

## Kvartalsorientering: 1. kvartal 2007/08

Bestyrelsen i Flügger har i dag behandlet og godkendt kvartalsorienteringen for 1. kvartal af forretningsåret, dvs. månederne maj, juni og juli. Kvartalsorienteringen er ikke revideret.

### Resumé

- **Nettoomsætning: 445,9 mio. DKK – sidste år 420,0 – eller +6,2 %**

Trods en regnfuld sommer fik koncernen – i fortsættelse af foregående 5 år – en positiv salgsudvikling i 1. kvartal af forretningsåret, som traditionelt står for knap 30 % af årsomsætningen og ca. halvdelen af årets indtjening.

- **Primært driftsresultat EBIT: 66,4 mio. DKK – sidste år 77,0 – eller -13,8 %**

Den reducerede driftsindtjening skyldes dels den regnfulde sommer, hvor salget af eksteriørmaling – som er de mest lønsomme – blev erstattet af interiørmalinger, samt ikke mindst, at vi sidste år havde en ekstraordinær indtægt på knap 6 mio. kr. fra salg af en udlejningsejendom.

- **Nettoresultat: 52,2 mio. DKK – sidste år 50,1 – eller +4,2 %**

Fremgangen i periodens nettoresultat sammenlignet med sidste år kan dels forklares med færre omkostninger til finans netto og dels ved en reduceret skattehensættelse, som skyldes, at selskabsskatten i Danmark er reduceret fra 28 % til 25 %.

- **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 kursændringer på værdipapirer. Skattehensættelsen forventes at udgøre ca. 25 % af resultat før skat.

### Finanskalender 2007/2008

11.12.07	Halvårsrapport 2007/08
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

**Kontaktperson:** Adm. direktør Søren P. Olesen, Flügger A/S  
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

<b>Flügger koncern: Resultat- og pengestrømsopgørelse</b>	<b>2006/07 Helår</b>	<b>2006/07 1. kvartal</b>	<b>2007/08 1. kvartal</b>	<b>% udvikling</b>
Salg Danmark	631,9	180,0	184,3	+ 2,4 %
Salg Sverige	519,9	156,5	161,7	+ 3,3 %
Salg Norge	183,0	53,6	60,3	+ 12,5 %
Salg andre lande	114,0	29,9	39,6	+ 32,4 %
Nettoomsætning	1.448,8	420,0	445,9	+ 6,2 %
Produktionsomkostninger	- 664,8	- 181,9	- 193,4	- 6,3 %
Bruttoresultat	784,0	238,1	252,5	+ 6,0 %
Salgs- og distributionsomkostninger	- 572,9	- 147,2	- 166,2	- 12,9 %
Administrationsomkostninger	- 84,6	- 19,5	- 21,1	- 8,2 %
Andre driftsindtægter, netto	6,9	5,6	1,2	- 78,6 %
Primært driftsresultat EBIT	133,4	77,0	66,4	- 13,8 %
Finans netto	28,7	- 6,5	- 1,0	+ 84,6 %
Ordinært resultat	162,1	70,5	65,4	- 7,2 %
Regulering skat primo	0	0	4,0	
Skatter	- 48,2	- 20,4	- 17,2	+ 15,7 %
Nettoresultat	113,9	50,1	52,2	+ 4,2 %
Investeringer	68,5	1,7	6,5	
Afskrivninger, goodwill	0,0	0,0	0,0	
Afskrivninger, produktion	13,9	3,6	3,2	
Afskrivninger, i øvrigt	30,4	7,2	8,1	
Bruttomargin %	54,1	56,7	56,6	
EBITDA – margin %	12,3	20,9	17,4	
EBITA – margin %	9,2	18,3	14,9	
EBIT – margin %	9,2	18,3	14,9	
Fuldtidsbeskæftigede, gennemsnit	1.302	1.291	1.367	+ 5,9 %
Pengestrøm fra drift før finans og skat	138,5	81,6	107,5	
Pengestrøm efter finans og beregnet skat	121,7	55,8	91,9	
Pengestrøm efter finans og betalt skat	127,4	74,6	101,3	
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	- 71,3	- 2,0	- 13,1	
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	- 51,4	- 13,2	- 42,6	
Rentebærende nettolikviditet ultimo	139,8	200,8	228,5	

