

Delårsrapport: 3. kvartal 2008/2009

Bestyrelsen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten efter udløb af 3. kvartal af forretningsåret. Det seneste kvartal har vist en vigende efterspørgsel samt en negativ kursudvikling på valutaen i vores væsentligste internationale markeder.

• 3. kvartal 2008/09 kontra sidste år:

Salg Danmark	124,3 mio. DKK	– sidste år	138,1	- 10,0 %
Salg Sverige	89,7 mio. DKK	– sidste år	102,1	- 12,1 %
Salg Norge	30,2 mio. DKK	– sidste år	38,3	- 21,1 %
Salg andre lande	21,5 mio. DKK	– sidste år	23,1	- 6,9 %
Nettoomsætning	265,7 mio. DKK	– sidste år	301,6	- 11,9 %
Driftsresultat EBIT	- 48,7 mio. DKK	– sidste år	- 10,3	
Resultat før skat	- 50,8 mio. DKK	– sidste år	- 31,6	
Nettoresultat	- 32,7 mio. DKK	– sidste år	- 24,2	

• 1.-3. kvartal 2008/09 kontra sidste år:

Salg Danmark	501,0 mio. DKK	– sidste år	498,9	+ 0,4 %
Salg Sverige	409,7 mio. DKK	– sidste år	402,6	+ 1,8 %
Salg Norge	143,4 mio. DKK	– sidste år	157,3	- 8,8 %
Salg andre lande	99,3 mio. DKK	– sidste år	96,9	+ 2,5 %
Nettoomsætning	1.153,4 mio. DKK	– sidste år	1.155,7	- 0,2 %
Driftsresultat EBITA	67,3 mio. DKK	– sidste år	114,9	
Nedskrivning goodwill	- 17,0 mio. DKK	– sidste år	0,0	
Driftsresultat EBIT	50,3 mio. DKK	– sidste år	114,9	
Resultat før skat	35,9 mio. DKK	– sidste år	93,5	
Nettoresultat	26,7 mio. DKK	– sidste år	72,3	

• Forventninger til forretningsåret 2008/09

I halvårsmeddelelsen skønnede vi, at nettoomsætningen ville blive reduceret med ca. 8 % i andet halvår af forretningsåret. I dag vurderer vi, at omsætningsreduktionen bliver ca. 16 %. Indfries vores forventninger, bliver årsomsætningen ca. 1.475 mio. kr. kontra 1.555 sidste år og et oprindeligt budget på 1.650 mio. kr.

Trods igangsatte omkostningsbesparelser – som først vil være mærkbare fra næste forretningsår – forventes udviklingen at reducere årets driftsresultat fra 140 mio. kr. sidste år til mellem 40 og 50 mio. kr. i indværende år. Finans netto skønnes at blive negativ med 10-15 mio. kr. Skattehensættelsen, som var budgetteret til ca. 26 % af resultat før skat, må forventes lidt højere, idet nedskrivning af goodwill i halvårsrapporten med 17 mio. kr. vedr. Island reducerer bundlinjen uden at reducere beskatningsgrundlaget.

