

**Aktieselskabet Fladkær**

**Skovbakken 10, Kollund**

**6340 Kruså**

Årsrapport 2018/19

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 29/1 2020



---

Anders Hedetoft

Dirigent

## **Indhold**

Påtegninger	2
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsesberetning	6
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
Balance og pengestrømme	10
Årsregnskab 1. oktober - 30. september	24
Anvendt regnskabspraksis	24
Resultatopgørelse	34
Balance	35
Egenkapitalopgørelse for koncernen	38
Pengestrømsopgørelse for koncernen	39
Noter	40

## Påtegninger

### Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Aktieselskabet Fladkær for regnskabsåret 1.oktober 2018 – 30. september 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 – 30. september 2019.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kollund, den 29. januar 2020

Direktionen:

Jens Klavsén

Bestyrelsen:

Anders Hedetoft  
Formand

Ole Boris Fleggaard

Birgitte Boris Fleggaard

Susanne Boris Fleggaard

## **Påtegninger**

### **Den uafhængige revisors påtegning**

#### **Til kapitalejerne i Aktieselskabet Fladkær**

##### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aktieselskabet Fladkær for regnskabsåret 1. oktober 2018 – 30. september 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 – 30. september 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

##### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

##### **Uafhængighed**

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

##### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

##### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en

## Påtegninger

garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## **Påtegninger**

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

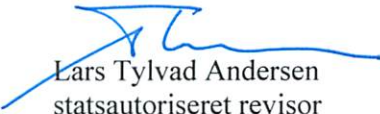
I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Vejle, den 29. januar 2020

**Ernst & Young**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Tylvad Andersen  
statsautoriseret revisor  
mne8854

## **Ledelsesberetning**

### **Selskabsoplysninger**

Aktieselskabet Fladkær  
Skovbakken 10, Kollund  
DK-6340 Kruså

Telefon: 72 30 30 30  
Website: [www.fleggaard-holding.dk](http://www.fleggaard-holding.dk)

CVR-nr. 19 54 92 91  
Stiftet: 1996  
Hjemsted: Aabenraa

#### **Bestyrelse**

Anders Hedetoft, formand  
Ole Boris Fleggaard  
Birgitte Boris Fleggaard  
Susanne Boris Fleggaard

#### **Direktion**

Jens Klavsén

#### **Revisor**

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Lysholt Allé 10  
DK-7100 Vejle

#### **Advokat**

Holst, Advokater Advokatpartnerselskab  
Hans Broges Gade 2  
DK-8100 Aarhus C

#### **Bank**

Nordea Bank A/S  
Vestre Stationsvej 7  
DK-5100 Odense C

#### **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes den 29. januar 2020

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. kr.	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	6.935	7.066	6.448	5.651	6.028
Bruttoresultat	1.169	1.154	1.083	1.002	934
Resultat af primær drift	506	524	462	434	401
Resultat af finansielle poster	-12	-4	3	5	3
Ordinært resultat før skat	494	520	466	439	404
<b>Årets resultat</b>	<b>353</b>	<b>386</b>	<b>341</b>	<b>318</b>	<b>295</b>
Anlægsaktiver	2.278	2.179	2.243	2.070	1.672
Omsætningsaktiver	1.280	1.093	991	700	685
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.559</b>	<b>3.272</b>	<b>3.235</b>	<b>2.771</b>	<b>2.357</b>
Aktiekapital	1	1	1	1	1
<b>Egenkapital</b>	<b>1.514</b>	<b>1.396</b>	<b>1.270</b>	<b>1.105</b>	<b>964</b>
Hensatte forpligtelser	127	95	72	46	19
Langfristede gældsforpligtelser	7	-	-	-	-
Kortfristede gældsforpligtelser	1.911	1.781	1.893	1.617	1.373
Investeringer i anlægsaktiver	1.306	1.126	1.545	1.425	1.030
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	7,3%	7,4%	7,2%	7,7%	6,7%
Afkastningsgrad	14,8%	16,1%	15,4%	16,9%	18,6%
Bruttomargin	16,9%	16,3%	16,8%	17,7%	15,5%
Likviditetsgrad	67%	61,4%	52,4%	43,3%	49,5%
Egenkapitalandel	42,5%	42,7%	39%	40%	41%
Egenkapitalforrentning	24,3%	29%	29%	31%	31%
<b>Gennemsnitligt antal ansatte (omregnet til fuld tid)</b>	<b>1.199</b>	<b>1.181</b>	<b>1.226</b>	<b>1.188</b>	<b>1.161</b>

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal".



## Ledelsesberetning

### Fleggaard koncernens aktiviteter

Aktieselskabet Fladkær er moderselskabet for Fleggaard Holding A/S.

Fleggaard koncernen har hovedsæde i Kollund i Sønderjylland og er et konglomerat med en række forskellige virksomheder fordelt på tre strategiske kerneområder: Detailhandel, grossisthandel og leasing. Koncernen er én af de største virksomheder i Sønderjylland og er blandt de 75 største virksomheder i Danmark målt på omsætning.

Der er sket meget siden Peter J. Fleggaard åbnede *Fleggaards Kolonialhandel* i stationsbyen Padborg i 1926. Hans Frede Fleggaard overtog forretningen efter sin far i 1960'erne og udviklingen tog for alvor fart, da han udvidede butikkens sortiment med helt nye produktkategorier som f.eks. hårde hvidevarer og køkkener. Hans Frede havde arvet sin fars forretningstalent, og med flid, kreativitet og fremsynethed fortsatte han med stor ildhu ekspansionen i grænselandet. Det gode købmandskab var omdrejningspunktet, herunder evnen til at købe så stort - og billigt - ind, at varerne kunne sælges billigere end hos konkurrenterne og samtidig med fortjeneste. I slutningen af 1990'erne overdrog Hans Frede Fleggaard en meget solid og veldrevet virksomhed til næste generation af Fleggaard familien.

Den 15. juni 2019 sov Hans Frede Fleggaard stille ind i en alder af 85 år efter et langt og godt liv. Hans Frede var en gudsbenådet købmand, der med stor entusiasme fik ting til at ske og forretningsområder til at blomstre; med andre ord satte han sit tydelige præg på Fleggaard koncernens udvikling gennem mange år.

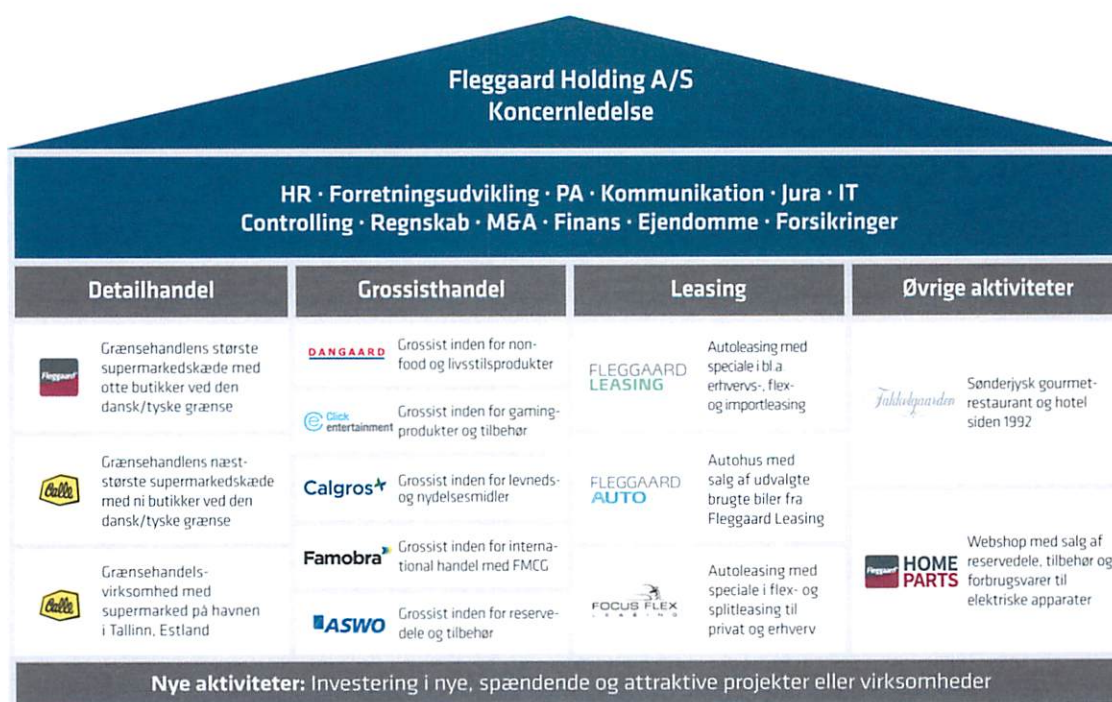
### Forretningsmodel

Grundfilosofien i Fleggaard koncernen er at sprede aktiviteterne på forskellige brancher med afsætning til forskellige segmenter og markeder for derigennem at mindske risikoen og afhængigheden af enkelte forretningsområder. I takt hermed har Fleggaard koncernen udviklet sig til en international koncern med virksomheder i ni forskellige lande, kunder og leverandører i hele verden og i alt 1.750 medarbejdere. Koncernen hviler dog stadig på nogle helt fundamentale grundprincipper fra 1926 – Fleggaard er et handelshus, hvor det gode købmandskab er omdrejningspunktet, og hvor rødderne er dybt forankret i den sønderjyske muld.

