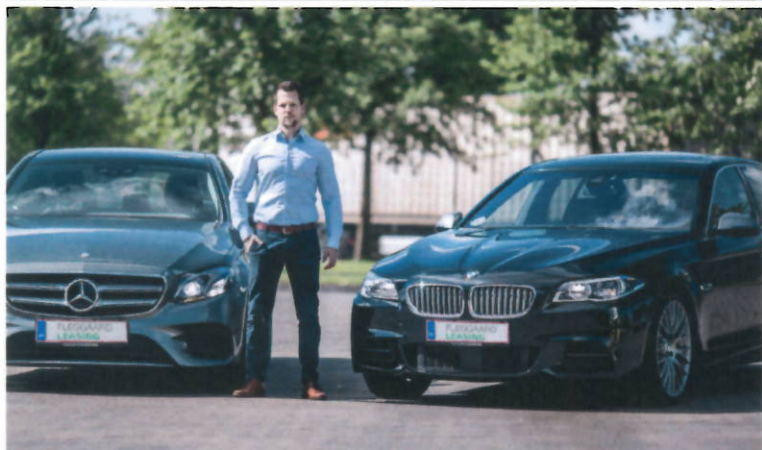




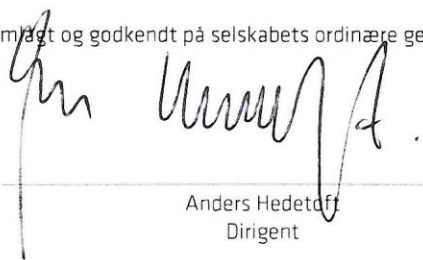
## Fleggaard Holding A/S

- godt købmændskab



## Årsrapport 2016/17

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31/1 2018



Anders Hedetoff  
Dirigent

Fleggaard Holding A/S · Skovbakken 10 · Kollund · 6340 Kruså  
CVR-nr. 77 84 73 16

Årsrapporten indeholder 72 sider

# Indhold

## Content

---

### **Påtegninger | Statements**

- 3 Ledelsespåtegning  
*Statement by Management*
- 4 Den uafhængige revisors revisionspåtegning  
*Independent auditor's report*
- 9 Selskabsoplysninger  
*Company details*

### **Ledelsesberetning | Management's review**

- 10 Hoved- og nøgletal for koncernen  
*Financial highlights for the Group*
- 11 Fleggaard koncernens aktiviteter  
*Activities of the Fleggaard Group*
- 13 Koncernledelse  
*Group Management*
- 14 Et tilbageblik på 2016/17  
*Looking back at 2016/17*
- 16 Udvikling i udvalgte nøgletal  
*Development in selected financial ratios*
- 17 Virksomhederne i Fleggaard koncernen  
*Entities in the Fleggaard Group*
- 41 Begivenheder efter regnskabsårets udløb  
*Events after the balance sheet date*

### **Årsregnskab | Financial statements**

- 44 Anvendt regnskabspraksis  
*Accounting policies*
- 56 Hoved- og nøgletalsoversigt  
*Financial highlights*
- 57 Resultatopgørelse  
*Income statement*
- 58 Balance - aktiver  
*Assets*
- 59 Balance - passiver  
*Equity and liabilities*
- 60 Pengestrømsopgørelse for koncernen  
*Consolidated cash flow statements*
- 62 Noter  
*Notes to the financial statements*

*The following is a translation of an original Danish document. The original Danish document is the governing document for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.*





Jens Klavsén  
Adm. koncerndirektør / CEO

## Ledelses- påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Fleggaard Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017.

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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017.

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 31. januar 2018

### Direktionen | Executive Board:

Jens Klavsén  
Adm. koncerndirektør

### Bestyrelsen | Board of Directors:

Anders Hedetoft  
Formand | Chairman

Ole Boris Fleggaard

## Statement by Management on the annual report

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Fleggaard Holding A/S for the financial year 1 October 2016 – 30 September 2017.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 September 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 1 October – 30 September 2017.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Parent Company's operations and financial matters and the results of the Group's and the Parent Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Kollund, 31 January 2018

Birgitte Boris Fleggaard

Susanne Boris Fleggaard





# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Fleggaard Holding A/S Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fleggaard Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017 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". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## 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 et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

# Independent auditor's report

## To the shareholders of Fleggaard Holding A/S Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Fleggaard Holding A/S for the financial year 1 October 2016 – 30 September 2017, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, as well as consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 September 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 October 2016 – 30 September 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

## 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and 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.

## Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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.

Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company 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 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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and



- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udføre revisionsbehandlinger, 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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.
- 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 Group's and the Parent Company's internal control.
  - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
  - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent company 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 Group's and the Parent 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
  - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the note disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
  - Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vejle, 31. januar 2018  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

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 the Management's review

Management is responsible for the Management's review

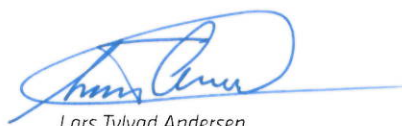
Our opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the consolidated financial statements and the parent company 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 the Management's review.

Vejle, 31 January 2018  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR no. 30 70 02 28



Lars Tylvad Andersen

Statsautoriseret revisor | State Authorised Public Accountant





# Selskabsoplysninger Company details

---

## **Fleggaard Holding A/S**

Skovbakken 10, Kollund, DK-6340 Kruså  
Telefon | Telephone: +45 72 30 30 30  
Website: [www.fleggaard-holding.dk](http://www.fleggaard-holding.dk)  
CVR-nr. | CVR no.: 77 84 73 16  
Stiftet | Established: 1985  
Hjemsted | Registered office: Aabenraa

## **Bestyrelse | Board of Directors**

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

## **Direktion | Executive Board**

Jens Klavsen

## **Revisor | Auditor**

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

## **Advokat | Lawyers**

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

## **Bank | Bankers**

SEB  
Bernstorffsgade 50, DK-1577 København V

Sydbank A/S  
Peberlyk 4, DK-6200 Aabenraa

## **Generalforsamling | General meeting**

Ordinær generalforsamling afholdes den 31. januar 2018  
The annual general meeting is to be held on 31 January 2018