Finanskalender 2008/2009

25.06.09	Årsrapport 2008/09
25.08.09	Ordinær generalforsamling
16.09.09	Delårsrapport: 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 3.kvartal	2008/09 3.kvartal	2007/08 1.-3.kvartal	2008/09 1.-3.kvartal
Salg Danmark	668,0	138,1	124,3	498,9	501,0
Salg Sverige	543,2	102,1	89,7	402,6	409,7
Salg Norge	213,3	38,3	30,2	157,3	143,4
Salg andre lande	130,4	23,1	21,5	96,9	99,3
Nettoomsætning	1.554,9	301,6	265,7	1.155,7	1.153,4
Produktionsomkostninger	- 703,0	- 141,6	- 132,2	- 516,0	- 515,0
Bruttoresultat	851,9	160,0	133,5	639,7	638,4
Salgs- og distributionsomkostninger	- 629,7	- 151,6	- 160,0	- 469,1	- 506,9
Administrationsomkostninger	- 85,6	- 19,8	- 23,6	- 58,8	- 66,6
Andre driftsindtægter netto	3,6	1,1	1,4	3,1	2,4
Driftsresultat EBITA	140,2	- 10,3	- 48,7	114,9	67,3
Nedskrivning goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	- 17,0
Driftsresultat EBIT	140,2	- 10,3	- 48,7	114,9	50,3
Finans netto	- 13,7	- 21,3	- 2,1	- 21,4	- 14,4
Ordinært resultat	126,5	- 31,6	- 50,8	93,5	35,9
Skatter	- 29,9	7,4	18,1	- 21,2	- 9,2
Nettoresultat	96,6	- 24,2	- 32,7	72,3	26,7
Investering i goodwill	3,3	0,9	1,4	2,1	2,5
Nedskrivning goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	17,0
Andre investeringer	41,2	11,8	5,2	27,5	61,7
Andre afskrivninger	48,1	12,2	13,0	35,8	38,2
Bruttomargin %	54,8	53,1	50,2	55,4	55,3
EBITA-margin %	9,0	- 3,4	- 18,3	9,9	5,8
EBIT-margin %	9,0	- 3,4	- 18,3	9,9	5,8
Genn. antal fuldtidsmedarbejdere	1.390	1.382	1.477	1.382	1.477
Pengestrømme:					
Fra drift før finans og skat	157,6	4,3	- 39,9	194,6	155,8
Efter finans og beregnet skat	111,4	- 12,7	- 20,6	147,2	131,6
Efter finans og betalt skat	98,5	- 48,8	- 67,8	132,0	102,3
Fra investeringsaktivitet	- 80,4	- 24,7	- 21,5	- 56,8	- 57,7
Fra finansieringsaktivitet	46,3	72,7	44,1	1,9	- 37,9
Rentebærende nettolikviditet	109,2	167,9	83,8	167,9	83,8
Flügger koncern balance ultimo	2007/08 Helår	2007/08 1.halvår	2007/08 3.kvartal	2008/09 1.halvår	2008/09 3.kvartal
Immaterielle anlægsaktiver	54,7	52,7	53,7	38,8	40,2
Materielle anlægsaktiver	313,4	291,6	303,1	323,4	330,4
Finansielle anlægsaktiver	8,7	6,6	8,0	5,3	10,2
Langfristede aktiver	376,8	350,9	364,8	367,5	380,8
Tilgodehavender og varebeholdning	544,4	455,8	438,0	465,0	441,6
Værdipapirer og likvider	201,8	262,1	213,6	213,5	142,7
Kortfristede aktiver	746,2	717,9	651,6	678,5	584,3
Sum af aktiver	1.123,0	1.068,8	1.016,4	1.046,0	965,1
Egenkapital	773,3	785,7	749,5	750,7	700,3
Langfristede forpligtelser	12,9	19,1	20,3	12,5	13,3
Kortfristede forpligtelser	336,8	264,0	246,6	282,8	251,5
Sum af passiver	1.123,0	1.068,8	1.016,4	1.046,0	965,1

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

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

Ledelsens beretning

Salgsudviklingen i 3. kvartal og 9 måneder af forretningsåret

Den vigende efterspørgsel er også kommet til Flügger koncernen. Første kvartal af forretningsåret – sommermånederne 2008 – gav et mersalg på 10,7 %, som blev afløst af svagt vigende salg -3,5 % i andet kvartal. Den negative udvikling er fortsat i 3. kvartal, hvor nettoomsætningen blev reduceret med 11,9 % sammenlignet med samme periode sidste år.

I 3. kvartal faldt omsætningen i Danmark med ca. 10 %. I Sverige faldt omsætningen med ca. 2 % i lokal valuta, men ca. 12 % konverteret til dansk valuta. I Norge faldt omsætningen med ca. 11 % i lokal valuta, men ca. 21 % konverteret til dansk valuta. Salg i andre lande blev i 3. kvartal på niveau med sidste år.

Samlet for de første 9 måneder af forretningsåret 2008/09 er koncernomsætningen på niveau med samme periode sidste år.

Omkostnings- og resultatudviklingen i 3. kvartal og 1.-3. kvartal 2008/09

I erkendelse af at den negative efterspørgsel ligeledes ville påvirke koncernens omsætning mærkbart fremover, besluttede vi i november måned at reducere vores budgetter samt satse på en væsentlig omkostningsreduktion. Den vigende omsætning kommer primært fra konsumentmarkedet, hvilket bevirker en faldende bruttomargin, der således i 3. kvartal blev reduceret fra 53,1 % til 50,2.

Omkostninger til salg, distribution og administration androg i forretningsårets første 9 måneder 573,5 mio. kr. kontra 527,9 mio. kr. i samme periode sidste år. Differencen på ca. 46 mio. kr. reducerer driftsresultatet tilsvarende, idet bruttoresultatet efter 9 måneder var på niveau med sidste år. Hertil kommer så 17 mio. kr. fra halvårsrapporten anvendt til nedskrivning af goodwill i Island.