Ambitionerne i Fleggaard har altid været store og præget af vækst, både organisk og via strategiske opkøb. Med udgangspunkt i visionen om at være ”Best in Class” har koncernen arbejdet målrettet ud fra det simple princip, at gøre mere af det man er god til. Ekspansionsstrategien i koncernen er koncentreret omkring en værdikædebetragtning med fokus på både baglæns, sidelæns og forlæns integration. Med udgangspunkt i koncernens kompetencer indenfor detailhandel, grossisthandel og leasing bliver potentielle muligheder løbende identificeret med henblik på udvikling af nye forretningsområder eller opkøb af virksomheder. Seneste eksempler på den strategiske værdikædebetragtning er opkøbet af aktiemajoriteten i gamingspecialisten Click Entertainment i 2016, overtagelse af ASWO Finland og etablering af henholdsvis grossistselskabet Famobra og bilhuset Fleggaard Auto i 2017 samt opkøbet af FOCUS flex leasing i 2019. På samme vis er aktiviteter, der ikke lever op til koncernens krav til bl.a. vækstpotentiale og synergimuligheder blevet afhændet.

Organisatorisk er Fleggaard koncernen bygget op således, at alle overordnede koncernfunktioner som eksempelvis forretningsudvikling, HR, regnskab og jura varetages af moderselskabet Fleggaard Holding, mens de mere driftsorienterede funktioner varetages decentralt i de enkelte selskaber.

Koncernens omdrejningspunkt er ambitionen om at være ”Bedst til medarbejdere”, ”Bedst til kunder” og ”Bedst til forretning”, kort sagt ”Best in Class”. Denne vision favner alle koncernens virksomheder og er fundamentet for koncernens fortsatte udvikling og vækst.



## Et tilbageblik på 2018/19

Fleggaard koncernen har i over et årti skabt vækst og løbende forbedret både omsætningen og indtjeningen. Undervejs har vækstkurven således været præget af en lang række rekordregnskaber. I 2018/19 formåede koncernen at fastholde de tidligere års høje niveau. Regnskabsåret 2017/18 var positivt påvirket af salget af Hotel des Nordens med 27,3 mio. kr. Når der elimineres for denne ekstraordinære indtægt i 2017/18, er der realiseret en fremgang i den primære drift på 1,6 mio. kr. Resultatet for 2018/19 er dermed det bedste i koncernens næsten 100-årige historie.

Fremgangen er blevet realiseret på trods af, at der i regnskabsåret 2018/19 er blevet afholdt betydelige omkostninger på en transformationsproces med gennemgribende forandringer i en del af koncernens selskaber. Overskriften for 2018/19 har således været optimering af koncerninterne strukturer. Det har resulteret i gennemførelsen af et større sammenlægningsprojekt på tværs af koncernens tyske selskaber Fleggaard, Calle, Calgrostar og Famobra. Her blev blandt andet indkøbs- og lager/logistikfunktionerne for selskaberne lagt sammen. I praksis betød det bl.a. flere store lagerflytninger for at samle alle grænsehandelsvarer på ét samlet centrallager. I samme ombæring blev også Dangaards lager flyttet. I alt omfattede flytningen over 12.500 pallepladser og strakte sig over flere måneder i foråret/sommeren 2019. Der har således været tale om et transformationsår, hvor både varer og medarbejdere er blevet flyttet for at klargøre lagre og teams til de ændrede behov.

Det gode koncernresultat hænger sammen med, at koncernens virksomheder generelt klarede sig godt i deres respektive brancher og markeder og at næsten alle fastholdt eller forbedrede tidligere års niveau.

Koncernens detailvirksomheder fastholdt niveauet fra sidste år, mens navnlig leasingaktiviteterne og de internationale grossistselskaber Dangaard og Famobra bidrog positivt til årets fremgang. Den 1. januar 2019 overtog Fleggaard Leasing samtlige aktier i FOCUS flex leasing, som har bidraget positivt til det samlede resultat i det forgangne regnskabsår. Famobra, der har specialiseret sig i internationalt salg af FMCG produkter, havde fortsat godt fat i de internationale markeder, mens Dangaard har formået at åbne op for nye markeder og distributionsveje i Centraleuropa.

På omsætningssiden realiserede koncernens virksomheder en samlet omsætning på 6,9 mia. kr. i 2018/19, svarende til en nedgang på 1,8% i forhold til det foregående regnskabsår.

På primær drift realiserede koncernens virksomheder tilsammen 506 mio. kr. i forhold til 524 mio. kr. sidste regnskabsår.

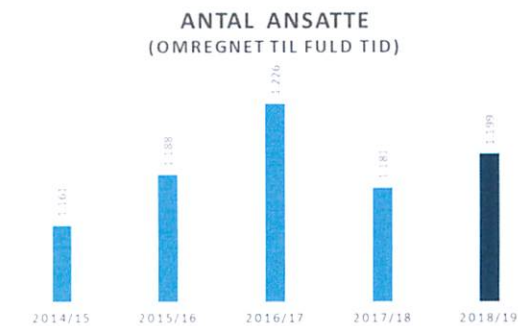
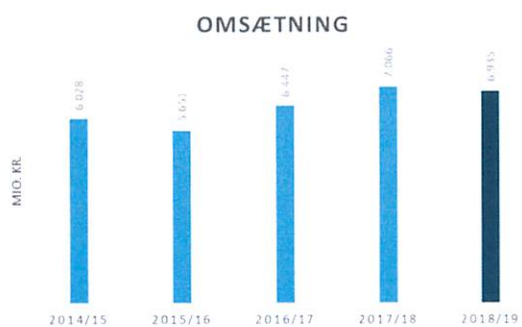
Samlet set var koncernens virksomheder begunstiget af det globalt lave renteniveau i 2018/19. Det samlede koncernresultat før skat for 2018/19 kan opgøres til 494 mio. kr. mod 520 mio. kr. i 2017/18. Set i lyset af at 2017/18 resultatet var positivt påvirket af salget af Hotel des Nordens finder ledelsen dette resultat meget tilfredsstillende.

## **Balance og pengestrømme**

Koncernens samlede balance udgør 3.559 mio. kr., hvilket er en stigning på 8,8% i forhold til foregående regnskabsår. Hovedparten af koncernens driftsmidler kan henføres til Fleggaard Leasing og består hovedsageligt af biler til det danske marked.

Koncernens egenkapital udgør 1.514 mio. kr. Det svarer til en soliditetsgrad på 43%, hvilket vurderes tilfredsstillende for et konglomerat med handels- og leasingvirksomheder. Gældsforpligtelserne i koncernen er steget med 138 mio. kr., primært som følge af en positiv drift. Koncernen har et positivt cash flow på 509 mio. kr. fra driften, hvilket vurderes tilfredsstillende. Der er netto investeret 377 mio. kr. i anlægsaktiver, hvilket primært kan henføres til Fleggaard Leasing. Koncernens rentebærende gæld er steget med 97 mio. kr. Årets pengestrøm er positiv med 1,5 mio. kr., hvorved likviderne er steget til 3,2 mio. kr.

## Udvikling i udvalgte nøgletal



## Virksomhederne i Fleggaard koncernen

### Fleggaard Holding



**BESKRIVELSE** Fleggaard Holding A/S er moderselskab for koncernens virksomheder. Fleggaard Holdings primære rolle er at supportere koncernens virksomheder indenfor forretningsudvikling, HR, public affairs, kommunikation, jura, inkasso, IT, controlling, regnskab, M&A, finans, forsikringer og ejendomsadministration samt at sikre, at synergier på tværs af koncernens selskaber udnyttes i videst mulig omfang.

