandske valuta. Turbulensen på det islandske marked har medført, at ledelsen har valgt at nedskrive goodwill vedrørende koncernens islandske selskab med 17 mio. DKK.

• 2. Kvartal 2008/09 kontra sidste år:

Salg Danmark	172,4 mio. DKK	– sidste år	176,5	- 2,3 %
Salg Sverige	138,4 mio. DKK	– sidste år	138,8	- 0,3 %
Salg Norge	49,5 mio. DKK	– sidste år	58,7	- 15,7 %
Salg andre lande	33,8 mio. DKK	– sidste år	34,2	- 1,2 %
Nettoomsætning	394,1 mio. DKK	– sidste år	408,2	- 3,5 %
Driftsresultat EBITA	32,8 mio. DKK	– sidste år	58,8	
Nedskrivning goodwill	- 17,0 mio. DKK	– sidste år	0,0	
Driftsresultat EBIT	15,8 mio. DKK	– sidste år	58,8	
Resultat før skat	7,6 mio. DKK	– sidste år	59,6	
Nettoresultat	0,9 mio. DKK	– sidste år	44,2	

• 1. Halvår 2008/09 kontra sidste år:

Salg Danmark	376,7 mio. DKK	– sidste år	360,8	+ 4,4 %
Salg Sverige	320,0 mio. DKK	– sidste år	300,5	+ 6,5 %
Salg Norge	113,2 mio. DKK	– sidste år	119,0	- 4,9 %
Salg andre lande	77,8 mio. DKK	– sidste år	73,8	+ 5,4 %
Nettoomsætning	887,7 mio. DKK	– sidste år	854,1	+ 3,9 %
Driftsresultat EBITA	116,0 mio. DKK	– sidste år	125,2	
Nedskrivning goodwill	- 17,0 mio. DKK	– sidste år	0,0	
Driftsresultat EBIT	99,0 mio. DKK	– sidste år	125,2	
Resultat før skat	86,7 mio. DKK	– sidste år	125,1	
Nettoresultat	59,4 mio. DKK	– sidste år	96,5	

• Forventninger til forretningsåret 2008/09

Vi har tidligere forventet en salgsfremgang på mellem 5 og 10 %. I dag tror vi, at omsætningen vil vige med ca. 8 % i andet halvår, hvorved årets nettoomsætning vil blive reduceret med et par procent sammenlignet med foregående år. Vi havde forventet en EBIT-margin i den lave ende af intervallet mellem 8 og 10 %. På grund af den vigende efterspørgsel, og ikke mindst nedskrivningen af goodwill, forventer vi i dag at lande på en EBIT-margin i størrelsesordenen 5-7 %. Finans netto skønnes at ville udgøre ca. 10 mio. DKK før justering for kursændring på værdipapirer. Skattehensættelsen, som tidligere var forventet at udgøre ca. 26 % af resultat før skat, må forventes at stige, idet nedskrivningen af goodwill reducerer bundlinjen uden at reducere beskatningsgrundlaget.

Finanskalender 2008/2009

26.03.09	Periodemeddelelse: 3. kvartal 2008/09
25.06.09	Årsrapport 2008/09
25.08.09	Ordinær generalforsamling
16.09.09	Periodemeddelelse: 1. kvartal 2009/10
15.12.09	Halvårsrapport 2009/10

