

DANGAARD

Dangaard Electronics A/S

Industrivej 1

6330 Padborg

Årsrapport for 2016/17

Annual report for 2016/17

(13. regnskabsår)

(13th Financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den

31. januar 2018

*Adopted at the annual general meeting on
31 January 2018*

Jens Klavsen
dirigent
chairman

CVR-nr. 28 32 88 69
CVR no. 28 32 88 69

Indholdsfortegnelse *Contents*

	Side Page
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	11
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	13
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	14
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	17
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Income statement 1 October - 30 September</i>	29
Balance 30. september <i>Balance sheet 30 September</i>	30
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	34

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for Dangaard Electronics A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Dangaard Electronics A/S for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the company at 30 September 2017 and of the results of its operations for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

The Management report, in our opinion, includes a fair statement of the facts and matters dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is set for approval at the General Meeting.

Kollund, den 31. januar 2018
Kollund, 31 January 2018

Direktion

Executive board

Søren Lønberg Larsen
direktør
CEO

Anders Aagaard Andresen
økonomidirektør
CFO

Ledelsespåtegning
Statement by management on the annual report

Bestyrelse
Supervisory board

Jens Klavsen
formand
chairman

Karsten Olsen

Ole Boris Fleggaard

Klaus Quorp Lausen

Carsten Christiansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til aktionærerne i Dangaard Electronics A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dangaard Electronics A/S for regnskabsåret 1. oktober – 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the shareholder of Dangaard Electronics A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Dangaard Electronics A/S for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 september 2017 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 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 årsregnskabet.

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:

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.?

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Vejle, den 31. januar 2018
Vejle, 31 January 2018

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28
CVR no. 30 70 02 28

Lars Tylvad Andersen
Statsautoriseret revisor

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet

The Company

Dangaard Electronics A/S
Industrivej 1
6330 Padborg

Telefon: 72303400

Telephone:

Telefax: 72303432

Facsimile:

Hjemmeside: www.dangaard.dk

Website:

CVR-nr. 28 32 88 69

CVR No:

Regnskabsår: 1. oktober - 30. september

Financial period: 1 October - 30 September

Hjemsted: Aabenraa

*Municipality of
reg. office:*

Bestyrelse

Supervisory Board

Jens Klavsén, formand (*Chairman*)

Karsten Olsen

Ole Boris Fleggaard

Klaus Quorp Lausen

Carsten Christiansen

Direktion

Executive Board

Søren Lønberg Larsen, direktør (*CEO*)

Anders Aagaard Andresen, økonomidirektør (*CFO*)

Selskabsoplysninger *Company Information*

Revision *Auditors*

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Lysholt Allé 10
7100 Vejle

Advokat *Lawyers*

Holst, Advokater Advokatpartnerselskab
Hans Broges Gade 2
8000 Århus C

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	941.561	865.390	1.504.359	-	-
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	58.077	46.978	53.738	35.327	30.063
<i>Gross profit</i>					
Resultat før finansielle poster	34.066	26.400	30.978	21.077	16.609
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	7.765	778	1.077	9.565	351
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	34.637	21.472	24.765	25.330	13.009
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	289.883	177.203	174.467	132.191	92.754
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	581	165	134	197	357
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	87.787	58.218	66.751	51.366	36.065
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad	14,6%	15,0%	20,2%	18,7%	17,9%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	30,3%	32,9%	38,3%	38,9%	38,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	47,4%	34,4%	41,9%	57,9%	44,0%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabet driver international handel hovedsageligt i Europa med elektroniske produkter og diverse non-food mærkevarer.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på DKK 34.637.226, og selskabets balance pr. 30. september 2017 udviser en egenkapital på DKK 87.787.297.

Dangaards forretningsmodel bygger på, at kunne source de rigtige varer til de rigtige priser og dermed hele tiden være omstillingsparat i forhold til efterspørgslen og udviklingen på markeder, der ofte er meget volatile.

Dangaard har aflagt et tilfredsstillende regnskab for 2016/17.