Det er et centralt element i Fleggaard koncernens strategi at udvikle nye forretningsområder, hvilket både kan ske i form af forretningsudviklingsprojekter i bestående virksomheder, opstart af nye aktiviteter eller opkøb af virksomheder. Fleggaard Holdings afdeling for forretningsudvikling screener og analyserer løbende potentielle nye investeringer, projekter og opkøb. Afdelingen har altid 10-15 igangværende projekter på forskellige stadier i projektførløbet. Projekterne vurderes i forhold til en række forskellige kriterier, herunder bl.a. indtjenings- og vækstmuligheder samt potentielle synergier til koncernens bestående aktiviteter.

**LOKATION** Fleggaard Holding A/S har hovedkontor i Kollund ved Kruså

**MEDARBEJDERE** Hovedkontoret i Kollund beskæftiger 20 medarbejdere samt 10 i koncernens IT-afdeling i Padborg

**EJERSKAB** Fleggaard Holding A/S er ejet af Aktieselskabet Fladkær

**WEB** [www.fleggaard-holding.dk](http://www.fleggaard-holding.dk)

### Et kort tilbageblik på 2018/19

I starten af regnskabsåret 2018/19 var Fleggaard Holding involveret i Fleggaard Leasings opkøb samt efterfølgende integration af FOCUS flex leasing, der blev en del af Fleggaard koncernen den 1. januar 2019.

Regnskabsåret 2018/19 kan overordnet betegnes som et internt transformationsår med gennemgribende forandringer i flere af koncernens selskaber. Fleggaard Holdings primære fokusområde har været de koncerninterne linjer og optimering af aktiviteter og forretningsområder; herunder særligt at udnytte de muligheder for synergi, der er på tværs af koncernens selskaber.

I regnskabsåret 2018/19 blev organisationen i Fleggaard Holding styrket med ekstra ressourcer indenfor HR og jura for at sikre at organisationen modsvarer tidens krav.

## Fleggaard



**BESKRIVELSE** Fleggaard er den største grænsehandelskæde ved den dansk/tyske grænse målt på omsætning. Fleggaard blev grundlagt i 1989 og består i dag af otte moderne grænsesupermarkeder, seks syd for den faste landegrænse mellem Danmark og Tyskland samt to i forbindelse med færgeoverfarten Rødby-Puttgarden.

Fleggaard har hovedsæde i grænsebyen Harrislee tæt på Flensborg. På matriklen ligger kædens største grænsesupermarked med tilhørende Click & Collect center. Derudover er ledelsen samt administrative funktioner indenfor bl.a. indkøb, salg, marketing og økonomi samlet i Harrislee. Fleggaard råder over centrallagre i henholdsvis Flensborg og Heiligenhafen, der dagligt forsyner butikkerne med varer.

Fleggaards sortiment tæller mere end 7.000 aktive varenumre og spænder vidt, lige fra det traditionelle grænsesortiment som øl, vin, spiritus, vand og slik til kolonialvarer og nonfood produkter. Det er et bevidst strategisk valg, at en stor del af sortimentet består af danske mærkevarer. Fleggaard har over 400 danske leverandører – både nationale og lokale – og langt hovedparten af de varer der sælges i Fleggaard, er produceret og/eller købt hos danske leverandører.

**LOKATION** Fleggaard har hovedkontor i Harrislee i Tyskland

**MEDARBEJDERE** Fleggaard beskæftiger ca. 980 medarbejdere

**EJERSKAB** Fleggaard er ejet af Fleggaard Holding A/S

**WEB** [www.fleggaard.dk](http://www.fleggaard.dk)

### Et kort tilbageblik på 2018/19

Grænsehandelsmarkedet har igennem adskillige år ligget på et stabilt niveau uden nævneværdige udsving. Fleggaard fulgte markedsudviklingen og havde en stabil udvikling i både omsætning og indtjening i 2018/19.

Fleggaards Click & Collect forretning har i de senere år i stigende grad suppleret den klassiske måde at grænsehandle på. Siden regnskabsåret 2018/19 har Click & Collect centret i forbindelse med butikken i Harrislee fungeret som centralt afhentningssted for alle Fleggaard og Calle butikker ved grænseovergangene i Kruså og Padborg dvs. i alt syv butikker. Det har betydet stigende aktivitet, og i slutningen af regnskabsåret 2018/19 blev det nødvendigt at tilpasse indretningen af Click & Collect centret for at imødekomme det stigende antal kunder.

Ligeledes har det forømtalte koncernprojekt med sammenlægning af indkøb og lager/logistik naturligvis påvirket driften af Fleggaards centrallager.

Fleggaard har aflagt et tilfredsstillende resultat for regnskabsåret 2018/19.

## Calle



**BESKRIVELSE** Målt på antal butikker er Calle med sine ni butikker den største grænsehandelskæde ved den dansk/tyske grænse. Seks af butikkerne ligger ved landegrænsen mellem Danmark og Tyskland, mens de øvrige tre ligger placeret i forbindelse med færgeoverfarten Rødby-Puttgarden og Gedser-Rostock. Siden 2015 har Calle ligeledes været repræsenteret i Tallinn i Estland, hvor både svenskere og finnere kommer sejlene til fra henholdsvis Stockholm og Helsinki for at grænsehandle.

Calle har hovedsæde i grænsebyen Harrislee tæt på Flensborg. Her er ledelsen samt de administrative funktioner indenfor bl.a. indkøb, salg, marketing og økonomi samlet. Derudover råder Calle over centrallagre i hhv. Flensborg og Heiligenhafen, der dagligt forsyner butikkerne med varer.

I Calle butikkerne findes et bredt udvalg af de gængse grænsehandelsvarer som øl, vin, spiritus, vand og slik samt et udvalg af kolonialvarer og nonfood produkter fordelt på ca. 5.500 aktive varenumre. Calle kæden har en særlig styrke i forhold til svenske kunder, der gør sig særligt gældende på de østligt beliggende butikker ved Puttgarden og Rostock. Som en af de første grænsehandelsaktører på disse grænseovergange har Calle kæden opnået en høj kendskabsgrad blandt svenskerne og samtidig har butikkerne en god beliggenhed i nærheden af færgelejet.

**LOKATION** Calle har hovedkontor i Harrislee i Tyskland

**MEDARBEJDERE** Calle beskæftiger ca. 400 medarbejdere

**EJERSKAB** Calle er ejet af Fleggaard Holding A/S

**WEB** [www.calle.dk](http://www.calle.dk)

### Et kort tilbageblik på 2018/19

Regnskabsåret 2018/19 var et godt år for Calle med en omsætning og indtjening på niveau med sidste regnskabsår.

I løbet af 2018/19 blev der investeret i forbedringer i størstedelen af Calle butikkerne med henblik på at sikre en endnu bedre kundeoplevelse. Der blev blandt andet sat endnu mere fokus på bland-selv-slik afdelingerne i butikkerne, der nu findes i alle butikker fra Rosenkrans i vest til Rostock i øst, og som har udviklet sig til et markant kendetegn for Calle-kæden.

Den svenske krone kurs har de seneste år tabt betydelig værdi, og i hele 2018/19 befandt den sig stadig på et lavt niveau, hvilket har gjort det dyrere for svenske kunder at handle i udlandet. Den udvikling har påvirket Calle butikkerne i Heiligenhafen, Burg på Femern og Rostock samt butikken på havnen i Tallinn, der alle har en stor andel af svenske kunder.

Calle har alt i alt aflagt et tilfredsstillende resultat for 2018/19.

## Dangaard

# DANGAARD

**BESKRIVELSE** Dangaard er en af Nordens største, uafhængige grossistvirksomheder med et bredt sortiment af nonfood produkter. Siden 1986 har Dangaard samarbejdet med retailere og webshops i hele Europa og forsynet detailhandlen med mærkevareprodukter indenfor bl.a. hårde hvidevarer, radio/tv, små-el, gaming, værktøj, mobil, foto, personlig pleje og livsstilsprodukter.

Dangaard har indgået en række distributionsaftaler med førende mærkevareproducenter som eksempelvis Samsung hvidevarer og CAT tools. Derudover forhandler Dangaard produkter fra talrige mærkevareproducenter som f.eks. Philips, LG, Apple, Samsung, Google, Sony, Braun, Tefal, Climadiff, Bosch, Makita, Tigi, Unilever og Redken.

Dangaard er kendetegnet ved at være dynamisk og omstillingsparat virksomhed, der forstår at tilpasse sig markedet og kundernes behov. På hovedkontoret i Padborg har indkøberne via deres internationale netværk og indgående markedskendskab konstant fingeren på pulsen og følger nøje de nye trends og muligheder der opstår.

Dangaard har et stort centrallager placeret i Flensborg, hvorfra selskabets lager- og logistikopgaver koordineres og udføres. Dangaards lager er kendetegnet ved stor fleksibilitet og kundetilpassede løsninger.