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	2007/08 Helår	2007/08 2.kvartal	2008/09 2.kvartal	2007/08 1. halvår	2008/09 1. halvår
Salg Danmark	668,0	176,5	172,4	360,8	376,7
Salg Sverige	543,2	138,8	138,4	300,5	320,0
Salg Norge	213,3	58,7	49,5	119,0	113,2
Salg andre lande	130,4	34,2	33,8	73,8	77,8
Nettoomsætning	1.554,9	408,2	394,1	854,1	887,7
Produktionsomkostninger	- 703,0	- 181,0	- 176,5	- 374,4	- 382,8
Bruttoresultat	851,9	227,2	217,6	479,7	504,9
Salgs- og distributionsomkostninger	- 629,7	- 151,3	- 164,5	- 317,5	- 346,9
Administrationsomkostninger	- 85,6	- 17,9	- 20,8	- 39,0	- 43,0
Andre driftsindtægter netto	3,6	0,8	0,5	2,0	1,0
Driftsresultat EBITA	140,2	58,8	32,8	125,2	116,0
Nedskrivning goodwill	0,0	0,0	- 17,0	0,0	- 17,0
Driftsresultat EBIT	140,2	58,8	15,8	125,2	99,0
Finans netto	- 13,7	0,9	- 8,2	- 0,1	- 12,3
Ordinært resultat	126,5	59,7	7,6	125,1	86,7
Skatter	- 29,9	- 15,4	- 6,7	- 28,6	- 27,3
Nettoresultat	96,6	44,3	0,9	96,5	59,4
Investering i goodwill	3,3	0,8	0,8	1,2	1,1
Nedskrivning goodwill	0,0	0,0	17,0	0,0	17,0
Andre investeringer	41,2	9,6	50,9	15,7	56,5
Andre afskrivninger	48,1	12,3	12,7	23,6	25,2
Bruttomargin %	54,8	55,7	55,2	56,2	56,9
EBITA-margin %	9,0	14,4	8,3	14,7	13,1
EBIT-margin %	9,0	14,4	4,0	14,7	11,2
Genn. antal fuldtidsmedarbejdere	1.390	1.388	1.474	1.388	1.474
Pengestrømme:					
Fra drift før finans og skat	157,6	82,8	67,5	190,3	195,7
Efter finans og beregnet skat	111,4	68,0	50,0	159,9	152,2
Efter finans og betalt skat	98,5	79,5	52,2	180,8	170,1
Fra investeringsaktivitet	- 80,4	- 19,0	- 22,3	- 32,1	- 36,2
Fra finansieringsaktivitet	46,3	- 28,2	- 13,6	- 70,8	- 82,0
Ultimo likviditet	127,6	142,8	171,7	142,8	171,7
Rentebærende nettolikviditet	109,2	243,5	186,3	243,5	186,3
Flügger koncern balance ultimo	2007/08 Helår	2007/08 1.kvartal	2007/08 1.halvår	2008/09 1. kvartal	2008/09 1. halvår
Immaterielle anlægsaktiver	54,7	51,7	52,7	55,0	41,6
Materielle anlægsaktiver	313,4	285,8	291,6	314,8	320,6
Finansielle anlægsaktiver	8,7	7,4	6,6	6,9	5,3
Langfristede aktiver	376,8	344,9	350,9	376,7	367,5
Tilgodehavender og varebeholdning	544,4	476,6	455,8	527,9	465,0
Værdipapirer og likvider	201,8	231,7	262,1	237,0	213,5
Kortfristede aktiver	746,2	708,3	717,9	764,9	678,5
Sum af aktiver	1.123,0	1.053,2	1.068,8	1.141,6	1.046,0
Egenkapital	773,3	786,6	785,7	836,4	750,7
Langfristede forpligtelser	12,9	19,1	19,1	12,8	12,5
Kortfristede forpligtelser	336,8	247,5	264,0	292,4	282,8
Sum af passiver	1.123,0	1.053,2	1.068,8	1.141,6	1.046,0

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

Halvårsrapporten er ikke revideret. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste årsrapport 2007/08.

Ledelsens beretning**Salgsudviklingen i 2. kvartal og 1. halvår 2008/09**

Det ekstraordinært gode salg i årets sommermåneder blev afløst af vigende salg i 2. kvartal af forretningsåret. Koncernsalget dykkede med 9 % i august – sammenlignet med sidste år – på grund af ekstremt meget nedbør. September gav en mindre omsætningsfremgang, som blev afløst af et fald på 5 % i oktober. Samlet medførte det, at nettoomsætningen i 2. kvartal af forretningsåret landede 3,5 % lavere end i samme periode sidste år.

Nettoomsætningen i 1. halvår androg 887,7 mio. kr., svarende til en fremgang på 3,9 %. I Danmark voksede omsætningen med 4,4 %. I Sverige voksede omsætningen med 6,5 % eller 9,3 % i lokal valuta. I Norge faldt omsætningen med 4,9 % eller minus 2,9 % i lokal valuta. Salget uden for Skandinavien gik frem med 5,4 %. Koncernsalget i Island, Polen og Kina havde i alle tre lande en tocifret vækstrate i lokal valuta.

Omkostnings- og resultatudviklingen i 2. kvartal og 1. halvår 2008/09

1. kvartals bruttoresultat androg 287,3 mio. kr. eller 34,8 mio. kr. mere end sidste år. 2. kvartals bruttoresultat – som traditionelt ligger lidt lavere – blev 217,6 mio. kr. eller 9,6 mio. kr. mindre end sidste år. For halvåret blev det samlede bruttoresultat 504,9 mio. kr. eller 25,2 mio. kr. mere end sidste år. Det gode sommersalg i træbeskyttelse bevirkede, at bruttomargin i 1. halvår 2008/09 landede på 56,9 % kontra 56,2 % sidste år.