# Hoved- og nøgletal for koncernen

## Financial highlights for the Group

Mio. kr.   DKK million	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<b>Hovedtal</b> <b>Key figures</b>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	6.447,5	5.651,2	6.027,9	5.774,1	5.401,4
Bruttoresultat <i>Gross margin</i>	1.078,3	1.001,6	934,4	909,1	919,5
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>	457,9	434,2	401,2	372,0	336,8
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	3,0	5,3	3,1	2,1	-6,7
Ordinært resultat før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>	465,5	439,5	404,5	374,3	329,5
<b>Årets resultat</b> <b>Profit/loss for the year</b>	<b>341,4</b>	<b>318,4</b>	<b>295,2</b>	<b>260,2</b>	<b>228,7</b>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	2.243,5	2.070,5	1.677,6	1.322,1	1.266,4
Omsætningsaktiver <i>Non-fixed assets</i>	991,1	699,8	679,0	629,1	578,5
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>3.234,6</b>	<b>2.770,3</b>	<b>2.356,5</b>	<b>1.951,2</b>	<b>1.844,2</b>
Aktiekapital <i>Share capital</i>	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	<b>1.270,0</b>	<b>1.107,8</b>	<b>964,6</b>	<b>928,8</b>	<b>838,3</b>
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	71,6	45,5	19,3	7,9	4,8
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	-	-	-	-	2,7
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>	1.893,0	1.616,9	1.372,7	1.014,4	998,4
Investeringer i anlægsaktiver <i>Investments in fixed assets</i>	1.544,8	1.425,0	1.029,5	451,8	439,2
<b>Nøgletal</b> <b>Financial ratios</b>					
Overskudsgrad <i>Operating margin</i>	7%	8%	7%	6%	6%
Afkastningsgrad <i>Return on invested capital</i>	15%	17%	19%	20%	18%
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	17%	18%	16%	16%	17%
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	52%	43%	49%	72%	58%
Egenkapitalandel <i>Solvency ratio</i>	39%	40%	41%	48%	45%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	28%	31%	31%	29%	29%
<b>Gennemsnitligt antal ansatte (omregnet til fuld tid)</b> <b>Average number of employees (translated into full-time employees)</b>	<b>1.226</b>	<b>1.188</b>	<b>1.161</b>	<b>1.102</b>	<b>1.081</b>

### Nøgletal

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

### Financial ratio

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios".



## Fleggaard koncernens aktiviteter

---

Fleggaard koncernen er et konglomerat med en række virksomheder fordelt på tre strategiske kerneområder. Koncernen, der har hovedsæde i Kollund i Sønderjylland, er i dag én af Danmarks 100 største virksomheder og én af de allerstørste i Sønderjylland.

Koncernen startede som en lille enkeltmandsvirksomhed for mere end 90 år siden, da Peter J. Fleggaard i 1926 åbnede en tobaks- og kolonialhandel i stationsbyen Padborg ved den dansk-tyske grænse. I 1960'erne overtog Hans Frede Fleggaard den blomstrende købmandsforretning efter sin far, der døde i en ung alder. Hans Frede forstod at følge med tiden, og udviklingen tog for alvor fart, da han udvidede butikkens sortiment med helt nye produktkategorier som f.eks. hårde hvidevarer og køkkener, ligesom butikken flyttede til Industrivej i Padborg. Herefter fulgte den ene udvidelse efter den anden, for Hans Frede havde arvet sin fars forretningstalent. Med flid, kreativitet og fremsynethed fortsatte han med stor ildhu ekspansionen i grænselandet. Det gode købmandskab var stadig omdrejningspunktet for virksomheden, herunder evnen til at købe så stort ind, at varerne kunne sælges billigere end hos konkurrenterne.

Ikke nok med at Hans Frede havde talent for at gøre en god forretning. Han havde også modet til at uddelegere ansvar til både sine børn og ledende medarbejdere. Så da Hans Frede trak sig fra den daglige ledelse af Fleggaard koncernen i slutningen af 1990'erne, overdrog han en meget solid og veldrevet virksomhed til næste generation.

Ambitionerne har altid været store og Fleggaard koncernen, der med tiden har udviklet sig til en international virksomhed, har gennemgående været præget af vækst. Udviklingen tog for alvor fart op igennem 1990'erne, og navnlig det sidste årti har været præget af markant vækst, både organisk og via strategiske opkøb. I dag har Fleggaard koncernen stadig sine rødder dybt forankret i den sønderjyske muld, selvom virksomheden er blevet en international koncern med aktiviteter i store dele af Europa, kunder og leverandører i hele verden og 1.850 medarbejdere fordelt på 11 virksomheder.

## Activities of the Fleggaard Group

---

The Fleggaard Group is a conglomerate with a number of entities engaged in three strategic core business areas. The Group is domiciled in Kollund in South Jutland, and is currently one of Denmark's 100 largest businesses and one of the very largest in South Jutland.

More than 90 years ago, the Group started as a small one-man firm when Peter J. Fleggaard opened a tobacconist's and grocery store in the market town of Padborg at the Danish-German border in 1926. In the sixties, Hans Frede Fleggaard took over the flourishing grocery store after his father passed away at an early age. Hans Frede understood how to keep up with the times, and the business really gained momentum when he expanded the product range with new product categories such as household appliances and kitchens. Also, the store moved to Industrivej in Padborg. Expansion followed expansion - Hans Frede had his father's talent for business. Thanks to his commitment, creativity and vision, Hans Frede enthusiastically continued to expand in the border region. Sound business acumen continued to be the foundation of the business, as well as the ability to purchase large volumes, which could be sold at lower sales prices than the competitors.

Not only was Hans Frede a talented businessman, he also had the courage to delegate responsibilities to his children and senior staff members. So when Hans Frede retired from the general management of the Fleggaard Group at the end of the nineties, he handed over a very solid and well-run business to the next generation.