**LOKATION** Dangaard har hovedkontor i Padborg

**MEDARBEJDERE** Dangaard beskæftiger ca. 100 medarbejdere

**EJERSKAB** Dangaard er ejet af Fleggaard Holding A/S

**WEB** [www.dangaard.dk](http://www.dangaard.dk)

### Et kort tilbageblik på 2018/19

Dangaard har gennem årene opbygget en bred portefølje af internationale mærkevarer, der sælges til detailhandlen i hovedsagelig Europa. Historisk set har Dangaard haft mange store aftagere i de skandinaviske lande, men har i de senere år udvidet sin kundekreds i det øvrige Europa. I regnskabsåret 2018/19 er bl.a. en række store europæiske supermarkeds kæder kommet til.

For Dangaards forretningsmodel er det afgørende hele tiden at være omstillingsparat i forhold til efterspørgslen og udviklingen på de forskellige markeder, som ofte er meget volatile. Dette lykkedes i vid udstrækning i 2018/19, hvor Dangaard over hele regnskabsåret havde et godt aftræk på de fleste varegrupper.

I forbindelse med koncernens store lagerprojekt med sammenlægning af lagrene i de tyske selskaber, blev det besluttet at flytte Dangaards lager. Dette har naturligvis påvirket driften af lageret, men har givet Dangaard mere plads og bedre faciliteter med henblik på fremtidig vækst.

Dangaard har aflagt et meget tilfredsstillende regnskab for 2018/19.



# Clickentertainment

**BESKRIVELSE** Click Entertainment med hovedsæde i London blev grundlagt som enkeltmandsvirksomhed i 2009, og er i dag en af Englands største grossistvirksomheder indenfor gaming produkter. Siden 2016 har virksomheden fortsat sin vækstrejse som en del af Fleggaard koncernen.

Virksomhedens produktområder er koncentreret omkring hardware (spillekonsoller), software (spil) og tilbehør. Click Entertainment sælger alle toneangivende brands indenfor branchen såsom Sony, Nintendo, EA, Microsoft, Konami, Rockstar, Warner Bros., PlayStation, Xbox mm.

Click Entertainment samarbejder direkte med flere producenter og globale leverandører og er via eget lager i stand til at distribuere effektivt og sikkert til kunder over hele verden. Kundeporteføljen tæller både distributører, detaillister og internetvirksomheder i alle størrelsesordener. Gennem sit store kendskab til international markedsudvikling indenfor gaming segmentet har Click Entertainment en lav reaktionstid og er i stand til at identificere nye markedstendenser hurtigt.

**LOKATION** Click Entertainment har hovedkontor i Croydon (London), samt salgskontor i Miami, USA

**MEDARBEJDERE** Click Entertainment beskæftiger ca. 55 medarbejdere

**EJERSKAB** Fleggaard Holding A/S er hovedaktionær i Click Entertainment med en ejerandel på 70%

**WEB** [www.click-entertainment.com](http://www.click-entertainment.com)

## Et kort tilbageblik på 2018/19

Click Entertainment opererer på et globalt vækstmarked, og siden Fleggaard koncernens overtagelse af aktiemajoriteten i Click Entertainment har der været fokus på at udnytte vækstpotentialer i virksomheden bl.a. via synergimuligheder mellem Click Entertainment og Dangaard i forhold til produkter, geografiske fokusområder samt kunder og leverandører. Derudover har Click Entertainment siden 2018 haft et salgskontor i Miami, USA, som er blevet yderligere styrket og har vist gode resultater på de Syd- og Mellemmamerikanske eksportmarkeder.

På grund af usikkerheden omkring Brexit, har Click Entertainment gennem længere tid arbejdet på forskellige handlingsplaner, der tager højde for flere forskellige scenarier. I 2018/19 er der brugt en del ressourcer på at forholde sig til konsekvenserne af et Brexit i forhold til indkøb, lager, logistik, jura, HR osv.

I regnskabsårets løb er Click Entertainment gået live med en helt ny webshop. Det har længe været et strategisk ønske, der sikrer at Click Entertainment kan arbejde mere effektivt og kundevenligt med især de mindre kunder og deres særlige behov.

Click Entertainments resultat for 2018/19 er på et acceptabelt niveau.

ASWO



**BESKRIVELSE** ASWO er en international grossistvirksomhed, der har specialiseret sig i salg af reservedele og tilbehør til professionelle reparatører og webshops. Sortimentet tæller mere end 14 millioner forskellige varenumre indenfor reservedele og tilbehør til hvidevarer, husholdningsapparater, forbrugerelektronik, IT, mobil samt alarm og overvågning. ASWO konceptet dækker hele Europa via forskellige franchisetagere, hvor Fleggaard koncernen har franchiserettighederne til hele Norden dvs. Danmark, Norge, Sverige og Finland samt Færøerne, Island og Grønland (i daglig tale kaldet ASWO Nordic).

ASWO Nordic har hovedsæde i Padborg, hvor ledelsen samt de administrative funktioner indenfor salg, marketing og kundeservice er samlet. Derudover har ASWO lokale salgskontorer i Sverige og Finland.

Kunderne i ASWO tæller både personligt ejede reparatør- og montørvirksomheder, landsdækkende elektronik varehuskæder samt webshops. Salget sker primært via ASWO's BtB onlineplatform.

ASWO Nordic har indgået distributionsaftaler med flere mærkevareproducenter, hvor ASWO Nordic er distributør af reservedele indenfor garantiperioden f.eks. Gorenje, Blomberg, Grundig og BEKO.

**LOKATION** ASWO Nordic har hovedkontor i Padborg

**MEDARBEJDERE** ASWO Nordic beskæftiger i alt 20 medarbejdere

**EJERSKAB** ASWO Danmark, der er det juridiske selskab for ASWO Nordic, har datterselskaber i Norge, Sverige og Finland. ASWO Danmark er ejet af Fleggaard Holding A/S

**WEB** [www.aswo.dk](http://www.aswo.dk)

### **Et kort tilbageblik på 2018/19**

Regnskabsåret 2018/19 overgik seneste regnskabsår marginalt på både omsætning og indtjening og var således selskabets hidtil bedste. Væksten skete organisk dels gennem salg til nye kunder, dels via øget salg til eksisterende kunder. Udover reparatør- og montørvirksomheder, elektronik varehuskæder og webshops kan salget føres tilbage til en række nordiske support- og reservedelsaftaler med internationale producenter, nordiske detailkæder og servicekæder.

ASWO har sat vækstsmål frem mod 2021 og har i løbet af regnskabsåret 2018/19 bl.a. øget sine markedsføringsaktiviteter i Norden samt tilført nye interne marketing ressourcer. Ligeledes er der blevet brugt ressourcer på at planlægge et nyt website, ny designmanual og grafisk identitet.

ASWO har aflagt et meget tilfredsstillende regnskab for 2018/19.

Calgros



**BESKRIVELSE** Calgros er en stor nordtysk grossistvirksomhed, der siden grundlæggelsen i 1975 har haft grænsehandlen som omdrejningspunkt. I 2013 blev Calgros en del af Fleggaard koncernen og er i dag en af de mest betydningsfulde grossister indenfor levned- og nydelsesmidler i Nordtyskland.

Calgros har over 2.000 forskellige varenumre i sortimentet indenfor drikkevarer, slik, spiritus, øl, vin, tobak, dagligvarer og rengøringsmidler, der distribueres fra lageret i Flensborg. Calgros har en række eksklusive agenturer i grænsehandelsområdet bl.a. Mars Danmark, Spangsbjerg, Nørregade, Panda, Taffel, Vestfyen, Piccini, Mac Y, The Wanted Zin samt ciderporteføljen fra Rekorderlig.

Udover grænsehandelsbutikker leverer Calgros i stigende grad også til butikskæder i det øvrige Nordtyskland samt Skandinavien.

**LOKATION** Calgros har hovedkontor i Harrislee i Tyskland

**MEDARBEJDERE** Calgros beskæftiger ca. 10 medarbejdere

**EJERSKAB** Calgros er ejet af Fleggaard Holding A/S

**WEB** [www.calgros.de](http://www.calgros.de)

### **Et kort tilbageblik på 2018/19**

Calgros havde i 2018/19 et stabilt aftræk fra grænsehandlen. Salgsarbejdet blev drevet af salgsorganisationen samt Calgros' eget brandambassadørprogram, der indebærer tætte partnerskaber med udvalgte leverandører, der får deres vareportefølje serviceret af en række brandambassadører koordineret af Calgros.

Derudover blev salgsarbejdet mod den ikke grænsehandelsrelaterede tyske detailhandel intensiveret. Særligt den nordtyske detailhandel viser stigende interesse for Calgros' skandinaviske varer.