Omkostninger til salg, distribution og administration androg i 1. halvår 389,9 mio. kr. eller 33,4 mio. kr. mere end sidste år. Meromkostningerne, som overstiger øget bruttoresultat med 8,2 mio. kr., kan ud over den almindelige inflatoriske udvikling, tilskrives et større butiksnætnet i overensstemmelse med koncernens vækststrategi.

Den samlede omkostningsudvikling medførte et driftsresultat EBITA på 116,0 mio. kr. eller 9,2 mio. kr. mindre end sidste år. Nedskrivningstest af goodwill vedrørende koncernens selskab i Island afdækkede et behov for en nedskrivning af goodwill i størrelsesordenen 17 mio. DKK, hvilket reducerede koncernens primære driftsresultat EBIT til 99,0 mio. kr. i første halvår kontra 125,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

Finans netto androg minus 12,3 mio. kr. kontra minus 0,1 mio. kr. sidste år. Forskellen skyldes et væsentligt urealiseret kurstab på koncernens beholdning af børsnoterede aktier, som er nærmere omtalt i bilag 3 til halvårsrapporten. Herefter fremkommer et ordinært resultat før skat på 86,7 mio. kr. kontra 125,1 mio. kr. sidste år. Efter en skattehensættelse på 27,3 mio. kr., svarende til 31,5 % af resultat før skat, bliver halvårets nettoresultat 59,4 mio. kr. Vi havde forventet en skatteprocent på ca. 26. Den realiserede større procentuelle skat skyldes, at nedskrivning af goodwill reducerer bundlinjen uden at reducere beskatningsgrundlaget.

Vi har i 1. halvår haft et positivt cash flow. Pengestrømmen fra drift før finans og skat androg 195,7 mio. kr. kontra 190,3 mio. kr. sidste år i samme periode. Pengestrømme efter finans og beregnet skat androg 152,2 mio. kr. kontra 159,9 mio. kr. sidste år. Pengestrøm fra investering var negativ med 36,2 mio. kr. – sidste år 32,1 mio. kr. Pengestrøm fra finansieringsaktivitet – primært til nedbringelse af bankgæld og betaling af udbytte – var minus 82,0 mio. kr. kontra minus 70,8 mio. kr. sidste år. Rentebærende nettolikviditet, som primo året androg 109,2 mio. kr., var ultimo halvåret 186,3 mio. kr. – sidste år på samme tid 243,5 mio. kr.

Koncernens egenkapital androg 750,7 mio. kr. ultimo 1. halvår kontra 773,3 mio. kr. primo forretningsåret. Den negative kursudvikling, som er realiseret i perioden vedr. islandsk, svensk og norsk valuta, har påvirket udviklingen væsentligt, som det fremgår af egenkapitalforklaringen anført på bilag 3 til halvårsrapporten.

Forventninger til forretningsåret 2008/2009


Som det fremgår af den seneste salgsudvikling, må vi forvente, at Flügger koncernen ligeledes vil blive berørt af de nedadgående konjunkturer om end i mindre omfang end de byggematerialeleverandører, som primært leverer til nybyggeriet.


Koncernen har på denne baggrund udskudt tidligere udmeldte vækstplaner og er i stedet gået i gang med at planlægge omkostningsreduktioner, som vil have nogen effekt i 2. halvår 2008/09, men i større omfang i det efterfølgende forretningsår 2009/10.

Vi har tidligere forventet en salgsfremgang på mellem 5 og 10 % i forretningsåret 2008/09. I dag tror vi, at omsætningen vil vige med ca. 8 % i anden halvdel af forretningsåret, hvorved årets nettoomsætning vil blive reduceret med et par procent sammenlignet med foregående år. Vi havde forventet en EBIT-margin i den lave ende af intervallet mellem 8 og 10 %. På grund af vigende efterspørgsel, og ikke mindst den gennemførte nedskrivning af goodwill i Island, forventer vi i dag at lande på en EBIT-margin i størrelsesordenen 5-7 %. Finans netto forventes at bidrage med ca. 10 mio. kr. før reduktion vedrørende urealiseret kurstab på koncernens beholdning af børsnoterede aktier.

Skattehensættelsen, som tidligere var forventet at udgøre ca. 26 % af resultat før skat, må forventes at stige, idet nedskrivningen af goodwill reducerer bundlinjen uden at reducere beskatningsgrundlaget.