Virksomhedens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening

Selskabet har ingen direkte forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Driftsmæssige risici

Det er selskabets politik, at afdække væsentlige risici med hensyn til valuta og tab på debitorer. Selskabet handler primært i euro samt dansk valuta og der er tegnet forsikringer på den største del af debitormassen.

Business activities

The company operates with international sales mainly in Europe with electronic products and various non-food brands.

Business review

The Company's income statement for the year ended 30 September shows a profit of DKK 34.637.226, and the balance sheet at 30 September 2017 shows equity of DKK 87.787.297.

Dangaards business model is based on the sourcing of the right products at the right prices allowing for continual adaption according to the demands and trends within markets that are often very volatile.

Dangaard have presented a satisfactory result for 2016/17.

Knowledge resources

The Company has no research and development activities.

Special risks apart from generally occurring risks in industry

Operating risks

The company's policy is to identify and reduce all significant risks with respect to currency and bad debts. The company is mainly dealing in DKK and euros and the biggest part of the customervalue is insured.

Ledelsesberetning *Management's review*

Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion m.v.

Henviser til koncernregnskabet for moder-selskabet Fleggaard Holding A/S - www.fleggaard-holding.dk/csr.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Henviser til koncernregnskabet for Fleggaard Holding A/S - www.fleggaard-holding.dk/csr.

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

I Dangaard Electronics A/S arbejdes med diversitet og mangfoldighed på flere niveauer, da forskellighed er en styrke, der bidrager positivt til selskabets udvikling. Som udgangspunkt tilstræber selskabet derfor en afbalanceret kønsfordeling på de forskellige ledelses-niveauer.

Ønsket om forskellighed sker dog ikke på bekostning af kompetencer. Ansøgerens kompetencer er og bliver den afgørende faktor, når Dangaard Electronics ansætter nye medarbejdere. Der er således ingen ansøgere, der i rekrutteringsøjemed fordeles eksempelvis pga. køn, og der ansættes ikke efter at opnå bestemte kvoter.

På nuværende tidspunkt består Dangaard Electronics bestyrelse af fem medlemmer, der alle er mænd, hvilket bl.a. skyldes at der ikke har været valg til bestyrelsen i 2017.

Impact on external environment and measures of preventing, reducing or mitigating damage

Refer to the consolidated financial statements of the parent company Fleggaard Holding A/S - www.fleggaard-holding.dk/csr.

Statutory report on corporate social responsibility

Refer to the consolidated financial statements of the parent company Fleggaard Holding A/S - www.fleggaard-holding.dk/csr.

Statutory report on the underrepresented gender

Dangaard Electronics A/S is working with diversity at several levels, as we consider diversity a strength that contributes positively to the company's development. As a starting point, the company strives to have a balanced gender distribution at all levels of management.

The aim for diversity does not come at the expense of a focus on competences however. When Dangaard Electronics hires new employees, the competences and merits of applicant is and will be the determining factor. No candidates will be disadvantaged based on e.g. gender in recruitment processes and people are not hired to obtain certain diversity quotas.

At present, Dangaard Electronics' Board of Directors consists of five members, all men. This is partly because there were no elections to the Board of Directors in 2017.

Ledelsesberetning *Management's review*

I Dangaard Electronics består topledelse af syv medarbejdere, hvoraf en er kvinde, dvs. en fordeling på 86% mænd og 14% kvinder.

In Dangaard Electronics, the top management consists of seven members, one of whom is female, i.e. a distribution of 86% men and 14% women.

Det tilstræbes at opnå de i loven krævede måltal i 2022, dvs. at både bestyrelsen og topledelsen i Dangaard Electronics består af 40% kvinder.

The aim is to achieve the legally required goals in 2022, i.e. that both the board and top management in Dangaard Electronics will consist of 40% women.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Significant events occurring after end of reporting period

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Dangaard Electronics A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har med virkning fra 1. oktober 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen ellers balancen i regnskabsåret eller sammenligningstallene. Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændringsloven har alene medført nye eller ændrede præsenterings- og oplysningskrav, som er indarbejdet i årsregnskabet.