I regnskabsåret 2018/19 blev Calgros ligesom de øvrige tyske selskaber påvirket af det koncerninterne synergiprojekt med sammenlægning af indkøb og lager- og logistikfunktionerne. For Calgros betyder dette et helt nyt strategisk set up, hvor selskabet fungerer som rent salgsselskab med fokus på grænsehandelskunderne og nye forretningsmuligheder på bl.a. det store tyske detailmarked.

Set i lyset af de strategiske ændringer i Calgros er resultatet for regnskabsåret 2018/19 som forventet.

Famobra



**BESKRIVELSE** Famobra er et nyere selskab i Fleggaard koncernen specialiseret i global FMCG handel med drikkevarer, konfekturer, vin, spiritus, dagligvarer, nonfood og babymad. Hovedvægten ligger på europæiske mærkevareprodukter, der distribueres til kunder i hele verden.

Famobras aktiviteter koordineres fra hovedsædet Harrislee og lageret i Flensborg. Gennem partnerskaber med mange store mærkevareproducenter har Famobra adgang til tusindvis af europæiske mærkevarer, der er efterspurgt i hele verden. Kunderne i Famobra er både små og mellemstore butikskæder samt Tax free shops, og porteføljen tæller allerede mere end 150 kunder i 40 forskellige lande.

Et centralt omdrejningspunkt i Famobra er selskabets B2B-online-shop. Her har kunder fra hele verden mulighed for sammensætte deres bestilling til forsendelse i enten containere eller lastbilstrailere. Shoppen beregner automatisk pris og mængden af produkter, der kan læses på den valgte container- eller lastbiltype, og kapaciteten bliver dermed udnyttet fuldt ud.

**LOKATION** Famobra har hovedkontor i Harrislee i Tyskland

**MEDARBEJDERE** Famobra beskæftiger ca. 30 medarbejdere

**EJERSKAB** Famobra er ejet af Fleggaard Holding A/S

**WEB** [www.famobra.dk](http://www.famobra.dk)

### **Et kort tilbageblik på 2018/19**

I regnskabsåret 2018/19 blev Famobra ligesom de øvrige tyske selskaber påvirket af det koncerninterne synergiprojekt med sammenlægning af indkøb samt lager- og logistikfunktionerne.

Derudover var regnskabsåret 2018/19 præget af opbygning af nye markeder og kunder, herunder megen rejseaktivitet til verdens store og toneangivende messer. I forlængelse heraf er organisationen blevet gearret op på salgssiden i form af kinesisk- og russisktalende personale, så Famobra nu sprogligt dækker en større del af verden.

På leverandørsiden har Famobra ligeledes indgået nogle nye samarbejder, som har medvirket til en endnu bredere produktpalette. Flere kendte brands i en stadig bredere produktportefølje med interessante varer for flere geografiske regioner har været vejen ind til nye markeder, og samtidig har Famobra været i stand til at sælge et bredere sortiment til eksisterende kunder.

Famobra har aflagt et meget tilfredsstillende regnskab for 2018/19.

## Fleggaard Leasing

# FLEGGGAARDLEASING

**BESKRIVELSE** Fleggaard Leasing blev etableret i 1998 med henblik på at forsyne koncernens egne medarbejdere med leasingbiler. I dag er virksomheden et af de mest kendte og velrenommerede danske leasingselskaber med privat- og erhvervskunder i hele landet. Fleggaard Leasing har en bred produkt palette bestående af firmabiler, flexleasingbiler og varevogne og er kendetegnet ved at kunne tilbyde både finansiering, rådgivning, administration og økonomisk overblik ét og samme sted. Særligt flådekunder, der udgør en stor del af Fleggaard Leasings ca. 10.000 leasingbiler, sætter pris på at have fuldt overblik over biløkonomien via gennemsigtig service og et Fleet Management system med online rapporteringsværktøj.

Fleggaard Leasing er ligeledes blevet Danmarks største leasinggiver indenfor Flexleasing af premium biler både til privat og erhverv. Formidlingen af disse biler sker dels gennem datterselskabet FOCUS flex leasing samt interne rådgivere, dels gennem et landsdækkende forhandlernetværk, som får finansieret deres kontrakter via Fleggaard Leasing.

Derudover har Fleggaard Leasing et bilhus i Vejle, Fleggaard Auto. Bilhuset tilbyder udvalgte leasingbiler dvs. biler der er i særlig god stand og dermed attraktive for privatkunder. Kunden kan vælge at købe bilen kontant eller indgå en privatleasing- eller finansieringsaftale gennem Fleggaard Leasing.

**LOKATION** Fleggaard Leasing har hovedkontor i Padborg

**MEDARBEJDERE** Fleggaard Leasing beskæftiger 85 medarbejdere

**EJERSKAB** Fleggaard Leasing er ejet af Fleggaard Holding A/S

**WEB** [www.fleggaard-leasing.dk](http://www.fleggaard-leasing.dk)

### Et kort tilbageblik på 2018/19

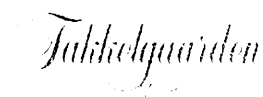
Pr. 1. januar 2019 overtog Fleggaard Leasing samtlige aktier i FOCUS flex leasing A/S beliggende i Hørsholm. Virksomheden, der er specialiseret indenfor flex- og splitleasing, har hovedsageligt sjællandske kunder og supplerer Fleggaard Leasing godt på flere områder. I løbet af regnskabsåret er der blevet gennemført en vellykket integrationsproces med samkøring af systemer, processer og teams på tværs af selskaberne.

Siden slutningen af 2017 har Fleggaard Leasing haft et autohus i Vejle. Den positive udvikling i autohuset fortsatte helt som planlagt i 2018/19, hvor store synergier mellem de to forretningsområder blev indfriet. Fleggaard Auto har således både solgt et stort antal biler, som Fleggaard Leasing har fået retur efter endt leasingperiode, ligesom der er indgået en lang række privatleasing- og finansieringsaftaler, der har genereret forretning til Fleggaard Leasing.

I løbet af 2018/19 er organisationen i Fleggaard Leasing blevet styrket med specialister indenfor bl.a. compliance, anti-hvidvask, controlling og forretningsudvikling for at sikre at organisationen modsvarer tidens krav.

Fleggaard Leasing har aflagt et meget tilfredsstillende regnskab for 2018/19.

## Fakkelgaarden



**BESKRIVELSE** Fakkelgaarden er et af Danmarks bedste og smukkeste beliggende spisesteder med udsigt direkte ud over Flensborg Fjord. Den anmelderroste gourmetrestaurant forbinder det klassiske franske køkken med friske regionale specialiteter og sønderjyske madtraditioner. Udover gourmetrestaurant er Fakkelgaarden ligeledes hotel med 26 moderniserede og maritimt indrettede værelser.

Som et af landets mest anerkendte spise og bo steder tiltrækker Fakkelgaarden gæster fra nær og fjern til hverdag og fest. En stor del af kunderne er private gourmeter, men særligt på hverdage danner Fakkelgaarden ramme omkring møde- og konferenceaktiviteter for erhvervskunder.

Henover året tilbyder Fakkelgaarden en lang række populære events og temaaftener samt skiftende gourmetophold. Derudover er Fakkelgaarden et særdeles populært sted at afholde alle former for receptioner, selskaber og større fester, specielt bryllupper.

**LOKATION** Fakkelgaarden er beliggende i Kollund ved Flensborg Fjord

**MEDARBEJDERE** Fakkelgaarden beskæftiger ca. 40 medarbejdere

**EJERSKAB** Fakkelgaarden er ejet af Fleggaard Holding A/S

**WEB** [www.fakkelgaarden.dk](http://www.fakkelgaarden.dk)

### Et kort tilbageblik på 2018/19

Det sønderjyske gourmetsted Fakkelgaarden havde i regnskabsåret 2018/19 et gennemgående højt aktivitetsniveau både på hotellet og i restauranten. Priskonkurrencen på markedet var imidlertid fortsat hård, hvilket satte indtjeningen under pres.

På Fakkelgaarden er der en tradition for at afholde særlige events, og i 2018/19 bød Fakkelgaarden bl.a. indenfor til romsmagning, fisk- og skaldyrssaften og temaaftener indenfor vinområder som eksempelvis Alsace eller Piemonte.

Fakkelgaarden tilbyder som et af få steder i landet brudepar og andre festarrangører at leje hele hotellet for at give selskabet en helt uforstyrret og eksklusiv oplevelse for livet. Det har resulteret i et stort antal bryllupper samt andre store fester i løbet af 2018/19 - et område Fakkelgaarden har specialiseret sig i og som er i generel vækst.