The Fleggaard Group has always had high ambitions - and over time, the Group has turned into an international business which has consistently been growing. Up through the nineties, development gained momentum, and the last decade in particular showed significant growth, both organically and through strategic acquisitions. Today, the Fleggaard Group is still rooted in the South Jutland-region even though the business has become an international Group with 1,850 employees in 11 entities, which is engaged in activities in most of Europe, with customers and suppliers all over the world.

Grundfilosofien i Fleggaard koncernen er og har altid været at sprede sine aktiviteter på forskellige brancher med afsætning til forskellige segmenter og markeder for derigennem at mindske risikoen og afhængigheden af enkelte forretningsområder. Indenfor de sidste 10 år har koncernen fokuseret og styrket sine aktiviteter omkring de tre strategiske hovedområder detailhandel, grossisthandel og leasing. Dertil kommer en række øvrige aktiviteter inden for hotel- og restaurationsbranchen samt onlinehandel.

I starten af regnskabsåret 2016/17 blev koncernens grossistaktiviteter suppleret med virksomheden Click Entertainment, som er en af Englands største grossistvirksomheder indenfor gamingprodukter. Koncernens grossistaktiviteter omfatter herefter de fire virksomheder Dangaard, Calgros, ASWO og Click Entertainment.

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.

The basic philosophy of the Fleggaard Group is and has always been to spread its activities to different industries with sales to different segments and markets in order to minimise risk and the Group's dependence on individual business areas. During the past ten years, the Group has focused on and strengthened its activities in the three strategic main areas: retail, wholesale and leasing, as well as other activities in the hotel and restaurant businesses and on-line trading.

At the beginning of the 2016/17 financial year, the Group expanded its wholesale activities when it acquired Click Entertainment, which is one of the UK's largest wholesale businesses within gaming products. The Group's wholesale activities now include four entities: Dangaard, Calgros, ASWO and Click Entertainment.

Based on the Group's organisation, the Parent Company, Fleggaard Holding, performs all general group functions such as business development, HR, accounting and law, whereas functions related to the day-to-day business are handled by the individual entities.

The Group's ambition is to be "Best employer", "Customers' store of choice" and "Top performing business", i.e. "Best in Class". This vision embraces all group entities and is the foundation for the Group's continued development and growth.



# Koncernoversigt Group Overview

## Fleggaard Holding A/S Koncernledelse

Forretningsudvikling · HR · Jura · Kommunikation  
Finans · Regnskab og skat · IT · Ejendomme

Detailhandel	Grossisthandel	Leasing	Øvrige aktiviteter	
 Grænsehandlens største supermarkeds-kæde med otte butikker ved den dansk/tyske grænse	 Grossist inden for non-food og livsstilsprodukter	 Fleksible leasing-løsninger af køretøjer	 En af Danmarks bedste gourmet-restauranter samt hotel med 26 værelser	
 Grænsehandlens næst-største supermarkeds-kæde med 10 butikker ved den dansk/tyske grænse	 Grossist inden for gaming-produkter og tilbehør	Produktpalletten indeholder: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Erhvervsleasing</li> <li>• Importleasing</li> <li>• Flexleasing</li> <li>• Leasing igennem forhandlere</li> <li>• Købekontrakter</li> </ul>	 Grænseregionens største hotel med 127 værelser, suiteer og konference-faciliteter	
 Grænsehandels-virksomhed med to butikker på havnen i Tallinn, Estland	 Grossist inden for levnedso- og nydelsesmidler		 Grossist inden for reservedele og tilbehør	 Joint venture selskab med fokus på onlineaktiviteter
<b>Nye aktiviteter:</b> Investering i nye, spændende og attraktive projekter eller virksomheder				

## Fleggaard Holding A/S Group Management

Business Development · HR · Legal · Communications  
Finances · Accounting & Tax · IT · Property

Retail	Wholesale	Leasing	Additional activities	
 The largest operating supermarket chain at the German/Danish border with a total of eight shops	 Wholesaler specialized in non-food and lifestyle products	 Vehicle leasing concepts tailored for enterprises	 One of Denmark's renowned gourmet restaurants with 26 rooms	
 The second largest operating supermarket chain at the German/Danish border with a total of 10 shops	 Wholesaler specialized in gaming products and accessories	The product range covers: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Commercial leasing</li> <li>• Import leasing</li> <li>• Flex leasing</li> <li>• Leasing through dealers</li> <li>• Car finance</li> </ul>	 The largest hotel at the Danish/German border with 127 rooms, suites and conference facilities	
 Border trade business with two stores in the port of Tallinn, Estonia	 Wholesaler specialized in food and beverage		 Wholesaler specialized in spare parts and accessories	 Joint venture company focused on online activities
<b>New activities:</b> Investments in new, inspiring and attractive projects or companies				

## Et tilbageblik på 2016/17

---

Fleggaard koncernen har det seneste årti skabt kontinuerlig vækst og løbende forbedret indtjeningen. Dette har resulteret i en støt stigende vækstkurve og en række rekordregnskaber. I 2016/17 fortsatte koncernen den positive udvikling og realiserede en fremgang på både omsætning og indtjening med henholdsvis 14% og 6%. Resultatet for 2016/17 blev Fleggaard koncernens hidtil bedste og det 11. regnskab i træk med vækst i indtjeningen.

Det gode koncernresultat skal ses i lyset af, at koncernens virksomheder i årets løb generelt klarede sig godt i deres respektive brancher og markeder. Størstedelen af virksomhederne fastholdte tidligere års rekordniveauer, og en række selskaber havde fremgang med nye rekordregnskaber til følge. Koncernens seneste akkvisition gaming-specialisten Click Entertainment havde ligeledes et rigtig flot år, hvor forventede synergier mellem Dangaard og Click Entertainment i høj grad blev indfriet.

På omsætningssiden realiserede koncernens virksomheder en samlet omsætning på 6,4 mia. kr. i 2016/17, svarende til en fremgang på 14% i forhold til det foregående regnskabsår.

