

Flügger

Til Københavns Fondsbørs

malerfagets leverandør

27.03.2007

side 1 af 7

Kvartalsorientering: 3. kvartal 2006/07

Bestyrelsen i Flügger har i dag behandlet og godkendt delårsrapport for 3. kvartal af forretningsåret 2006/07. På mødet blev det besluttet, at titlen som administrerende direktør overgår til Søren P. Olesen, som har været del af koncernledelsen siden oktober 2002. Ulf Schnack, som i mange år har haft det overordnede ansvar, fortsætter i koncernledelsen.

Resumé

• 3. kvartal 2006/07 kontra sidste år

Salg Danmark	128,3 mio. DKK	– sidste år	122,5	+ 4,7 %
Salg Sverige	99,3 mio. DKK	– sidste år	86,9	+ 14,3 %
Salg Norge	34,3 mio. DKK	– sidste år	30,8	+ 11,4 %
Salg andre lande	23,5 mio. DKK	– sidste år	24,5	- 4,1 %
Nettoomsætning	285,4 mio. DKK	– sidste år	264,7	+ 7,8 %
Primært driftsresultat EBIT	- 16,5 mio. DKK	– sidste år	- 3,2	
Resultat før skat	- 5,7 mio. DKK	– sidste år	0,7	
Nettoresultat	- 5,4 mio. DKK	– sidste år	0,6	

• 1.-3. kvartal 2005/06 kontra sidste år

Salg Danmark	476,2 mio. DKK	– sidste år	461,1	+ 3,3 %
Salg Sverige	386,4 mio. DKK	– sidste år	338,1	+ 14,3 %
Salg Norge	135,3 mio. DKK	– sidste år	118,9	+ 13,8 %
Salg andre lande	84,3 mio. DKK	– sidste år	97,5	- 13,5 %
Nettoomsætning	1.082,2 mio. DKK	– sidste år	1.015,6	+ 6,6 %
Primært driftsresultat EBIT	114,8 mio. DKK	– sidste år	126,8	
Resultat før skat	131,4 mio. DKK	– sidste år	136,0	
Nettoresultat	92,4 mio. DKK	– sidste år	97,9	

• Forventninger til forretningsåret 2006/07

Vi fastholder forventningerne til en salgsfremgang på mellem 5 og 10 % samt en EBIT-margin på ca. 10 %. Finans netto forventes at bidrage med 7-8 mio. DKK før justering for kursændring på værdipapirer. Skattehensættelsen forventes at blive ca. 30 % af resultat før skat.

Finanskalender 2006/07

25.06.07	Årsrapport 2006/07
22.08.07	Ordinær generalforsamling

Kontaktperson: Koncerndirektør Ulf Schnack, Flügger A/S

Flügger A/S	Tlf.: 70 15 15 05	Ordre tlf.: 70 15 05 15	flugger@flugger.com	A/S reg.nr. 46.095
Islevdalvej 151	Fax: 44 54 15 05	Ordre fax: 70 15 88 88	www.flugger.com	CVR-nr. 32788718
2610 Rødovre				

Flügger koncern Resultat- og pengestrømsopgørelse	Helår	3. kvartal		1.-3. kvartal		% ændring
	2005/06	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	
Salg Danmark	610,7	122,5	128,3	461,1	476,2	+ 3,3
Salg Sverige	449,5	86,9	99,3	338,1	386,4	+ 14,3
Salg Norge	161,2	30,8	34,3	118,9	135,3	+ 13,8
Salg andre lande	120,8	24,5	23,5	97,5	84,3	- 13,5
Nettoomsætning	1.342,2	264,7	285,4	1.015,6	1.082,2	+ 6,6
Produktionsomkostninger	- 622,5	- 128,4	- 141,6	- 465,4	- 490,1	- 5,3
Bruttoresultat	719,7	136,3	143,8	550,2	592,1	+ 7,6
Salgs- og distributionsomkostninger	- 510,5	- 121,7	- 137,9	- 373,3	- 421,3	- 12,9
Administrationsomkostninger	- 76,0	- 18,4	- 22,9	- 52,0	- 62,3	- 19,8
Andre driftsindtægter	2,3	0,6	0,5	1,9	6,3	+ 231,6
Primært driftsresultat EBIT	135,5	- 3,2	- 16,5	126,8	114,8	- 9,5
Finans netto	17,5	3,9	10,8	9,2	16,6	+ 80,4
Ordinært resultat	153,0	0,7	- 5,7	136,0	131,4	- 3,4
Skatter	- 43,0	- 0,1	0,3	- 38,1	- 39,0	- 2,4
Nettoresultat	110,0	0,6	- 5,4	97,9	92,4	- 5,6
Investeringer	55,8	9,4	22,6	30,7	31,3	
Afskrivninger, produktion	15,3	4,0	3,4	11,8	10,6	
Afskrivninger, salg og administration	24,2	5,9	7,6	17,5	22,2	
Bruttomargin %	53,6	51,5	50,4	54,2	54,7	
EBITDA-margin %	13,0	2,5	- 1,9	15,4	13,6	
EBITA-margin %	10,1	- 1,2	- 5,8	12,5	10,6	
EBIT-margin %	10,1	- 1,2	- 5,8	12,5	10,6	
Genn. antal fuldtidsbeskæftigede	1.206	1.205	1.297	1.205	1.297	
Pengestrømme:						
Fra drift før finans og skat	154,4	13,1	- 17,7	165,4	164,4	
Efter finans og beregnet skat	124,3	17,3	- 10,6	135,9	144,7	
Efter finans og betalt skat	136,9	- 2,8	- 40,6	150,7	147,3	
Fra investeringsaktivitet	- 55,7	- 13,2	- 28,0	- 37,3	- 38,7	
Fra finansieringsaktivitet	- 87,8	- 11,0	- 10,5	- 120,2	- 86,8	