I regnskabsårets løb blev der gennemført et større udendørs anlægsarbejde på Fakkelgaarden. Den fjordvendte solterrace er blevet udvidet markant for at give endnu bedre plads til udendørs selskaber som receptioner eller romantiske vielser i det fri.

Fakkelgaardens resultat for 2018/19 er realiseret på niveau med forventningerne.

## **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er indtruffet enkelte begivenheder efter regnskabsårets udløb.

### **Overtagelse af aktieandel i Click Entertainment:**

Pr. 1. oktober 2019 overtog Dangaard yderligere 10% af aktierne i Click Entertainment, hvorefter Fleggaard koncernen ejer 80% af selskabet.

### **Etablering af Dangaard afdeling i Polen:**

Pr. 1. december 2019 har Dangaard etableret et datterselskab, Dangaard Electronics Polska, med kontor i Polens hovedstad Warszawa.

## **Forventet udvikling**

Overordnet set forventes ikke de store udsving på koncernens primære markeder i regnskabsåret 2019/20. Via sammenlægningen af lagrene for grænsehandelsvarerne er der skabt et fundament for synergier, som efter planen vil vise de første resultater i 2020 og give endnu flere synergieffekter de kommende år.

### **Detailhandel**

Grænsehandlen prognosticerer fortsat at udvikle sig stabilt, og konkurrenceintensiteten vurderes at have fundet et stabilt niveau. Den positive udvikling indenfor Click & Collect-løsningen forventes fortsat at udvikle sig positivt. Omvendt forventes den lave svenske kronkurs ikke at ændre sig på kort sigt, og der forudses derfor alt i alt ingen bemærkelsesværdige ændringer i det nye år.

### **Grossisthandel**

I koncernens grossistvirksomheder indenfor foodprodukter, Calgros og Famobra, forventes et positivt år. I Calgros forventes strømlining af bestillingsprocessen ved nye digitale tiltag at påvirke salget positivt, ligesom Famobra forventes at kunne øge salget af FMCG internationalt ikke mindst som følge af udvidelsen af virksomhedens succesrige online container- og trailershop.

På nonfoodområdet forventes overordnet en fornuftig udvikling. Aktiviteterne i Dangaard og Click Entertainment er afhængige af, at de rigtige varer kan sources til de rigtige priser, og der er stor tiltro til, at dette også vil være tilfældet i 2019/20. Samtidig forventes yderligere vækstmuligheder i Syd-, Mellem- og Nordamerika via Click Entertainments salgskontor i Miami. Omvendt er der en del usikkerhed forbundet med Englands forestående udtræden af EU. Det er ikke muligt at afgive præcise prognoser for konsekvenserne af Brexit i 2020, men der er udarbejdet en plan som tager højde for forskellige scenarier.

### **Leasing**

Det totale billeasingmarked forventes at udvikle sig stabilt i 2019/20. I Fleggaard Leasing forventes en fortsat vækst, der er blevet styrket yderligere gennem opkøbet af FOCUS flex leasing. Bilhuset Fleggaard Auto forventes ligeledes at bidrage positivt til Fleggaard Leasing udvikling.

### **Øvrige aktiviteter**

På Fakkelaarden forventes en stabil udvikling, som følge af den høje konkurrenceintensitet på markedet.

Samtlige koncernens virksomheder står stærkt rustet til det nye år, og det forventes at den ordinære indtjening i 2019/20 samlet set kommer til at ligge på niveau med 2018/19.

### **Finansielle risici**

#### **Finansieringsrisici**

Fleggaard koncernens budgetter for 2019/20 viser et fortsat højt aktivitetsniveau. Ledelsen har sikret de nødvendige kreditfaciliteter til de planlagte aktiviteter.

#### **Valutarisici**

Koncernens aktiviteter medfører en række valutariske risici i forbindelse med køb og salg af varer i fremmed valuta. Ledelsen har vedtaget en valutapolitik, hvor kursrisici afdækkes i takt med, at de opstår. Ved indgåelse af forpligtende aftaler afdækkes valutakursrisikoen gennem valutaforretninger, primært spot- og terminsforretninger.

Danmark har gennem mange år ført fastkurspolitik i forhold til Euro. Koncernen har derfor valgt ikke at afdække valutakrydset EUR/DKK.

#### **Renterisici**

I koncernens leasingdivision tilbydes leasingaftaler med løbetider på op til 6 år. Aftalerne indgås både fastforrentet og med variabel rente. Den samlede fastrenteeksponering fratrukket forventet tilbageløb på leasingkontrakterne bliver løbende opgjort, og det vurderes hvorvidt den opgjorte nettoeksponering skal afdækkes med renteswaps.

#### **Kreditrisici**

Koncernens tilgodehavender fra salg udgør 295 mio. kr. pr. 30. september 2019. Dette beløb vedrører clearing af betalingskort i Fleggaard og Calle, tilgodehavender i Fleggaard Leasing som er sikret via ejendomsret samt tilgodehavende i koncernens grossistvirksomheder, som er sikret via kreditforsikring. Fleggaard Koncernen opererer med en konservativ kreditpolitik, hvor kreditrisici i grossistselskaberne som udgangspunkt afdækkes gennem kreditforsikring. Der er med forsikringsselskabet aftalt en dækning på 90% af de forsikrede debitorbeholdninger.

### **Samfundsansvar og kønssammensætning**

Selskabets lovpligtige redegørelse om samfundsansvar og kønssammensætning jf. årsregnskabslovens §99A og § 99B fremgår af selskabets CSR-rapport som ligger tilgængelig på [www.fleggaard-holding.dk/csr](http://www.fleggaard-holding.dk/csr)



## **Årsregnskab 1. oktober - 30. september**

### **Anvendt regnskabspraksis**

#### **Generelt**

Årsrapporten for Aktieselskabet Fladkær for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### **Præsentationsvaluta**

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (kr.).

#### **Generelt om indregning og måling**

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

## **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Fleggaard Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori Fleggaard Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

## **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer indregnes i egenkapitalen.

## **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer, finansielle indtægter fra leasingaktivitet og ydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af produkter og tjenesteydelser ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Nettoomsætningen opdeles ikke i segmenter og produkter i en note på grund af konkurrencemæssige forhold.

### **Vareforbrug**

Omkostninger til vareforbrug indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning, samt de finansielle omkostninger fra leasingaktivitet.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både modervirksomhedens og koncernens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst, årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Moderselskabet Fladkær A/S og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition, brand og langsigtet indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

#### Andre immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, investeringsejendomme, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Levetid	Scrapværdi
Bygninger	25-50 år	-
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	-
Indretning af lejede lokaler	5-15 år	-

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar herunder leasingbiler nedskrives til en vurderet markedsværdi ved kontraktudløb.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver, når der er indikationer på værdiforringelse.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

### **Leasingaktiver i leasinggiverforhold**

Operationelt leasede aktiver præsenteres som materielle anlægsaktiver, mens modtagne operationelle leasingydelser indregnes som nettoomsætning.

Finansielt leasede aktiver præsenteres som finansielle anlægsaktiver, mens modtagne finansielle indtægter indregnes som nettoomsætning.

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende værdi af goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes modtaget inden godkendelse af årsrapporten for Fleggaard Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

#### **Andre kapitalandele og andre værdipapirer**

Andre kapitalandele og andre værdipapirer måles til kostpris.

#### **Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris og opgøres til vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Andre tilgodehavender**

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### **Egenkapital - udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

### **Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 2 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

### **Gældsforpligtelser**

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.