På primær drift realiserede koncernens virksomheder tilsammen en fremgang på 24 mio. kr. i forhold til sidste regnskabsår fra 434 mio. kr. til 458 mio. kr. Hovedparten af denne indtjeningsfremgang kan henføres til grossistvirksomhederne, navnlig Click Entertainment, der ikke indgik i det foregående regnskabsår.

Samlet set var koncernens virksomheder begunstiget af det globalt lave renteniveau i 2016/17. Det samlede koncernresultat før skat for 2016/17 kan opgøres til 466 mio. kr. mod 439 mio. kr. i 2015/16, hvilket er en stigning på 27 mio. kr. Ledelsen finder dette resultat meget tilfredsstillende.

## Looking back at 2016/17

---

The Fleggaard Group has reported continuous growth and improved earnings for the past decade, which has resulted in a steady growth rate and record earnings. In 2016/17, the positive development continued and the Group realised revenue growth as well as earnings growth of 14% and 6%, respectively. The performance in 2016/17 turned out to be the Fleggaard Group's best financial year ever and the 11th year in a row in which the financial statements showed earnings growth.

The good results stem from the Group's entities which performed well in their respective industries and markets during the year. Most of the entities maintained their record-high levels, and a number of them showed growth and record-breaking earnings. The Group's latest acquisition, the gaming specialist, Click Entertainment, also had a really good year, during which synergies between Dangaard and Click Entertainment lived up to expectations.

In terms of revenue, the Group realised total revenue of DKK 6.4 billion in 2016/17, corresponding to an increase of 14% relative to the previous financial year.

In terms of operating activities, the group entities realised a growth of DKK 24 million relative to the previous financial year, from DKK 434 million to DKK 458 million. Most of the earnings growth relates to the wholesale entities, in particular Click Entertainment, which was not included in the preceding financial year.

Altogether, the globally low interest level in 2016/17 benefited the group entities. Group profit before tax totalled DKK 466 million in 2016/17 as against DKK 439 million in 2015/2016, which corresponds to an increase of DKK 27 million. Management considers the profit for the year satisfactory.



## Balance og pengestrømme

Koncernens samlede balance udgør 3.235 mio. kr., hvilket er en stigning på 17% 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 andrager 1.247 mio. kr. Det svarer til en soliditetsgrad på 39%, hvilket vurderes tilfredsstillende for et konglomerat med handels- og leasingvirksomheder. Gældsforpligtelserne i koncernen er steget med 276 mio. kr., som følge af akquisitionerne i regnskabsårets løb.

Koncernen har et positivt cash flow på 390 mio. kr. fra drift- en, hvilket vurderes tilfredsstillende. Der er netto investeret 398 mio. kr. i anlægsaktiver, hvilket primært kan henføres til Fleggaard Leasing samt gennemførte akquisitioner. Koncernens rentebærende gæld er steget med 200 mio. kr. Årets pengestrøm er positiv med 0,1 mio. kr., hvorved likviderne er steget til 1,6 mio. kr.

## Balance sheet and cash flows

The consolidated balance sheet totals DKK 3,235 million which corresponds to an increase of 17% relative to the previous financial year. The vast part of the Group's operating equipment is attributable to Fleggaard Leasing and consists mainly of vehicles for the Danish market.

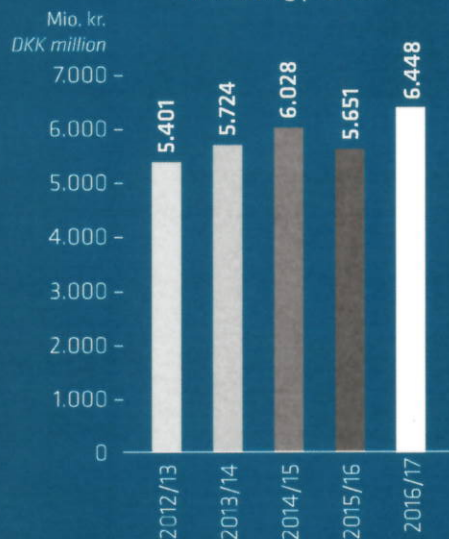
Group equity totals DKK 1,247 million, corresponding to an equity ratio of 39%, which is deemed to be satisfactory for a conglomerate engaged in the trading and leasing business. The Group's liabilities increased by DKK 276 million following the acquisitions in the year under review.

The Group's cash flow from operating activities totals DKK 390 million which is considered satisfactory. Net investments in fixed assets totalled DKK 398 million, primarily relating to Fleggaard Leasing and acquisitions made. The Group's interest-bearing debt increased by DKK 200 million. Cash flows for the year are positive at DKK 0.1 million whereby cash is increased to 1.6 million.