Flügger koncern Balance og aktiedata ultimo	2005/06			2006/07		
	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal
Langfristede aktiver	305,3	308,3	315,9	307,4	301,9	322,5
Varebeholdninger	191,3	214,6	225,9	216,5	223,5	240,5
Tilgodehavender	206,6	166,8	240,2	243,5	209,6	181,7
Rentebærende aktiver	204,7	187,6	158,4	210,9	262,2	201,4
Sum af aktiver	907,9	877,3	940,4	978,3	997,2	946,1
Egenkapital	648,3	652,8	661,6	713,5	717,1	714,6
Langfristede forpligtelser	13,9	14,2	10,3	10,3	10,3	10,5
Rentebærende gæld	29,0	26,7	30,1	10,1	1,8	8,4
Anden gæld	216,7	183,6	238,4	244,4	268,0	212,6
Sum af passiver	907,9	877,3	940,4	978,3	997,2	946,1
Rentebærende nettolikviditet	175,7	160,9	128,3	200,8	260,4	193,0
Antal udestående aktier, 1.000 stk.	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Flügger børskurs, DKK	615	676	787	665	665	765
Flügger børsværdi	1.845	2.027	2.361	1.995	1.995	2.295

Alle beløb er angivet i mio. DKK, medmindre andet er anført
 Regnskabspraksis er i overensstemmelse med internationale regnskabsprincipper (IFRS)
 Delårsrapporten er ikke revideret.

Salgsudviklingen i 3. kvartal og 1.-3. kvartal 2006/07

Koncernens nettoomsætning voksede med 7,8 % i 3. kvartal kontra 6,1 % i det forudgående halvår sammenlignet med tilsvarende perioder sidste år. Det er lidt mindre end budgetteret, men tilfredsstillende med baggrund i at koncernen har vundet markedsandele på sine væsentligste markeder.

I Danmark blev salgsfremgangen 4,7 % i 3. kvartal kontra 2,7 % i det forudgående halvår. Det er lidt mere end vækstraten i den resterende del af branchen.

I Sverige blev salgsfremgangen 14,3 % i 3. kvartal, svarende til en tilsvarende vækstrate i forudgående halvår. Det er en væsentlig større vækstrate end i den resterende del af branchen.

I Norge blev salgsfremgangen 11,4 % i 3. kvartal kontra 14,6 % i det forudgående halvår, hvilket kan tilskrives, at den norske valuta blev reduceret med godt et par procent i 3. kvartal sammenlignet med samme periode sidste år. Det er en væsentlig større vækstrate end i den resterende del af branchen.

Uden for Skandinavien faldt nettoomsætningen med 4,1 % i 3. kvartal kontra minus 16,7 % i det forudgående halvår. Den reducerede nettoomsætning kan primært tilskrives udviklingen i Island, hvor konvertering til koncernens sortiment, IT-systemer mv. har medført reduceret salg. På det seneste er udviklingen i Island vendt til omsætningsfremgang. I Polen samt i Kina har koncernen to-cifrede vækstrater, men det er fortsat små tal.

Omkostnings- og resultatudviklingen i 3. kvartal og 1.-3. kvartal 2006/07

Øget omkostningsniveau i 3. kvartal af forretningsåret medførte, at primært driftsresultat EBIT blev negativt med 16,5 mio. kr. kontra 3,2 mio. kr. i samme periode sidste år i det for koncernen normalt tabsgivende kvartal.

Årsagen hertil er, at de medgåede produktionsomkostninger voksede med mere end 10 % i 3. kvartal sammenlignet med samme periode sidste år. Det skyldes dels installering af nyt procesudstyr i produktion samt væsentlige engangsomkostninger til nedskrivninger for ukurans.