Finans netto androg minus 14,4 mio. kr. i årets første 9 måneder kontra 21,4 mio. kr. i samme periode sidste år. Den negative finans netto skyldes urealiseret kurstab på koncernens beholdning af børsnoterede aktier som omtalt på bilag 3. Herefter fromkommer et ordinært resultat før skat på 35,9 kontra 93,5 mio. kr. sidste år. Efter en skattehensættelse på 9,2 mio. kr. bliver 9 måneders resultat efter skat 26,7 mio. kr. kontra 72,3 mio. kr. sidste år.

Vi har i forretningsårets første 9 måneder haft et positivt cash flow. Pengestrømme fra drift før finans og skat androg 155,8 mio. kr. kontra 194,6 mio. kr. sidste år i samme periode. Pengestrømme efter finans og beregnet skat androg 131,6 mio. kr. kontra 147,2 mio. kr. sidste år. Pengestrømme fra investering var negativ med 57,7 mio. kr. – sidste år 56,8 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet var minus 37,9 mio. kr. – sidste år positiv med 1,9 mio. kr. Rentebærende nettolikviditet, som primo androg 109,2 mio. kr., androg ultimo 3. kvartal 83,8 mio. kr.

Koncernens egenkapital androg 700,3 mio. kr. ultimo kvartalet. En nærmere omtale af egenkapitaludviklingen fremgår af bilag 3. I lighed med efter udløb af første halvår er valutakursudviklingen på svensk, norsk, og islandsk valuta medvirkende til en reduktion af koncernens egenkapital.

Forventninger til forretningsåret 2008/2009

Som det fremgår af den seneste salgsudvikling, bliver Flügger koncernen ligeledes berørt af de nedadgående konjunkturer og tilsyneladende i større udstrækning end tidligere vurderet. Det meget væsentlige kursfald på svensk og norsk valuta sætter et mærkbart aftryk.


Vi havde i forbindelse med offentliggørelsen af halvårsrapporten i december måned skønnet, at nettoomsætningen i anden halvdel af forretningsåret ville blive reduceret med 8 %. I dag vurderer vi, at omsætningsreduktionen snarere bliver 16 % i andet halvår af forretningsåret. Det vil betyde, at nettoomsætningen for hele året vil blive i størrelsesordenen 1.475 mio. kr. kontra 1.555 mio. kr. sidste år og et oprindeligt budget på 1.650 mio. kr.

Trods igangsatte omkostningsbesparelser – som primært vil slå igennem i næste forretningsår – forventes årets driftsresultat at blive i størrelsesordenen 40 til 50 mio. kr. Finans netto skønnes at blive negativ med 10-15 mio. kr. Skattehensættelsen, som var budgetteret til ca. 26 % af resultat før skat, må forventes at stige, idet nedskrivning af goodwill på 17 mio. kr. vedrørende Island foretaget i halvårsrapporten reducerer bundlinjen uden at reducere beskatningsgrundlaget.

Rødovre, den 26. marts 2009



Thorkild Juul Jensen
formand for bestyrelsen



Søren P. Olesen
adm. direktør



Ulf Schnack
koncerndirektør

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. november 2008 – 31. januar 2009 for Flügger A/S.

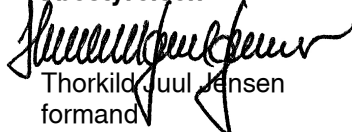
Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabet revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. november 2008 – 31. januar 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 26. marts 2009