Rødovre, den 11. december 2008


Thorkild Juul Jensen
formand for bestyrelsen


Søren P. Olesen
adm. direktør


Ulf Schnack
koncerndirektør

- Bilag 1: Ledespåtegning
- Bilag 2: Kvartalsanalyse
- Bilag 3: Egenkapitalforklaring, aktiedata, opgørelse vedrørende selskabets og insideres aktiebeholdning

P.S. Direktionen i Flügger A/S har dags dato redegjort for selskabets status efter 1. halvår 2008/09, 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 2008 – 31. oktober 2008 for Flügger A/S.

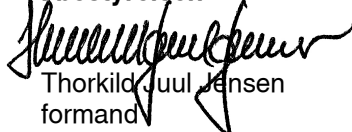
Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabet revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. maj – 31. oktober 2008.

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 11. december 2008

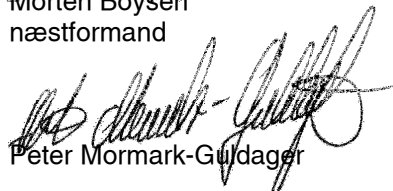
I bestyrelsen


Thorkild Juul Jensen
formand


Morten Boysen
næstformand

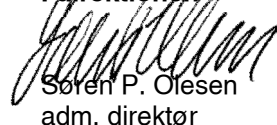

Peter Aru


Anja Schnack Jørgensen


Peter Mormark-Guldager


Tommy Aamand

I direktionen


Søren P. Olesen
adm. direktør


Ulf Schnack
koncerndirektør

Kvartalsanalyse mio. DKK	1. kvartal				2. kvartal				1. halvår			
	05/06	06/07	07/08	08/09	05/06	06/07	07/08	08/09	05/06	06/07	07/08	08/09
Salg Danmark	174	180	184	204	165	168	177	173	339	348	361	377
Salg Sverige	135	156	162	182	116	131	138	138	251	287	300	320
Salg Norge	45	54	60	64	43	47	59	49	88	101	119	113
Salg andre lande	42	30	40	44	31	31	34	34	73	61	74	78
Nettoomsætning	<u>396</u>	<u>420</u>	<u>446</u>	494	<u>355</u>	<u>377</u>	<u>408</u>	394	<u>751</u>	<u>797</u>	<u>854</u>	888
Bruttoresultat	222	238	253	287	192	210	227	218	414	448	480	505
Primært driftsresultat	76	77	66	83	54	54	59	16	130	131	125	99
Ordinært resultat	80	71	65	79	55	66	60	8	135	137	125	87
Nettoresultat	57	50	52	59	40	48	45	1	97	98	97	60
Genn. kurs 100 SEK	79,9	80,7	80,5	79,2	79,4	80,6	80,4	76,8	79,7	80,7	80,5	78,0
Genn. kurs 100 NOK	94,2	94,8	92,9	93,5	95,1	90,8	95,3	90,2	94,7	92,8	94,1	91,9
Genn. kurs 100 ISK	9,4	7,9	8,9	6,1	10,0	8,5	8,6	4,6	9,7	8,2	8,7	5,4
Ultimo kvartalet												
Rentebærende nettolikviditet	186	201	229	220	176	260	244	186	176	260	244	186
Egenkapital	668	714	787	836	648	717	786	751	648	717	786	751
Balancesum	923	978	1.053	1.142	908	997	1.069	1.046	908	997	1.069	1.046

Kvartalsanalyse mio. DKK	3. kvartal				4. kvartal				Helår			
	05/06	06/07	07/08	08/09	05/06	06/07	07/08	08/09	05/06	06/07	07/08	08/09
Salg Danmark	123	128	138		149	156	169		611	632	668	
Salg Sverige	87	99	102		111	134	141		449	520	543	
Salg Norge	31	34	39		42	48	55		161	183	213	
Salg andre lande	24	24	23		24	29	34		121	114	131	
Nettoomsætning	<u>265</u>	<u>285</u>	<u>302</u>		<u>326</u>	<u>367</u>	<u>399</u>		<u>1.342</u>	<u>1.449</u>	<u>1.555</u>	
Bruttoresultat	136	144	160		170	192	212		720	784	852	
Primært driftsresultat	- 3	- 16	- 10		8	19	25		135	134	140	
Ordinært resultat	1	- 6	- 32		17	31	33		153	162	126	
Nettoresultat	1	- 5	- 24		12	21	24		110	114	97	
Genn. kurs 100 SEK	79,5	82,4	79,1		79,4	80,5	79,5		79,5	81,0	79,9	
Genn. kurs 100 NOK	93,1	91,1	92,6		94,3	91,7	93,5		94,1	92,1	93,6	
Genn. kurs 100 ISK	10,0	8,2	8,1		8,7	8,5	6,7		9,5	8,3	8,1	
Ultimo kvartalet												
Rentebærende nettolikviditet	163	193	168		128	140	109		128	140	109	
Egenkapital	653	715	750		662	734	773		662	734	773	
Balancesum	877	946	1.016		940	1.023	1.123		940	1.023	1.123	