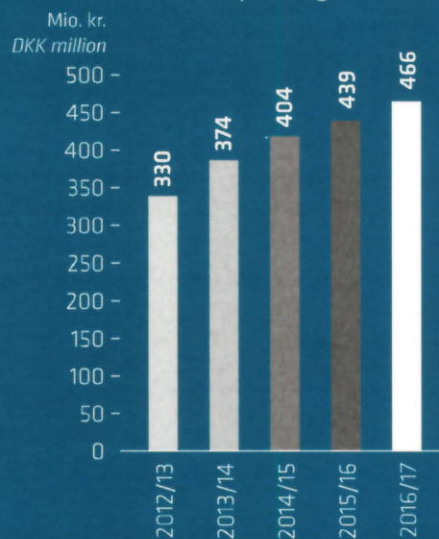
# Udvikling i udvalgte nøgletal

## Development in selected financial ratios

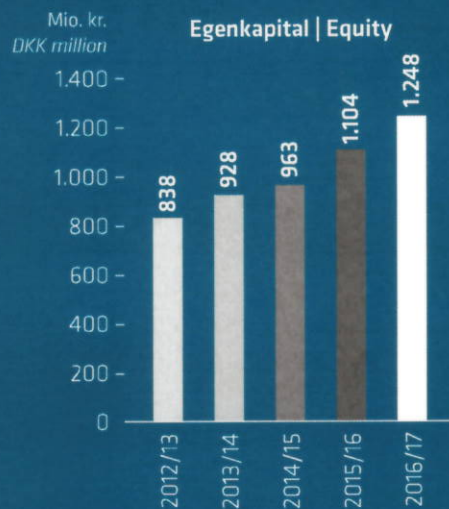
Omsætning | Revenue



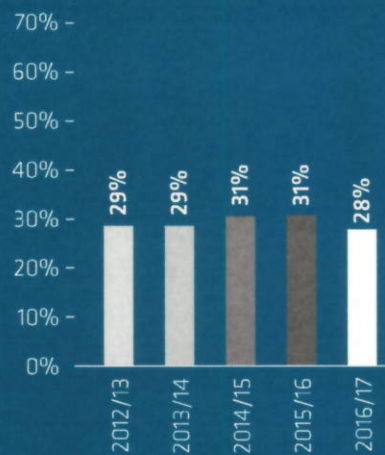
Resultat før skat | Earnings before tax



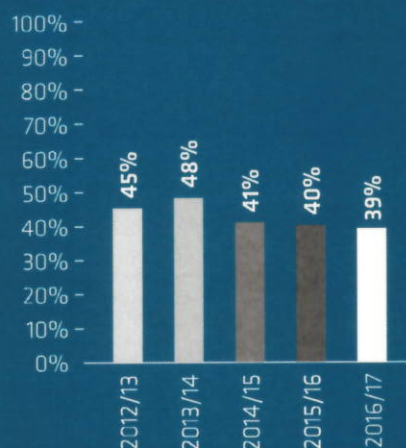
Egenkapital | Equity



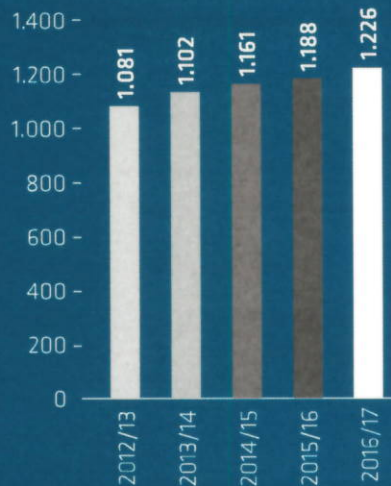
Egenkapitalforrentning | Return on Equity



Soliditet | Equity Ratio



Gennemsnitligt antal ansatte | Numbers of employees  
(Fuld tid) | (full time)