Anvendte lempelsesbestemmelser

Pengestrømsopgørelse oplyses ikke jf. årsregnskabslovens § 86 stk. 4 idet selskabet er konsolideret i koncernregnskabet for Fleggaard Holding A/S samt Aktieselskabet Fladkær.

I henhold til årsregnskabslovens §112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Dangaard Electronics A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Fleggaard Holding A/S samt Aktieselskabet Fladkær.

Årsrapporten for 2016/17 er aflagt i DKK.

The Annual Report of Dangaard Electronics A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act, for big sized companies within accounting class C.

With effect from 1 October 2016, the Company has implemented Act No. 738 of June 1 2015 with changes to the Annual Accounting Act. Implementation of the act has no implications to the Profit and Loss or the Balance Sheet for the accounting financial year or for comparative periods. Accordingly, the annual accounts are presented on the basis of the summary report as for the previous year.

The amending act has resulted in new or changed pre-conditions and disclosure requirements, which are included in the annual accounts.

Applied alleviation conditions

A statement of cash flow is not disclosed pursuant to Financial Statements Act § 86 paragraph. 4, as it is consolidated within the Group financial statements for Fleggaard Holding A/S and limited company Fladkær.

According to the Danish Financial Statements Act § 112, paragraph. 1, a consolidated financial statement is not prepared. The financial statements of Dangaard Electronics A/S and its subsidiaries companies are included in the consolidated financial statements for Fleggaard Holding A/S and limited company Fladkær.

The Annual Report for 2016/17 is presented in DKK.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi 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.

Basis of recognition and measurement

Assets are included in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will accrue out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige 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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

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

Provisions and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate matters and conditions existing at the balance sheet date.

Income is recognized in the income statement as it is realized, including the value adjustment of financial assets and liabilities measured at fair value or amortized cost. In addition, expenses incurred to achieve year's revenues, including depreciation, writedowns and provisions, and returned provisions due to changed accounting estimates on amounts previously recognized in the income statement.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of goods and services is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

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 Aktieselskabet Fladkær 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 administrationselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest, financial expenses for finance leases, realized and unrealized gains and losses on securities, debt and transactions in foreign currencies, amortization of financial assets and liabilities, surcharges and refunds under the interim taxations.

Profit/loss from investments in subsidiaries and associates

The proportionate share of the results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the company after full elimination of intra-group profits/losses.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year includes current tax on the years expected taxable income and the year's deferred tax adjustments less the share of tax for the year concerning changes in equity. Current and deferred taxes relating to equity is recognized directly in equity.

Current and deferred tax relating to equity is recognized directly in equity.

The parent company Aktieselskabet Fladkær and the Danish subsidiaries are jointly taxed. The Danish income tax is allocated between profit making and loss-making Danish companies in proportion to their taxable income (full allocation method). The parent company acts as the administration company for the joint taxation so that the parent is responsible for payment of taxes, etc. to the Danish tax authorities.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Balance sheet

Tangible assets

Tangible fixed assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Depreciation is based on cost reduced by any residual value expected at the end of useful lives.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Brugstid
Useful life

3-10 år
3-10 years

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Dangaard Electronics A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejret gennemsnit metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, less or plus unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill made up according to the purchase method.

Investments in subsidiaries with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Net revaluations of investments in subsidiaries are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Dangaard Electronics A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Acquisitions are accounted for using the purchase method, cf. the description of the statement of goodwill above.

Stocks

Stocks are measured using the weighted average method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

Prepayments included under assets, comprise prepaid expenses associated with the subsequent financial year.

Egenkapital

Equity

Udbytte

Forslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Dividend

Proposed dividends are included at the time of approval at the Annual General Meeting (declarations point). The expected dividend payment for the year is shown as a separate post under equity.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet 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 garantiarbejde. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

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 med 22% 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.