De medgående salgs- og distributionsomkostninger voksede med 13,3 %, hvilket var mindre end budgetteret, begrundet i at opstarten af nye Flügger farver butikker i Sverige og Norge ikke helt indfriele vore forventninger.

De medgående administrationsomkostninger voksede med 24,5 %, som skyldes engangsomkostninger til indkøb af nye IT-systemer til koncernens HR-funktioner med henblik på i større udstrækning end tidligere at kunne centralisere koncernens personaleadministration samt levere nødvendige informationer til koncernens balance scorecard.

Koncernens rentebærende nettolikviditet androg ultimo 3. kvartal 193,0 mio. kr.. På samme tidspunkt sidste år var nettolikviditeten 160,9 mio. kr. For ca. 1 år siden valgte koncernen at omlægge en del af likviditetsreserven fra obligationer til børsnoterede aktier, som vi har til hensigt at beholde i mere end 3 år med henblik på, at en eventuel kursavance kan hjemtages skattefrit.

Aktiebeholdningens kursværdi ultimo 3. kvartal androg 110,6 mio. kr. med en anskaffelsesværdi på 89,5 mio. kr. Af den urealiserede kursavance kan 12,9 mio. kr. henføres til de første 9 måneder af forretningsåret 2006/07, som skal tillægges 1,4 mio. kr. fra udbytter og realiserede kursavancer. Dvs. det samlede afkast fra 1.-3. kvartal androg 14,3 mio. kr. Trods uro på aktiemarkedet siden afslutningen af 3. kvartal er afkast på aktiebeholdningen øget dags dato.

Den realiserede salgs- og omkostningsudvikling i de første tre kvartaler af forretningsåret 2006/07 medførte et primært driftsresultat på 114,8 mio. kr. og et resultat før og efter skat på henholdsvis 131,4 mio. kr. og 92,4 mio. kr., hvilket er tæt på budgetteret, men lavere end sidste år.

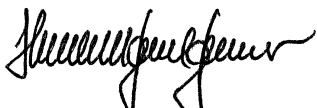
Vi har i de tre kvartaler haft et positivt cash flow. Pengestrømme fra drift før finans og skat androg 164,4 mio. kr. kontra 165,4 mio. kr. sidste år. Pengestrømme efter finans og betalt skat androg 147,3 mio. kr. kontra 150,7 mio. kr. sidste år. Det har påvirket 3. kvartals cash flow, at der har været afholdt større investeringer i koncernens ejendomme samt etableret et større varelager med henblik på at imødegå sidste sommers leveringsproblemer. Koncernens egenkapital ultimo androg 714,6 mio. kr. kontra 652,8 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år.

Forventninger til forretningsåret 2005/06

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 ca. 10 %. Finans netto forventes at bidrage med 7-8 mio. kr. før justering for kursændring på værdi papirer. Skattehensættelsen forventes at udgøre ca. 30 % af resultat før skat.

Bestyrelsen har på sit møde i dag gennemgået hovedelementerne i direktionens oplæg vedrørende strategien frem til 2010. Heri indgår fortsat organisk vækst i Skandinavien, primært i Sverige og Norge, samt fortsat udvikling af salget i Island, Polen og Kina. Det vil i de kommende år blive nødvendigt med væsentlige investeringer i produktion og logistik med henblik på langsigtet, lønsom vækst.

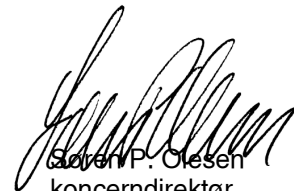
Rødovre, den 27. marts 2007



Thorkild Juul Jensen
formand for bestyrelsen



Ulf Schnack
koncerndirektør



Søren P. Olesen
koncerndirektør

Bilag 1: Ledespåtegning

Bilag 2: Kvartalsanalyse

Bilag 3: Egenkapitalforklaring og opgørelse af selskabets og insideres beholdning af Flügger aktier

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsorienteringen for perioden 1. november 2006 - 31. januar 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. januar 2007 samt af koncernens aktiviteter og pengestrømme for tredje kvartal 2006/07.