Valutakursudviklingen i 2. kvartal af 2008/09

Valutakursudviklingen i 2. kvartal af forretningsåret 2008/09 på svensk, norsk og islandsk valuta har haft væsentlig indflydelse på periodens nettoomsætning, nettoresultat og koncernegenkapital ultimo.

Ved uændrede kurser ville nettoomsætningen have været på niveau med sidste år. Nettoresultat ville have været ca. 20 mio. kr. større, primært fordi nedskrivning af goodwill med 17 mio. kr. ikke havde været nødvendig. Egenkapital ultimo ville have været ca. 60 mio. kr. højere på grund af større overført overskud, og dels fordi regulering af primoegenkapital til ultimokurs og regulering af periodens nettoresultat til ultimokurs som anført under egenkapitalnoten ikke havde belastet egenkapitalen ultimo.

Egenkapital koncern og aktiedata ultimo	2007/08				2008/2009	
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt.
Egenkapital primo	734,5	786,6	785,7	749,5	773,3	836,4
Regulering til ultimokurs:						
- af primo egenkapital	-0,2	-0,4	-10,8	0,3	4,9	-36,5
- periodens nettoresultat	0,1	0,2	-1,2	0,9	-0,3	-5,1
Regulering i øvrigt	0,0	0,0	0,0	-1,7	0,0	0,0
Periodens nettoresultat	52,2	44,3	-24,2	24,3	58,5	0,9
Totalindkomst i alt	52,1	44,1	-36,2	23,8	63,1	-40,7
Udloddet udbytte	0,0	-45,0	0,0	0,0	0,0	-45,0
Egenkapital bevægelse i alt	52,1	-0,9	-36,2	23,8	63,1	-85,7
Egenkapital ultimo	786,6	785,7	749,5	773,3	836,4	750,7
Antal aktier à 20 kr., 1.000 stk.	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Nettoresultat pr. aktie à 20 kr., DKK	17,4	14,7	-8,1	8,1	19,5	0,3
Indre værdi pr. aktie à 20 kr., DKK	262,2	261,9	249,8	257,8	278,8	250,2
Flügger børskurs pr. aktie, DKK	691	617	505	470	428	322
Flügger børsværdi, mio. DKK	2.772	1.851	1.515	1.411	1.284	966

Insideres beholdning af Flügger aktier, 1000 DKK	30.04.08	31.10.08			
	stk.	stk.	kursværdi	kapitalandel	Stemmeandel
Den samlede bestyrelse	24.906	29.362	9.455	0,98 %	0,35 %
Den samlede direktion *	1.320.060	1.322.685	425.905	44,09 %	79,83 %
Andre insidere	12.748	13.017	4.191	0,43 %	0,16 %
Alle insidere *	1.357.714	1.365.064	439.551	45,50 %	80,34 %

* Her indgår 590.625 stk. Flügger A-aktier, som ikke er børsnoteret
Koncernen har 42 stk. Flügger B-aktier, som er nedskrevet til 0 kr.

Selskabets likviditetsreserve anbragt i aktier, 1.000 DKK	Antal stk.	Anskaffelses- værdi	Værdi 30.04.08	Værdi 31.07.08	Værdi 31.10.08
Danske Bank	89.200	18.350	14.589	12.204	7.567
Nordea	240.000	15.362	19.082	16.404	11.165
AP Møller Mærsk A	144	8.683	7.227	7.947	4.649
BASF AG	20.800	5.005	7.112	6.315	4.038
Sampo PLC A	37.500	4.900	5.034	4.544	4.348
Auriga B	18.800	3.359	3.443	3.600	2.009
+ 15 andre selskaber		11.913	10.596	8.780	6.843
I alt		67.572	67.083	59.794	40.619

1. halvår 2008/09 har medført et væsentligt urealiseret kurstab. Ultimo 2005/primo 2006 var anlægsværdien ca. 90 mio. kr., som siden er reduceret med ca. 23 mio. kr. Siden anskaffelsen har porteføljen givet et afkast fra udbytter og realiserede netto-kursavancer på knap 15 mio. kr.