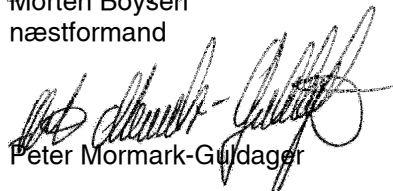
I bestyrelsen


Thorkild Juul Jensen
formand


Morten Boysen
næstformand

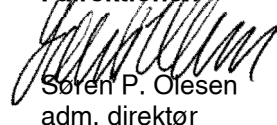

Peter Aru


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>	<u>494</u>	<u>355</u>	<u>377</u>	<u>408</u>	<u>394</u>	<u>751</u>	<u>797</u>	<u>854</u>	<u>888</u>
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
Genn. kurs 100 PLN	182,8	187,7	196,4	223,1	187,7	188,9	199,2	218,8	185,2	188,3	197,8	221,0
Genn. kurs 100 CNY	74,5	73,0	72,2	69,5	76,3	74,0	70,4	76,9	75,4	73,5	71,3	73,2
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	124	149	156	169		611	632	668	
Salg Sverige	87	99	102	90	111	134	141		449	520	543	
Salg Norge	31	34	39	30	42	48	55		161	183	213	
Salg andre lande	24	24	23	22	24	29	34		121	114	131	
Nettoomsætning	<u>265</u>	<u>285</u>	<u>302</u>	<u>266</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	134	170	192	212		720	784	852	
Primært driftsresultat	- 3	- 16	- 10	- 49	8	19	25		135	134	140	
Ordinært resultat	1	- 6	- 32	- 51	17	31	33		153	162	126	
Nettoresultat	1	- 5	- 24	- 33	12	21	24		110	114	97	
Genn. kurs 100 SEK	79,5	82,4	79,1	70,9	79,4	80,5	79,5		79,5	81,0	79,9	
Genn. kurs 100 NOK	93,1	91,1	92,6	81,7	94,3	91,7	93,5		94,1	92,1	93,6	
Genn. kurs 100 ISK	10,0	8,2	8,1	4,1	8,7	8,5	6,7		9,5	8,3	8,1	
Genn. kurs 100 PLN	192,8	193,3	206,4	187,6	192,9	193,3	213,0		189,1	191,1	203,7	
Genn. kurs 100 CNY	77,7	72,9	69,2	83,1	76,4	72,1	68,4		76,2	73,0	70,0	
Ultimo kvartalet												
Rentebærende nettolikviditet	163	193	168	84	128	140	109		128	140	109	
Egenkapital	653	715	750	700	662	734	773		662	734	773	
Balancesum	877	946	1.016	965	940	1.023	1.123		940	1.023	1.123	

Egenkapital koncern og aktiedata ultimo	2007/08				2008/2009		
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.
Egenkapital primo	734,5	786,6	785,7	749,5	773,3	836,4	750,7
Regulering til ultimokurs:							
- af primo egenkapital	-0,2	-0,4	-10,8	0,3	4,9	-36,5	-20,4
- periodens resultat	0,1	0,2	-1,2	0,9	-0,3	-5,1	-2,1
Regulering i øvrigt	0,0	0,0	0,0	-1,7	0,0	0,0	0,0
Periodens nettoresultat	52,2	44,3	-24,2	24,3	58,5	0,9	-32,7
Totalindkomst i alt	52,1	44,1	-36,2	23,8	63,1	-40,7	-55,2
Udloddet udbytte	0,0	-45,0	0,0	0,0	0,0	-45,0	0,0
Terminkontrakter, urealiseret	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,3
Køb af egne aktier, nedskrevet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5
Egenkapital bevægelse i alt	0,0	-45,0	0,0	0,0	0,0	-45,0	4,8
Egenkapital ultimo	786,6	785,7	749,5	773,3	836,4	750,7	700,3

Koncernen har 1.722 stk. Flügger B-aktier nedskrevet til 0 kr.

Antal udestående aktier, 1.000 stk.	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	2.988,3
Nettoresultat pr. aktie	17,4	14,7	-8,1	8,1	19,5	0,3	-10,9
Indre værdi pr. aktie	262,2	261,9	249,8	257,8	278,8	250,2	233,6
Flügger børskurs pr. aktie	691	617	505	470	428	322	276
Flügger børsværdi, mio. kr.	2.073	1.851	1.515	1.410	1.284	966	827,5

Insideres beholdning af Flügger aktier, 1000 DKK	30.04.08	31.01.09			
	stk.	stk.	kursværdi	kapitalandel	Stemmeandel
Den samlede bestyrelse	24.906	29.362	8.104	0,98 %	0,35 %
Den samlede direktion *	1.320.060	1.322.685	365.061	44,09 %	79,85 %
Andre insidere	12.748	13.702	3.782	0,46 %	0,16 %
Alle insidere *	1.357.714	1.365.749	376.947	45,53 %	80,36 %

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

Selskabets likviditetsreserve anbragt i aktier, 1.000 DKK	Antal stk.	Anskaffelses- værdi	Værdi 30.04.08	Værdi 31.01.09
Danske Bank	89.200	18.350	14.589	5.203
Nordea	240.000	15.362	19.082	7.565
AP Møller Mærsk A	144	8.683	7.227	4.061
BASF AG	20.800	5.005	7.112	3.522
Sampo PLC A	37.500	4.900	5.034	3.471
Auriga B	18.800	3.359	3.443	1.974
+ 15 andre selskaber		11.913	10.596	5.411
I alt		67.572	67.083	31.207

Ultimo 2005/primo 2006 anlagde koncernen godt 90 mio. kr. i børsnoterede aktier. Siden er porteføljen reduceret med ca. 23 mio. kr. Dispositionen har givet et afkast på ca. 15 mio. kr. i udbytter og realiserede kursavancer siden anskaffelsen og et ikke uvæsentligt urealiseret kurstab, som det fremgår af opstillingen, primært i indeværende forretningsår.