<b>Flügger koncern</b>	<b>2006/07</b>				<b>2007/08</b>
<b>Balance og aktiedata ultimo</b>	<b>1. kvartal</b>	<b>2. kvartal</b>	<b>3. kvartal</b>	<b>4. kvartal</b>	<b>1. kvartal</b>
Langfristede aktiver	307,4	301,9	322,5	343,2	344,9
Varebeholdninger	216,5	223,5	240,5	247,6	232,7
Tilgodehavender	243,5	209,6	181,7	251,7	243,9
Rentebærende aktiver	210,9	262,2	201,4	180,4	231,7
Sum af aktiver	978,3	997,2	946,1	1.022,9	1.053,2
Egenkapital	713,5	717,1	714,6	734,5	786,6
Langfristede forpligt., rentebærende	1,6	1,6	3,1	3,2	3,2
Langfristede forpligt., øvrige	10,3	10,3	10,5	16,8	15,9
Rentebærende gæld	8,5	0,2	5,3	37,4	0,0
Anden gæld	244,4	268,0	212,6	231,0	247,5
Sum af passiver	978,3	997,2	946,1	1.022,9	1.053,2
Rentebærende nettolikviditet	200,8	260,4	193,0	139,8	228,5
Antal udestående aktier, 1000 stk.	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Flügger børskurs, DKK	665	665	765	703	691
Flügger børsværdi	1.995	1.995	2.295	2.110	2.072

Alle beløb er angivet i mio. DKK, medmindre andet er anført  
 Regnskabspraksis i overensstemmelse med IFRS og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflægning for børsnoterede virksomheder.

## Salgsudviklingen i 1. kvartal

1. kvartal af forretningsåret, dvs. månederne maj, juni og juli, er højsæson for salg af bygningsmaling, træbeskyttelse og naturligt tilbehør. Kvartalet står normalt for knap 30 % af årsomsætningen, men samtidig for ca. 50 % af årets indtjening, idet salg til konsumenter og salg af udendørsprodukter, som er den mest lønsomme del af omsætningen, især sker i sommermånederne samt de første efterårsmåneder.

I år har den regnfulde sommer i Skandinavien betydet mindre salg til konsumenter og mindre salg af udendørsprodukter. I Danmark og Norge har salg til malermestre og salg af indendørsprodukter kompenseret herfor, mens tilsvarende ikke kan anføres vedrørende det svenske marked, hvor omsætningen i 1. kvartal ikke indfrie vore forventninger.

Flügger International, med ansvar for udvikling i Island, Polen og Kina, har haft et godt 1. kvartal med 2-cifrede vækstrater i salget sammenlignet med samme periode sidste år.

Samlet fik koncernen en nettoomsætning på 445,9 mio. DKK eller 25,9 mio. DKK mere end sidste år, svarende til en salgsmængde på 6,2 %. Trods dårligt vejr har det således været muligt at fortsætte foregående 5 års positive salgsudvikling i 1. kvartal af forretningsåret:

Koncernsalg, 1. kvartal mio. DKK	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08
	315,8	318,8	335,8	395,6	420,0	445,9

## Omkostnings- og resultatudviklingen i 1. kvartal

Periodens bruttoresultat androg 252,5 mio. DKK svarende til en bruttomargin på 56,6 %. Det er 14,4 mio. DKK mere end sidste år, men mindre end forventet på grund af ændret salgsmix som anført ovenfor.

Omkostninger til salg, distribution og administration androg 187,3 mio. DKK eller 20,6 mio. DKK mere end sidste år. Meromkostninger kan dels tilskrives et større butiksnæts i overensstemmelse med koncernens vækststrategi og dels ekstraordinære omkostninger til køb af software mv.

Andre driftsindtægter bidrog i år med 1,2 mio. DKK kontra 5,6 mio. DKK sidste år. Når andre driftsindtægter sidste år lå væsentligt højere, er forklaringen, at sidste år indgik en ekstraordinær indtægt på 5,4 mio. DKK fra salg af en udlejningsejendom.

Den samlede omkostningsudvikling medførte et primært driftsresultat på 66,4 mio. DKK eller 10,4 mio. DKK mindre end sidste år. I år androg finans netto minus 1,0 mio. DKK kontra minus 6,5 mio. DKK sidste år. Regulering for urealiserede kurstab på værdipapirer har påvirket finans netto i begge år. I år med ca. 3 mio. DKK – sidste år med ca. 7 mio. DKK.

Kvartalets ordinære resultat før skat androg 65,4 mio. DKK kontra 70,5 mio. DKK sidste år. Nettoresultatet androg 52,2 mio. DKK kontra 50,1 mio. DKK sidste år. Den positive udvikling i kvartalets bundlinje sammenlignet med sidste år skyldes reduceret selskabsskat i Danmark – 25 % kontra 28 % sidste år – som bl.a. giver en engangsregulering af afsatte skatter.


1. kvartal af forretningsåret 2007/08 medførte væsentlig større cash flow end den tilsvarende periode sidste år. Pengestrøm fra drift før finans og skat androg således 107,5 mio. DKK kontra 81,6 mio. DKK sidste år. Pengestrøm fra drift efter finans og beregnet skat androg 91,9 mio. DKK kontra 55,8 mio. DKK sidste år. Ved udløb af 1. kvartal androg rentebærende nettolikviditet 228,5 mio. DKK og egenkapitalen 786,6 mio. DKK – de tilsvarende beløb sidste år var 200,8 mio. DKK og 713,5 mio. DKK.