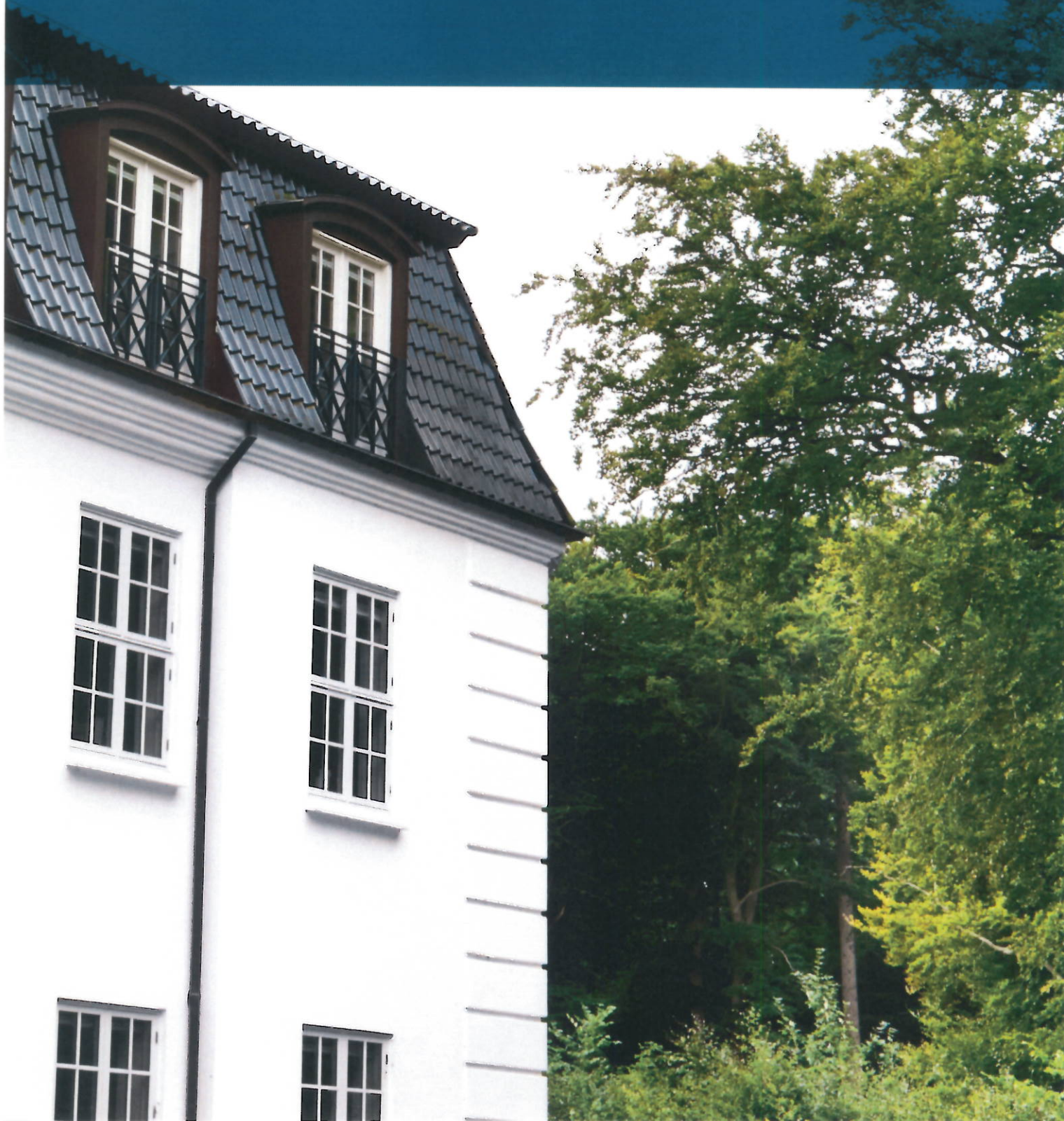




# Virksomhederne i Fleggaard koncernen

## Entities in the Fleggaard Group

---





## Fleggaard Holding A/S

---

### Fleggaard Holding A/S

- BESKRIVELSE** Fleggaard Holding A/S er moderselskab for koncernens virksomheder. Fleggaard Holdings primære rolle er at supportere koncernens virksomheder inden for HR, jura, kommunikation, finans/intern bank, regnskab, ejendomsadministration og IT samt at sikre udnyttelse af koncernsynergier. Derudover bliver der i Fleggaard Holding arbejdet målrettet med forretningsudvikling både inden for bestående virksomheder og inden for helt nye forretningsområder.
- LOKATION** Fleggaard Holding A/S' hovedkontor er beliggende i Kollund ved Kruså
- MEDARBEJDERE** Hovedkontoret i Kollund beskæftiger 20 medarbejdere samt 10 i koncernens IT-afdeling
- EJERSKAB** Fleggaard Holding A/S er ejet af Aktieselskabet Fladkær
- WEB** [www.fleggaard-holding.dk](http://www.fleggaard-holding.dk)

#### Et kort tilbageblik på 2016/17

I 2016/17 fortsatte koncernens moderselskab eksekveringen af den koncernstrategiplan, der blev igangsat i 2016. Strategien har fokus på yderligere vækst, dels organisk og dels gennem strategiske akkvisitioner, der passer til koncernens virksomhedsportefølje og styrker koncernens kerneområder.

De tre akkvisitioner som koncernen har foretaget i regnskabsårets løb (Anna Poetzsch, Dana Wine & Spirits og Click Entertainment i henholdsvis Calle, Calgros og Dangaard) blev i høj grad understøttet fra Fleggaard Holding, ligesom integrationen af Click Entertainment i Fleggaard koncernen har været et fokusområde fra moderselskabets side.

Derudover blev mange nye muligheder i regnskabsårets løb analyseret og vurderet nærmere bl.a. indenfor det digitale område. Det strategiske samarbejde omkring virksomheden Petimo er et godt eksempel på eksekvering af koncernens digitale strategi. Yderligere blev der i regnskabsåret 2016/17 arbejdet med forretningsudvikling i koncernens bestående virksomheder bl.a. i form af nye markeder, produkter og segmenter.





## Fleggaard Holding A/S

---

### Fleggaard Holding A/S

<b>DESCRIPTION</b>	Fleggaard Holding A/S is the parent company of the group entities. Fleggaard Holding's primary role is to provide assistance to the group entities in respect of HR, law, communication, finance/internal bank, accounting, property administration and IT and to ensure optimal group synergies. Moreover, Fleggaard Holding focuses on business development of existing entities and within entirely new business areas.
<b>LOCATION</b>	Fleggaard Holding A/S' head office is in Kollund, close to Kruså
<b>EMPLOYEES</b>	The head office in Kollund has 20 employees and 10 in the Group's IT department
<b>OWNERSHIP</b>	Fleggaard Holding A/S is owned by Aktieselskabet Fladkær
<b>WEB</b>	<a href="http://www.fleggaard-holding.dk">www.fleggaard-holding.dk</a>

#### Looking back at 2016/17

In 2016/17, the Group's parent company continued the implementation of the group strategy plan which was initiated in 2016. The strategy focuses on growth, both organic growth and through strategic acquisitions that fit in with the Group's portfolio of entities and strengthens the Group's core business areas.

Fleggaard Holding provided assistance in connection with the three acquisitions made in the year (Anna Poetzsch, Dana Wine & Spirits and Click Entertainment in Calle, Calgros and Dangaard, respectively) and the integration of Click Entertainment in the Fleggaard Group was also a priority for the parent company.

In addition, many new business opportunities were analysed and assessed in the year under review i.a. within the digital area. A good example of the Group's digital strategy is the strategic cooperation in respect of the entity Petimo. Furthermore, the parent company focused on the development of the group entities in the form of new markets, products and segments.



## Fleggaard

<b>BESKRIVELSE</b>	Fleggaard er den største supermarkeds kæde ved den dansk/tyske grænse. Fleggaard blev grundlagt i 1989 og består i dag af otte moderne grænsesupermarkeder, seks syd for den faste landegrænse mellem Danmark og Tyskland og to i forbindelse med færgeoverfarten Rødby-Puttgarden. Fleggaards grundsortiment spænder vidt lige fra det traditionelle grænsesortiment som øl, vin, spiritus, vand og slik til kolonialvarer og nonfood produkter.
<b>LOKATION</b>	Fleggaard har hovedkontor i Harrislee i Tyskland
<b>MEDARBEJDERE</b>	Fleggaard beskæftiger ca. 975 medarbejdere
<b>EJERSKAB</b>	Fleggaard er ejet af Fleggaard Holding A/S
<b>WEB</b>	<a href="http://www.fleggaard.dk">www.fleggaard.dk</a>

### Et kort tilbageblik på 2016/17

Grænsehandelsmarkedet har i mange år ligget på et stabilt niveau præget af høj konkurrenceintensitet. Også regnskabsåret 2016/17 blev et stabilt år, hvor Fleggaard kæden fulgte markedsudviklingen, og havde en stabil udvikling på både omsætning og indtjening.

Fleggaards Click & Collect forretning - som giver kunderne mulighed for at forudbestille varer online med henblik på afhentning af en færdigpakket bestilling i butikkerne - har i de senere år i stigende grad suppleret den klassiske måde at grænsehandle på. Allerede i regnskabsåret 2015/16 blev der således igangsat tiltag for at styrke Click & Collect-setuppet yderligere, bl.a. blev det besluttet at etablere et nyt Click & Collect center i forbindelse med butikken i Harrislee. I slutningen af regnskabsåret blev første spadestik til det nye center taget, og det forventes at bygningen kan tages i brug i medio 2018.