## **Pengestrømsopgørelse**

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, da modervirksomhedens pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Hoved- og nøgletaloversigt**

Nøgletal er beregnet som følger:

$$\text{Overskudsgrad} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Afkastningsgrad} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{(\text{Aktiver ultimo} + \text{Aktiver primo})/2}$$

$$\text{Bruttomargin} = \frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Likviditetsgrad} = \frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$$

$$\text{Egenkapitalandel} = \frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Aktiver}}$$

$$\text{Egenkapitalforrentning} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{(\text{Egenkapital ultimo} + \text{Egenkapital primo})/2}$$

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Resultatopgørelse

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Nettoomsætning	1	6.935.292	7.065.945	-	-
Vareforbrug		-5.577.802	-5.749.312	-	-
Andre driftsindtægter		1.012	25.369	-	-
Andre driftsomkostninger		-1.768	-	-	-
Andre eksterne omkostninger		-187.587	-188.169	-30	-29
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.169.147</b>	<b>1.153.833</b>	<b>-30</b>	<b>-29</b>
Personaleomkostninger	2	-393.562	-378.732	-	-
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3	-269.888	-251.216	-	-
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>505.697</b>	<b>523.885</b>	<b>-30</b>	<b>-29</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	-	-	350.668	379.476
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-	-	-	-
Finansielle indtægter	4	512	8.014	-	-
Finansielle omkostninger		-12.270	-12.242	-1	-
<b>Resultat før skat</b>		<b>493.939</b>	<b>519.657</b>	<b>350.637</b>	<b>379.447</b>
Skat af årets resultat	5	-141.055	-133.483	7	6
<b>Årets resultat</b>	12	<b>352.884</b>	<b>386.174</b>	<b>350.644</b>	<b>379.453</b>
<b>Koncernens resultat fordeler sig således</b>					
Aktionær i Fleggaard Holding A/S		350.644	379.453		
Minoritetsaktionærernes andel		2.240	6.721		
<b>Fleggaard Holding A/S' andel af årets resultat</b>		<b>352.884</b>	<b>386.174</b>		

## Årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Balance

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
<b>AKTIVER</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
Goodwill	6	247.996	218.432	-	-
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	6	4.809	5.114	-	-
		<u>252.805</u>	<u>223.546</u>	-	-
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
Grunde og bygninger	7	343.141	354.529	-	-
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	847.948	849.540	-	-
		<u>1.191.089</u>	<u>1.204.069</u>	-	-
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	-	-	1.493.865	1.370.699
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	3.481	3.481	-	-
Andre kapitalandele og værdipapirer	8	45	45	-	-
Finansielle leasingaktiver og købekontrakter	9	830.976	748.201	-	-
		<u>834.502</u>	<u>751.727</u>	<u>1.493.865</u>	<u>1.370.699</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>2.278.396</u>	<u>2.179.342</u>	<u>1.493.865</u>	<u>1.370.699</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
Handelsvarer		<u>796.494</u>	<u>607.206</u>	-	-
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender fra salg		294.705	308.715	-	-
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		-	-	-	-
Andre tilgodehavender		172.425	155.844	-	-
Udskudte skatteaktiver		3.337	7.179	-	-
Selskabsskat		299	189	7	6
Periodeafgrænsningsposter	10	9.884	12.262	-	-
		<u>480.650</u>	<u>484.189</u>	<u>7</u>	<u>6</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>3.175</u>	<u>1.666</u>	<u>7</u>	<u>25</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>1.280.319</u>	<u>1.093.061</u>	<u>14</u>	<u>31</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>3.558.715</u>	<u>3.272.403</u>	<u>1.493.879</u>	<u>1.370.730</u>

## Årsregnskab 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>					
Virksomhedskapital	11	885	885	885	885
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-	-	1.359.020	1.235.854
Overført overskud		1.492.959	1.369.816	133.939	133.962
Fleggaard Holding A/S' andel af egenkapitalen		1.493.844	1.370.701	1.493.844	1.370.701
Minoritetsinteresser		20.089	25.608	-	-
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.513.933</b>	<b>1.396.309</b>	<b>1.493.844</b>	<b>1.370.701</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Udskudt skat		113.158	88.592	-	-
Garantiforpligtelser		5.229	4.262	-	-
Øvrige forpligtelser		8.249	2.612	-	-
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>126.636</b>	<b>95.466</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
Anden gæld		6.858	-	-	-
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>6.858</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Gæld til pengeinstitutter		1.127.546	1.030.230	-	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser		520.755	521.670	29	29
Gæld til tilknyttede virksomheder		-	-	6	-
Gæld til associerede virksomheder		6.588	6.539	-	-
Selskabsskat		26.344	3.771	-	-
Anden gæld		218.087	210.893	-	-
Periodeafgrænsningsposter	13	11.968	7.525	-	-
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.911.288</b>	<b>1.780.628</b>	<b>35</b>	<b>29</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.918.146</b>	<b>1.780.628</b>	<b>35</b>	<b>29</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>3.558.715</b>	<b>3.272.403</b>	<b>1.493.879</b>	<b>1.370.730</b>
Kapitalandele	14				
Valutarisici	15				
Sikkerhedsstillelser og eventualposter	16				
Oplysning om nærtstående parter	17				
Revisorhonorar	18				

## **Årsregnskab 1. oktober - 30. september**

Ændring i driftskapital (penge-  
strømsopgørelse) 19

## Årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Egenkapitalopgørelse for koncernen

<b>Moderselskabet</b>	Virksom- hedskapi- tal	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
<b>Egenkapital</b>				
Egenkapital 1. oktober 2018	885	1.259.532	133.962	1.394.379
Korrektion tidligere år	-	-23.678	-	-23.678
Egenkapital 1. oktober 2018	885	1.235.854	133.962	1.370.701
Afledte finansielle instrumenter	-	-	-352	-352
Overført af årets resultat, jf. resultatdis- ponering	-	123.166	227.478	350.644
Kursregulering af tilknyttede og associe- rede virksomheder	-	-	551	551
Udbetalt ekstraordinært udbytte	-	-	-227.700	-227.700
<b>Saldo 30. september 2019</b>	<b>885</b>	<b>1.359.020</b>	<b>133.939</b>	<b>1.493.844</b>

<b>Koncern</b>	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt	Minori- tetsinte- resser	Egenka- pital i alt
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
<b>Egenkapital</b>					
Egenkapital 1. oktober 2018	885	1.393.494	1.394.379	25.608	1.419.987
Korrektion tidligere år	-	-23.678	-23.678	-	-23.678
Egenkapital 1. oktober 2018	885	1.369.816	1.370.701	25.608	1.396.309
Tilgang/afgang	-	-	-	-7.739	-7.739
Afledte finansielle instrumenter	-	-352	-352	-16	-368
Overført af årets resultat, jf. resultatdis- ponering	-	350.644	350.644	2.240	352.884
Kursregulering af tilknyttede og associe- rede virksomheder	-	551	551	-4	547
Udbetalt ekstraordinært udbytte	-	-227.700	-227.700	-	-227.700
<b>Saldo 30. september 2019</b>	<b>885</b>	<b>1.492.959</b>	<b>1.493.844</b>	<b>20.089</b>	<b>1.513.933</b>

## Årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Pengestrømsopgørelse for koncernen

tkr.	Note	2018/19	2017/18
Nettoomsætning		6.935.292	7.065.945
Omkostninger og andre driftsindtægter		-6.429.595	-6.542.060
Resultat før finansielle poster		505.697	523.885
Afskrivninger m.v. tilbageført		269.888	251.216
Hensættelser, egenkapitalbevægelser mv.		6.803	-31.323
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		782.388	743.778
Ændring i driftskapital	19	-171.852	19.086
Pengestrøm fra primær drift		610.536	762.864
Renteindtægter, betalt		512	8.014
Renteomkostninger, betalt		-12.270	-12.242
Betalt selskabsskat		-90.184	-131.276
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>508.594</b>	<b>627.360</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-57.782	-13.359
Køb af materielle anlægsaktiver		-409.697	-539.130
Salg af materielle anlægsaktiver		181.312	398.278
Køb af finansielle anlægsaktiver og købekontrakter		-838.878	-573.585
Salg og afdrag finansielle anlægsaktiver og købekontrakter		756.103	540.722
Egenkapitalbevægelser andre kapitalandele og investeringsaktivitet		-7.759	-3.622
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		<b>-376.701</b>	<b>-190.696</b>
Fremmedfinansiering:			
Ændring i gæld til pengeinstitut		97.316	-236.269
Aktionærerne:			
Udbetalt udbytte		-227.700	-200.400
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-130.384</b>	<b>436.669</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>1.509</b>	<b>-5</b>
Likvider 1. oktober 2018		1.666	1.671
<b>Likvider 30. september 2019</b>		<b>3.175</b>	<b>1.666</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.