Siden udløb af 1. kvartal har koncernens salgsudvikling været positiv med vækstrate over 10 % samt med bedre driftmarginaler end realiseret i 1. kvartal af året. Turbulens på aktiemarkedet har medført, at urealiseret kursavance på koncernens beholdning af børsnoterede aktier er blevet reduceret med ca. 8 mio. DKK eller akkumuleret ca. 11 mio. DKK siden starten af det nye forretningsår.

## 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. Skattehensættelsen forventes at udgøre ca. 25 % af resultat før skat.

Rødovre, den 12. september 2007



Thorkild Juul Jensen  
formand for bestyrelsen



Søren P. Olesen  
adm. direktør



Ulf Schnack  
koncerndirektør

Bilag 1: Ledespåtegning

Bilag 2: Kvartalsanalyse

Bilag 3: Egenkapitalforklaring og opgørelse vedrørende selskabets og insideres aktiebesiddelse

Bilag 1

## Ledelsespåtegning

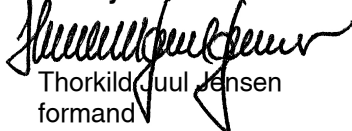
Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsorienteringen for perioden 1. maj-31. juli 2007 for Flügger A/S.

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

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

Rødovre, den 12. september 2007

### I bestyrelsen



Thorkild Juul Jensen  
formand



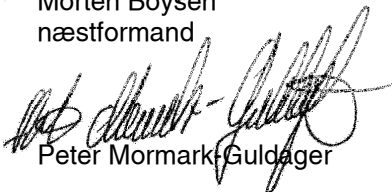
Morten Boysen  
næstformand



Peter Aru



Carolina C. Schnack

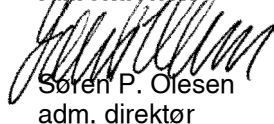


Peter Mormark-Guldager



Tommy Aamand

### I direktionen



Søren P. Olesen  
adm. direktør



Ulf Schnack  
koncerndirektør

## Bilag 2

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	<b>184</b>	147	165	168		307	339	348	
Salg Sverige	120	135	156	<b>162</b>	102	116	131		222	251	287	
Salg Norge	35	45	54	<b>60</b>	33	43	47		68	88	101	
Salg andre lande	21	42	30	<b>40</b>	20	31	31		41	73	61	
Nettoomsætning	<u>336</u>	<u>396</u>	<u>420</u>	<b>446</b>	<u>302</u>	<u>355</u>	<u>377</u>		<u>638</u>	<u>751</u>	<u>797</u>	
Bruttoresultat	188	222	238	<b>253</b>	162	192	210		350	414	448	
Primært driftsresultat	65	76	77	<b>66</b>	40	54	54		105	130	131	
Ordinært resultat	67	80	71	<b>65</b>	41	55	66		108	135	137	
Nettoresultat	47	57	50	<b>52</b>	29	40	48		76	97	98	
Genn. kurs 100 SEK	81,1	79,9	80,7	<b>80,5</b>	81,9	79,4	80,6		81,5	79,7	80,7	
Genn. kurs 100 NOK	89,0	94,2	94,8	<b>92,9</b>	89,7	95,1	90,8		89,4	94,7	92,8	
<b>Ultimo kvartalet</b>												
Rentebærende netto- likviditet	199	186	201	<b>229</b>	222	176	260		222	176	260	
Egenkapital	589	668	714	<b>787</b>	591	648	717		591	648	717	
Balancesum	788	923	978	<b>1.053</b>	813	908	997		813	908	997	

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	<u>243</u>	<u>265</u>	<u>285</u>		<u>318</u>	<u>326</u>	<u>367</u>		<u>1.199</u>	<u>1.342</u>	<u>1.449</u>	
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	
<b>Ultimo kvartalet</b>												
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	

## Bilag 3

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

Selskabets beholdning af	Antal	Nom.	Anskaffelse	Kursværdi	Kapital
Flügger B-aktier	stk.	værdi	værdi	DKK	andel
Beholdning 1. maj 2007	42	840	14.596	29.610	0,0 %
Købt i 1. kvartal	0	0	0		
Beholdning 31. juli 2007	<u>42</u>	<u>840</u>	<u>14.596</u>	<u>28.983</u>	<u>0,0 %</u>

Insideres beholdning af Flügger aktier, 1000 DKK	30.04.07		31.07.07		
	stk.	kursværdi	stk.	kursværdi	kapitalandel
Den samlede bestyrelse	24.051	16.956	24.051	16.571	0,80 %
Den samlede direktion *	1.320.921	931.249	1.320.921	910.115	44,03 %
Andre insidere	18.151	12.796	17.934	12.356	0,60 %
Alle insidere	<u>1.363.123</u>	<u>961.001</u>	<u>1.362.906</u>	<u>939.042</u>	<u>45,43 %</u>

\* Her indgår 590.625 stk. Flügger A-aktier

Ved beregning af kursværdi er anvendt følgende børskurser:

30.04.07 kurs 705

31.07.07 kurs 689