Rødovre, den 27. marts 2007

I bestyrelsen

Thorkild Juul Jensen
formand

Morten Boysen
næstformand

Peter Aru

Carolina C. Schnack

Tina Sjølland

Peter Mormark-Guldager

I direktionen

Søren P. Olesen
koncerndirektør

Ulf Schnack
koncerndirektør

Kvartalsanalyse mio. DKK	1. kvartal				2. kvartal				1. halvår			
	03/04*	04/05	05/06	06/07	03/04*	04/05	05/06	06/07	03/04*	04/05	05/06	06/07
Salg Danmark	158	160	174	180	149	147	165	168	307	307	339	348
Salg Sverige	113	120	135	156	97	102	116	131	210	222	251	287
Salg Norge	28	35	45	54	27	33	43	47	55	68	88	101
Salg andre lande	20	21	42	30	18	20	31	31	38	41	73	61
Nettoomsætning	319	336	396	420	291	302	355	377	610	638	751	797
Bruttoresultat	175	188	222	238	154	162	192	210	329	350	414	448
Primært driftsresultat	60	65	76	77	46	40	54	54	106	105	130	131
Ordinært resultat	62	67	80	71	46	41	55	66	108	108	135	137
Nettoresultat	45	47	57	50	33	29	40	48	78	76	97	98
Genn. kurs 100 SEK	80,8	81,1	79,9	80,7	81,8	81,9	79,4	80,6	81,3	81,5	79,7	80,7
Genn. kurs 100 NOK	91,6	89,0	94,2	94,8	90,4	89,7	95,1	90,8	91,0	89,4	94,7	92,8
Ultimo kvartalet												
Rentebærende nettolikviditet	158	199	186	201	193	222	176	260	193	222	176	260
Egenkapital	527	589	668	714	542	591	648	717	542	591	648	717
Balancesum	718	788	923	978	739	813	908	997	739	813	908	997

Kvartalsanalyse mio. DKK	3. kvartal				4. kvartal				Helår			
	03/04*	04/05	05/06	06/07	03/04*	04/05	05/06	06/07	03/04*	04/05	05/06	06/07
Salg Danmark	105	116	123	128	147	147	149		559	570	611	
Salg Sverige	69	80	87	99	96	105	111		375	407	449	
Salg Norge	23	28	31	34	30	38	42		108	134	161	
Salg andre lande	13	19	24	24	18	28	24		69	88	121	
Nettoomsætning	210	243	265	285	291	318	326		1.111	1.199	1.342	
Bruttoresultat	102	126	136	144	149	161	170		580	637	720	
Primært driftsresultat	-8	-6	-3	-16	24	24	8		122	123	135	
Ordinært resultat	-2	-4	1	-6	27	27	17		133	131	153	
Nettoresultat	-2	-3	1	-5	18	25	12		94	98	110	
Genn. kurs 100 SEK	81,8	82,5	79,5	82,4	80,8	81,6	79,4		81,3	81,8	79,5	
Genn. kurs 100 NOK	88,3	90,7	93,1	91,1	88,0	90,9	94,3		89,6	90,1	94,1	
Ultimo kvartalet												
Rentebærende nettolikviditet	196	162	163	193	127	106	128		127	106	128	
Egenkapital	534	589	653	715	534	611	662		534	611	662	
Balancesum	727	792	877	946	708	866	940		708	866	940	

* Sammenligningstallene fra 2003/04 er ikke reguleret efter IFRS.

Egenkapitalforklaring mio. DKK	2005/2006				2006/2007		
	1. kvt.	2. kvt.	3. kvt.	4. kvt.	1. kvt.	2. kvt.	3. kvt.
Egenkapital primo	611,4	668,1	648,3	652,8	661,6	713,5	717,1
Regulering til ultimokurs:							
- tilknyttede virksomheder	- 0,2	0,2	3,0	- 3,1	1,6	1,3	2,0
- periodens resultat	- 0,1	- 0,1	0,9	- 0,2	0,2	- 0,4	0,9
Periodens nettoresultat	57,0	40,3	0,6	12,1	50,1	47,7	- 5,4
Køb egne aktier, nedskrevne	0,0	- 23,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Betalt udbytte, netto	0,0	- 36,4	0,0	0,0	0,0	- 45,0	0,0
Egenkapital ultimo	<u>668,1</u>	<u>648,3</u>	<u>652,8</u>	<u>661,6</u>	<u>713,5</u>	<u>717,1</u>	<u>714,6</u>

Selskabets beholdning af Flügger B-aktier

Androg 42 stk. primo såvel som ultimo, nedskrevet til 0 kr.

Insideres beholdning af Flügger aktier, 1000 DKK	30.04.06	31.10.06	31.01.07	kursværdi	kapitalandel
	stk.	stk.	stk.		
Den samlede bestyrelse	24.181	24.181	24.181	18.498	0,81 %
Den samlede direktion *	1.304.830	1.319.918	1.319.918	1.009.737	44,00 %
Andre insidere	18.099	18.099	18.069	13.823	0,60 %
Alle insidere	<u>1.347.110</u>	<u>1.362.198</u>	<u>1.362.168</u>	<u>1.042.058</u>	<u>45,41 %</u>

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

Ved beregning af kursværdi er anvendt ultimokurs 765.