Provisions

Provisions include warranty liabilities. Such provisions are included as a consequence of an event occurred before or on the balance sheet date, whereby the company has a legal or constructive obligation and it is probable that settlement will result in financial obligations.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work falling within the warranty period of 2 years. Provisions are measured at net face cost, included on the basis of experiences with guarantee work. Provisions with an expected maturity exceeding 1 year from the balance sheet date, are discounted at the average bond interest rate.

Income tax and deferred tax

Current tax obligations and receivable tax is recognized in the balance sheet as calculated tax on profit/loss for the year, regulated tax from previous years, and account payments.

Deferred tax is calculated at 22% of all temporary differences between accounting and tax values, except for temporary differences arising on the acquisition date for assets and obligations, which affects neither profit nor taxable income, or temporary differences on non deductible goodwill.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse 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, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser er målt til nettorealisationsværdi.

Omregning af fremmed valuta

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

Deferred tax assets are recognized at the value at which they are expected to be utilized, either by the elimination of tax on future earnings or by offset against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses carried forward, are included under assets, at the value at which they are expected to be utilized, either by elimination in tax on future earnings or by set off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are converted to the exchange rates on the date of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are included in financial income and expenses within the income statement.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indgår som henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede finansielle aktiver eller forpligtelser tillægges/fradrages den regnskabsmæssige værdi af det sikrede aktiv/forpligtelse.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially included in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative valuation values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Value adjustments of derivative financial instruments to hedge the fair value of recognized assets or liabilities are added to/deducted from the accounting value of the hedged asset/liability.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af forventede fremtidige pengestrømme indregnes i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Såfremt transaktionen resulterer i et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede kursregulering i kostprisen på aktivet eller forpligtelsen, og såfremt transaktionen resulterer i en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede kursregulering i resultatopgørelsen sammen med den sikrede post.

Kursregulering til dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen.

Value adjustments of derivative financial instruments designated as hedges of expected future cash flows are included in equity until the hedged transaction is fully complete. If the transaction results in an asset or liability, the accumulated currency conversion adjustment is included in the cost of the asset or liability, and further, if the transaction results in income or expense, the accumulated currency conversion adjustment is included within the income statement together with the hedged posting.

For derivative financial instruments, which do not meet the requirements for processing secure instruments, the changes in fair value are included within the Income Statement.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Hoved- og nøgletaloversigt *Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials x 100}}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year x 100}}{\text{Average equity}}$

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september
Income statement 1 October - 30 September

	<u>Note</u>	<u>2016/2017</u> DKK	<u>2015/2016</u> DKK'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	941.560.559	865.390
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		872.278.021	-808.708
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-11.205.953	-9.704
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		58.076.585	46.978
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-23.825.052	-20.432
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-185.482	-146
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		34.066.051	26.400
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		9.336.002	1.522
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		25.692	11
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-1.596.244	-755
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		41.831.501	27.178
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-7.194.275	-5.706
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		34.637.226	21.472
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	5		

Balance 30. september
Balance sheet 30 September

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> DKK	<u>2015/16</u> DKK'000
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	6	876.227	481
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	6	125.369	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>		<u>1.001.596</u>	<u>481</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	40.526.926	9.021
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial assets</i>		<u>40.526.926</u>	<u>9.021</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>		<u>41.528.522</u>	<u>9.502</u>
Handelsvarer <i>Goods for resale</i>		154.158.432	103.163
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		4.838.064	1.604
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		<u>158.996.496</u>	<u>104.767</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		77.019.285	57.878
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		1.659.767	202
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.619.791	1.693
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		896.494	1.440
Periodeafgrænsningsposter <i>Accruals</i>	8	171.031	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>84.366.368</u>	<u>61.213</u>

Balance 30. september (Fortsat)
Balance sheet 30 September (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> DKK	<u>2015/16</u> DKK'000
Aktiver <i>Assets</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>4.991.243</u>	<u>1.721</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>248.354.107</u>	<u>167.701</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u><u>289.882.629</u></u>	<u><u>177.203</u></u>