# Årsregnskab 1. oktober - 30. september

Aktieselskabet Fladkær  
Årsrapport 2018/19  
CVR-nr. 77 84 73 1619  
54 92 91

## Noter

## Noter

### 1 Nettoomsætning

Nettoomsætningen opdeles ikke i segmenter og produkter på grund af konkurrencemæssige forhold jf. årsregnskabslovens §126 stk. 1

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Gennemsnitligt antal ansatte (omregnet til fuld tid)	1.199	1.181	-	-
De samlede lønudgifter udgør:				
Løn og gager	332.491	321.647	-	-
Pensioner	48.990	45.189	-	-
Andre udgifter til social sikring	1.391	1.101	-	-
Øvrige	10.690	10.795	-	-
	<u>393.562</u>	<u>378.732</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Vederlag til direktion og bestyrelse er ikke oplyst under henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, pkt.2.				
<b>3 Af- og nedskrivninger</b>				
Goodwill	25.916	21.785	-	-
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	2.607	-	-	-
Grunde og bygninger	15.541	14.926	-	-
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	225.824	214.505	-	-
	<u>269.888</u>	<u>251.216</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	-	-
Øvrige renteindtægter	512	8.014	-	-
	<u>512</u>	<u>8.014</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

## Årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	124.445	111.004	-7	-6
Regulering af tidligere års skat	-	4	-	-
Regulering af udskudt skat	16.610	22.475	-	-
	141.055	133.483	-7	-6
 <b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
		Koncern		
tkr.		Goodwill	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	
Anskaffelsessum 1. oktober 2018		411.313	14.666	
Kursregulering		413	-	
Tilgang til kostpriser		55.210	2.302	
Afgang til kostpriser		-	-	
<b>Anskaffelsessum 30. september 2019</b>		466.936	16.968	
Afskrivninger 1. oktober 2018		192.881	9.552	
Kursregulering		143	-	
Afskrivninger solgte aktiver		-	-	
Årets afskrivninger		25.916	2.607	
<b>Afskrivninger 30. september 2019</b>		218.940	12.159	
<b>Bogført værdi 30. september 2019</b>		247.996	4.809	

## Årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Noter

#### 7 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Koncern	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Anskaffelsessum 1. oktober 2018	535.183	1.508.461
Primo regulering	-	71
Kursregulering	722	400
Tilgang til kostpriser	3.729	405.968
Afgang til kostpriser	-10.562	-397.568
<b>Anskaffelsessum 30. september 2019</b>	<b>529.072</b>	<b>1.517.332</b>
Afskrivninger 1. oktober 2018	180.654	658.921
Primo regulering	-	8
Kursregulering	293	295
Afskrivninger solgte aktiver	-10.557	-215.664
Årets afskrivninger	15.541	225.824
<b>Afskrivninger 30. september 2019</b>	<b>185.931</b>	<b>669.384</b>
<b>Bogført værdi 30. september 2019</b>	<b>343.141</b>	<b>847.948</b>

## Årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Noter

#### 8 Finansielle anlægsaktiver

tkr.	Koncern		Moderselskab
	Andre kapitalandele og værdipapirer	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kapitalandele i dattervirksomheder
<b>Anskaffelsessum 1. oktober 2018</b>	1.851	172	134.845
Kursregulering primo	-	-	-
Tilgang til kostpriser	-	-	-
Afgang til kostpriser	-	-	-
<b>Anskaffelsessum 30. september 2019</b>	<u>1.851</u>	<u>172</u>	<u>134.845</u>
<b>Op- og nedskrivninger 1. oktober 2018</b>	-1.806	3.309	1.259.532
Regulering primo	-	-	-23.678
Afgang	-	-	-
Årets værdiregulering	-	-	198
Årets resultat	-	-	350.668
Udbetalt udbytte	-	-	-227.700
<b>Op- og nedskrivninger 30. september 2019</b>	<u>-1.806</u>	<u>3.309</u>	<u>1.359.020</u>
<b>Bogført værdi 30. september 2019</b>	<u>45</u>	<u>3.481</u>	<u>1.493.865</u>

Kapitalandele fremgår af note 14.

#### 9 Finansielle leasingaktiver

tkr.	Koncern
Finansiel leasing 1. oktober	748.201
Tilgang finansiel leasing i året	838.878
Afdrag samt afgang ved udløb	-756.103
	<u>830.976</u>

## Årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Noter

#### 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger vedrørende køb af EDB udstyr, forsikringspræmier, vægtafgift og øvrige periodiserede omkostninger.

#### 11 Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

3 aktier á 159.200 kr.

3 aktier á 110.533 kr.

3 aktie á 14.700 kr.

3 aktie á 10.533 kr.

3 aktie á 33,33 kr.

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Selskabskapitalen er uændret de seneste 5 år.

#### 12 Resultatdisponering

##### Moderselskabet

tkr.

Reserve for nettoopskrivning  
efter indre værdis metode

123.166 146.904

Overført resultat

227.478 232.549

350.644 379.453

#### 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører modtagne indbetalinger fra kunder, der skal indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår.

## Årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Noter

#### 14 Kapitalandele

	<u>Direkte/ in- direkte ejerandel i procent</u>
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	
Fleggaard Detail A/S, Kruså	100
Dangaard Collections Holding A/S, Padborg	100
ASWO Danmark ApS, Padborg	100
Dangaard Electronics A/S, Padborg	100
Famobra A/S, Kruså	100
Calle A/S, Kruså	100
Fakkelgaarden A/S, Kruså	100
Ejendomsselskabet Industrivej 1, Padborg ApS, Kruså	100
Fleggaard Homeparts A/S, Kruså	100
Fleggaard Auto GmbH, Harrislee	100
Fleggaard IT ApS, Kruså	100
Strandparken A/S, Kruså	100
Fleggaard Finans A/S, Kruså	100
Fleggaard Leasing A/S, Padborg	100
Focus Flex Leasing A/S, Hørsholm	100
Focus Splitleasing ApS, Hørsholm	100
Dangaard Isenkram GmbH, Harrislee	100
FleggaardShop.dk Einkauf GmbH, Harrislee	100
ASWO-Norge AS, Norge	100
ASWO-Sverige AB, Sverige	100
ASWO Suomi OY, Korsnäs	100
Fleggaard GmbH, Harrislee	100
DanDiscount GmbH, Harrislee	100
Calle GmbH, Harrislee	100
Calle Aventoft GmbH & Co. KG, Harrislee	100
Calgros GmbH, Flensburg	100
Famobra GmbH, Harrislee	100
DEPOLT UAS, Vilnius	100
Calle Estonia OÜ, Tallin	100
Click Entertainment LTD, Croydon	70
Click Entertainment USA Inc, Miami	100
 <b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	
Fleggaard Busleasing GmbH, Harrislee	44

## Årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Noter

#### 15 Valutarisici

##### Koncernen

Selskabet afdækker forventede valutarisici vedrørende varesalg og varekøb inden for det førstkomende år med valutaterminskontrakter. Løbetiden på alle indgåede kontrakter er indtil 4 måneder.

Der er afdækket

- 8.269 GBP overfor DKK
- 83.935 USD overfor DKK
- 3.190.702 DKK overfor GBP

#### 16 Sikkerhedsstillelser og eventualposter

##### Sikkerhedsstillelser

###### Moderselskabet

Fleggaard Holding A/S har kautioneret for tilknyttede virksomheder mellemværende med pengeinstitutter med 58,6 mio. kr. (2017/18: 69,9 mio.kr.)

###### Koncernen

Koncernen har stillet garantier overfor tredjemand med 18,6 mio. kr. (2018/19: 54,2 mio.kr.)

##### Eventualposter

###### Moderselskabet

Fleggaard Holding A/S er sambeskattet med moderselskabet Aktieselskabet Fladkær (Administrationselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2017 og frem.

Fleggaard Holding A/S har afgivet støtteerklæring overfor tilknyttede virksomheder.

###### Koncernen

Koncernen er part i enkelte retssager. Afgørelse af disse sager vurderes ikke at påvirke koncernens økonomiske stilling, udover beløb der er indregnet i årsrapporten.

Koncernen har lejevforpligtelser for 72,0 mio. kr. (2017/18: 87,8 mio. kr.)

#### 17 Oplysning om nærtstående parter og transaktioner med disse

Aktieselskabet Fladkær's nærtstående parter omfatter tilknyttede virksomheder, som omtalt i note 14 samt selskabernes bestyrelse og direktion.

## Årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Noter

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	tkr.	tkr.
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>		
<b>Koncern</b>		
Renteomkostninger til associerede virksomheder	49	49
Gæld til associerede virksomheder	6.588	6.539

### Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse og som ejer over 5% af stemmerne og over 5% af aktiekapitalen:

Lu Invest ApS, Skovbakken 10, 6340 Kruså.

JOLI af 1 10 2005 ApS, Skovbakken 10, 6340 Kruså.

SUS af 1 10 2005 ApS, Skovbakken 10, 6340 Kruså.



## Årsregnskab 1. oktober - 30. september

### Noter

#### 18 Honorar til revisorer

	Koncern	
	2018/19	2017/18
	mio. kr.	mio. kr.
Samlet honorar til revisorer:		
Revision	2,2	1,6
Skatterådgivning	0,4	0,8
Andre ydelser	0,4	0,5
	3,0	2,9
Heraf generalforsamlingsvalgt revisor	2,4	2,1

#### 19 Ændring i driftskapital (pengestrømpørgørelse)

	Koncern	
	2018/19	2017/18
	tkr.	tkr.
Ændring i varebeholdninger	-189.288	-7.498
Ændring i tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-193	-92.181
Ændring i leverandør af varer og tjenesteydelser, anden gæld og periodeafgrænsningsposter	17.629	118.765
	-171.852	19.086