I foråret 2017 lancerede Fleggaard en stor, nyskabende markedsføringskampagne med skuespiller Casper Christensen i hovedrollen. Kampagnen resulterede bl.a. i forbedret kendskabsgrad og besøgstigninger på samtlige digitale platforme. Generelt var de digitale platforme i fokus i regnskabsåret 2016/17, hvor Fleggaard udvidede sin tilstedeværelse og har ført en tæt dialog med kunderne.

Fleggaard har aflagt et tilfredsstillende resultat for regnskabsåret 2016/17.





---

## Fleggaard

<b>DESCRIPTION</b>	Fleggaard is the largest supermarket chain at the Danish-German border. Fleggaard was established in 1989, and today the company has eight modern supermarkets at the border, six supermarkets south of the Danish-German border and two close to the ferry station Rødby-Puttgarden. Fleggaard provides a wide range: from the traditional border assortment such as beer, wine, spirits and candy to grocery and non-food products.
<b>LOCATION</b>	Fleggaard's head office is in Harrislee in Germany
<b>EMPLOYEES</b>	Fleggaard has approx. 975 employees
<b>OWNERSHIP</b>	Fleggaard is owned by Fleggaard Holding A/S
<b>WEB</b>	<a href="http://www.fleggaard.dk">www.fleggaard.dk</a>

### Looking back at 2016/17

The level of cross-border shopping has been stable for many years and is characterised by fierce competition. The 2016/17 financial year was another stable year during which Fleggaard followed market trends with stable growth in terms of revenue and earnings.

Fleggaards' Click & Collect business, where the customer can pre-order goods on-line for pre-packed pick-up at the shop, has become more and more popular in recent years as an addition to the traditional way of doing cross-border shopping. Measures were taken already in the 2015/2016 financial year to further strengthen the Click & Collect set-up, i.e. it was decided to establish a new Click & Collect center in connection with the shop in Harrislee. At the end of the financial year, the first turf was cut for the new center, and according to plan, the new building should be operational mid-2018.

In spring 2017, Fleggaard launched a comprehensive, pioneering marketing campaign with actor, Casper Christensen in a leading role. The level of awareness and the number of visitors on all digital platforms increased following the campaign. In general, the digital platforms were a priority in the financial year 2016/17 during which Fleggaard expanded its presence and was in close dialogue with its customers.

Fleggaard reported satisfactory results of operation for the financial year 2016/17.



## Calle

<b>BESKRIVELSE</b>	Calle er med sine ti butikker på den dansk/tyske grænse den største supermarkeds kæde målt på antal butikker. Syv af butikkerne ligger ved landegrænsen mellem Danmark og Tyskland, to ved færgeoverfarten Rødby-Puttgården og en i Rostock ved færgeoverfarten Gedser-Rostock. Siden 2015 har Calle ligeledes været repræsenteret med grænsehandelsbutikker i Tallinn i Estland, hvor svenskere og finere kommer sejlene til byen fra henholdsvis Stockholm og Helsinki for at grænsehandle. I Calles butikker findes et bredt udvalg af de gængse grænsehandelsvarer som øl, vin, spiritus, vand og slik samt et udvalg af kolonialvarer og nonfood produkter.
<b>LOKATION</b>	Calle har hovedkontor i Harrislee i Tyskland
<b>MEDARBEJDERE</b>	Calle beskæftiger ca. 415 medarbejdere
<b>EJERSKAB</b>	Calle er ejet af Fleggaard Holding A/S
<b>WEB</b>	<a href="http://www.calle.dk">www.calle.dk</a>

### Et kort tilbageblik på 2016/17

Den 24. oktober 2016 overtog Calle grænsebutikken Anna Poetzsch med en attraktiv beliggenhed tæt ved grænseovergangen i Kruså. Med købet af den nye butik har Calle-kæden således fået en unik placering på denne grænseovergang med en rigtig god profilering. Efter overtagelsen er butikken blevet ombygget og moderniseret i flere omgange og bidrager i dag positivt til Calle-kædens resultat.

I 2015 købte Calle en grænsebutik beliggende i et stort indkøbscenter på havnen i Tallinn, Estland. I starten af regnskabsåret 2016/17 gennemgik dette indkøbscenter en større ombygning, og Calle-butikken måtte i perioden flytte til midlertidige lokaler med en mindre attraktiv beliggenhed. I efteråret 2017 stod de nye lokaler klar, og Calle-butikken har nu fået en endnu bedre beliggenhed i det gennemmoderniserede indkøbscenter. I december 2016 åbnede Calle yderligere en butik på havnen i Tallinn og er nu godt repræsenteret i forhold til kundestrømmen på havnen.

Regnskabet for 2016/17 har jf. ovenstående været påvirket af en række ombygnings- og etableringsomkostninger. Samtidig har Calle dog overtaget en helt ny kundeportefølje i Kruså og Tallinn, hvilket har mere end opvejet omkostningerne. Calle har således realiseret vækst på både omsætningen og indtjeningen.

Calle har aflagt et meget tilfredsstillende resultat for 2016/17.





---

## Calle

<b>DESCRIPTION</b>	Due to its ten shops at the Danish-German border, Calle is the largest supermarket chain measured by the number of shops. Seven of the shops are located at the Danish-German border, two at the ferry station Rødby-Puttgarden and one in Rostock at the ferry station Gedser-Rostock. Moreover, Calle has had border-shops in Tallinn in Estonia since 2015, where Swedes and Finns come on the ferry from Stockholm and Helsinki to do cross-border shopping. Calle's shops carry a wide range of standard cross-border products such as beer, wine, spirits, water and candy and they also carry grocery and non-food products.
<b>LOCATION</b>	Calle's head office is in Harrislee in Germany
<b>EMPLOYEES</b>	Calle has approx. 415 employees
<b>OWNERSHIP</b>	Calle is owned by Fleggaard Holding A/S
<b>WEB</b>	<a href="http://www.calle.dk">www.calle.dk</a>

### Looking back at 2016/17

On 24 October 2016, Calle acquired the border shop Anna Poetzsch which has an attractive location close to the border crossing in Kruså. The Calle chain thereby secured a unique high-profile location at this border crossing. After the takeover, the shop was renovated and modernised in several steps and today, the shop contributes positively to the Calle chain's results.