Balance 30. september
Balance sheet 30 September

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> DKK	<u>2015/16</u> DKK'000
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital		500.000	500
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		12.712.102	3.378
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>			
Overført resultat		74.575.195	54.340
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital	9	<u>87.787.297</u>	<u>58.218</u>
<i>Equity total</i>			
Andre hensættelser	10	2.852.412	2.714
<i>Other provisions</i>			
Hensatte forpligtelser i alt		<u>2.852.412</u>	<u>2.714</u>
<i>Provisions total</i>			
Kreditinstitutter		104	50.743
<i>Other credit institutions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		49.595.951	30.849
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		126.794.224	12.353
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Selskabsskat		6.637.275	6.279
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld		15.926.823	15.940
<i>Other payables</i>			
Periodeafgrænsningsposter	11	288.543	107
<i>Deferred income</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>199.242.920</u>	<u>116.271</u>
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser i alt		<u>199.242.920</u>	<u>116.271</u>
<i>Debt total</i>			
Passiver i alt		<u>289.882.629</u>	<u>177.203</u>
<i>Liabilities and equity total</i>			

Balance 30. september (Fortsat)
Balance sheet 30 September (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
		DKK	DKK'000
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Leje og leasingforpligtelser	12		
<i>Rental agreements and lease commitments</i>			
Eventualposter m.v.	13		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
<i>Charges and securities</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	15		
<i>Related parties and ownership</i>			

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

1 Nettoomsætning Revenue

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

For competitive reasons, revenue is not broken down on segments and products; see section 126(1) of the Danish Financial Statements Act.

	<u>2016/2017</u> DKK	<u>2015/2016</u> DKK'000
2 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	21.466.634	18.212
Pensioner <i>Pensions</i>	1.371.776	1.275
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	959.303	863
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	27.339	82
	<u>23.825.052</u>	<u>20.432</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>		
Direktion og Bestyrelse <i>Executive Board</i>	2.034.754	2.227.792
Bestyrelse <i>Supervisory Board</i>	503.996	
	<u>2.538.750</u>	
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>30</u>	<u>28</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	<u>2016/2017</u> DKK	<u>2015/2016</u> DKK'000
3 Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses, group entities</i>	1.362.081	256
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	184.585	499
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments costs</i>	49.578	0
	<u>1.596.244</u>	<u>755</u>
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	6.637.275	6.277
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	557.000	-571
	<u>7.194.275</u>	<u>5.706</u>
5 Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	9.334.551	226
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	25.302.675	21.246
	<u>34.637.226</u>	<u>21.472</u>

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

6 Materielle anlægsaktiver *Tangible assets*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
Kostpris primo <i>Cost at the beginning</i>	1.005.162	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	580.807	125.369
Kostpris ultimo <i>Cost at the end</i>	<u>1.585.969</u>	<u>125.369</u>
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	0
Af- og nedskrivninger primo <i>Impairment losses and depreciation at the beginning</i>	<u>524.260</u>	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	185.482	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses and depreciation at the end</i>	<u>709.742</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount at the end</i>	<u>876.227</u>	<u>125.369</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	<u>2016/17</u> DKK	<u>2015/16</u> DKK'000
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris primo <i>Cost at the beginning</i>	5.642.559	5.643
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-19.691	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	22.191.956	0
Kostpris ultimo <i>Cost at the end</i>	<u>27.814.824</u>	<u>5.643</u>
Værdireguleringer primo <i>Revaluations at the beginning</i>	3.377.551	3.152
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	10.192.970	1.522
Udbytte modtaget <i>Received dividend</i>	0	-1.296
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-858.419	0
Værdireguleringer ultimo <i>Revaluations at the end</i>	<u>12.712.102</u>	<u>3.378</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount at the end</i>	<u>40.526.926</u>	<u>9.021</u>

Heraf udgør goodwill DKK 7.521.240.
Of this constitute goodwill DKK 7.521.240.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Fleggaardshop.dk Einkauf GmbH	Flensborg	100%	11.049.126	2.029.016
Click Entertainment Limited	Croydon	51%	21.956.560	8.163.954
			<u>33.005.686</u>	<u>10.192.970</u>

8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a positive fair value.

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

9 Egenkapital Equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital primo <i>Equity at the beginning</i>	500.000	3.377.551	54.339.256	58.216.807
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	0	-66.736	-66.736
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	9.334.551	25.302.675	34.637.226
Egenkapital ultimo <i>Equity at the end</i>	500.000	12.712.102	74.575.195	87.787.297

Selskabskapitalen består af 1 aktie à nominelt DKK 500.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 1 shares of a nominal value of DKK 500,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	DKK	DKK'000
10 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Garantiforpligtelser primo	2.714.038	3.295
<i>Balance at beginning of year at the beginning</i>		
Hensat i året	1.873.239	1.539
<i>Provision in year</i>		
Anvendt i året	-1.734.865	-2.120
<i>Applied in the year</i>		
Saldo ultimo ultimo	<u>2.852.412</u>	<u>2.714</u>
<i>Balance at the end</i>		

11 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi.

Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a negative fair value.

12 Leje og leasingforpligtelser

Rental agreements and lease commitments

Huslejeforpligtelser

Samlede fremtidige husleje:

Rental agreements commitments.

Total future rental payments:

Mellem 1 og 5 år

Between 1 and 5 years

6.538.516 5.516

6.538.516 **5.516**

Lejeforpligtelsen omfatter husleje, som er uopsigelig indtil 01.10.2021.

The rental agreement covers property rent not subject to termination before 01.10.2021.

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

13 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet hæfter for den samlede skat i den danske sambeskatning.
The company is liable for the total tax under Danish joint taxation.

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

Dangaard Electronics A/S is jointly taxed with its parent company Aktieselskabet Fladkær (management company) and is jointly and severally liable together with other jointly taxed entities for payment of corporate income taxes for the income year 2017 and ahead.

14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Ingen
None

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

15 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Transaktioner *Transactions*

Salg af varer til tilknyttede virksomheder TDKK 107.549 (2015/16: TDKK 19.151)
The sale of goods to subsidiaries TDKK 107.549 (2015/16: TDKK 19.151)

Køb af varer fra tilknyttede virksomheder TDKK 129.281 (2015/16: TDKK 88.749)
The purchase of goods from subsidiaries TDKK 129.281 (2015/16: 88.749)

Salg af eksterne omkostninger til tilknyttede virksomheder TDKK 2.222 (2015/16: TDKK 1.250)
The sale of external expenses to subsidiaries TDKK 2.222 (2015/16: 1.250)

Køb af eksterne omkostninger fra tilknyttede virksomheder TDKK 3.036 (2015/16: TDKK 3.672)
The purchase of external expenses from subsidiaries TDKK 3.036 (2015/16: TDKK 3.672)

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder TDKK 1.362 (2015/16: TDKK 256)
The purchase of financial expenses from subsidiaries TDKK 1.362 (2015/16: 256)

Tilgodehavende fra tilknyttede virksomheder TDKK 1.660 (2015/16: TDKK 202)
Receivables from subsidiaries TDKK 1.660 (2015/16 TDKK 202)

Gæld til tilknyttede virksomheder TDKK 126.794 (2015/16: TDKK 12.353)
Payables to subsidiaries TDKK 126.794 (2015/16: 12.353)

Herudover har der ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.
Apart from the above, there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

15 Nærtstående parter og ejerforhold (Fortsat) *Related parties and ownership (continued)*

Ejerforhold *Ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

According to the Company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:

Fleggaard Holding A/S, CVR.nr. 77847316, Skovbakken 10, 6340 Kruså.

Ultimativt moderselskab
Ultimate parent company

Aktieselskabet Fladkær, CVR. nr. 19549291, Skovbakken 10, 6340 Kruså.