In 2015, Calle acquired a border shop in a large shopping center at the Tallinn harbour in Estonia. The shopping center was rebuilt in the financial year 2016/17, and the Calle shop was temporarily relocated to a less attractive location. In the autumn of 2017, the new shop opened, and the location of the Calle shop in the refurbished center is now far better. In December 2016, Calle opened yet another shop at the Tallinn harbour and is now well represented considering the flow of customers at the harbour.

The financial statements for 2016/17 were affected by a number of refurbishment and re-establishment costs. However, Calle has taken over an entirely new customer portfolio in Kruså and Tallinn, which more than outweighed the costs. Calle thus realised revenue growth as well as earnings growth.

Calle reported very satisfactory results of operation for the financial year 2016/17.

# DANGAARD

---

## Dangaard

<b>BESKRIVELSE</b>	Dangaard er en af Nordens største grossistvirksomheder. Igennem snart 30 år har Dangaard forsynet detailhandlen i hele Europa med en lang række mærkevareprodukter inden for bl.a. hvidevarer, radio/TV, små-el- og livsstilsprodukter.
<b>LOKATION</b>	Dangaard har hovedkontor i Padborg
<b>MEDARBEJDERE</b>	Dangaard beskæftiger i alt ca. 80 medarbejdere
<b>EJERSKAB</b>	Dangaard er ejet af Fleggaard Holding A/S
<b>WEB</b>	<a href="http://www.dangaard.dk">www.dangaard.dk</a>

### Et kort tilbageblik på 2016/17

Dangaards forretningsmodel bygger på at source mærkevarer indenfor TV/audio, hårde hvidevarer, små-el, livsstil, værktøj, elektroniske spil, mobiltelefoner, foto og personlig pleje til detailhandlen i primært Europa. Det er afgørende for Dangaards forretningsmodel hele tiden at være omstillingsparat i forhold til efterspørgslen og udviklingen på disse markeder, som ofte er meget volatile.

Det lykkedes i vid udstrækning i 2016/17, hvor Dangaard oplevede stigende efterspørgsel blandt kunder i hele Europa inden for stort set alle varegrupper. Ved siden af de klassiske varekategorier har Dangaard ligeledes haft stor succes med egen import og salg af non food produkter fra Asien.

Dangaard har aflagt et meget tilfredsstillende regnskab for 2016/17.



# DANGAARD

---

## Dangaard

<b>DESCRIPTION</b>	Dangaard is one of the largest wholesalers in the Nordic region. For almost 30 years, Dangaard has supplied European retailers with a number of brand products within household appliances, radio/TV, electric products, lifestyle products, etc.
<b>LOCATION</b>	Dangaard's head office is in Padborg
<b>EMPLOYEES</b>	Dangaard has approx. 80 employees
<b>OWNERSHIP</b>	Dangaard is owned by Fleggaard Holding A/S
<b>WEB</b>	<a href="http://www.dangaard.dk">www.dangaard.dk</a>

### Looking back at 2016/17

Dangaard's business model relies on the sourcing of brand products within TV/radio, household appliances, electric and lifestyle products, tools, electrical games, mobile phones, photo and personal care for European retailers. As the markets on which it operates are volatile, it is essential that Dangaard is able to continuously adapt to demands and trends.

Dangaard largely succeeded in doing so in 2016/17 and enjoyed increasing demand from customers all over Europe in almost all product lines. In addition to the classic product lines, Dangaard was also very successful with its own import and sale of non-food products from Asia.

Dangaard reported very satisfactory results of operation for the financial year 2016/17.

## Click Entertainment

<b>BESKRIVELSE</b>	Click Entertainment med hovedsæde i London er en af Englands største grossistvirksomheder inden for gaming produkter. Virksomhedens produktområder er koncentreret omkring hardware (spillekonsoller), software (spil) og tilbehør. Click Entertainment handler med kunder over hele verden.
<b>LOKATION</b>	Click Entertainment har hovedkontor i London
<b>MEDARBEJDERE</b>	Click Entertainment beskæftiger ca. 40 medarbejdere
<b>EJERSKAB</b>	Fleggaard Holding A/S er hovedaktionær i Click Entertainment med en ejerandel på 51%
<b>WEB</b>	<a href="http://www.click-entertainment.com">www.click-entertainment.com</a>

### Et kort tilbageblik på 2016/17

Click Entertainment blev fra regnskabsårets start d. 1. oktober 2016 en del af Fleggaard koncernen, da Dangaard købte aktiemajoriteten i den engelske virksomhed.

Som forventet supplerer Dangaard og Click Entertainment hinanden rigtig godt både i forhold til produkter, geografiske fokusområder samt kunder og leverandører, og siden overtagelsen er der fokuseret på at indfri de mange synergimuligheder.

Derudover var den første del af regnskabsåret koncentreret omkring en integrationsproces med henblik på at integrere Click Entertainments medarbejdere, IT- og økonomisystemer m.m. i Fleggaard koncernen. Samtidig hermed har der været arbejdet målrettet med udarbejdelse af den fremtidige strategi for selskabet.

Click Entertainment har aflagt et meget tilfredsstillende resultat for 2016/17.





---

## Click Entertainment

<b>DESCRIPTION</b>	Click Entertainment, which is headquartered in London, is one of the largest wholesalers in the UK within gaming products. The company deals in hardware (game consoles), software (games) and accessories. Click Entertainment have customers all over the world.
<b>LOCATION</b>	Click Entertainment is headquartered in London
<b>EMPLOYEES</b>	Click Entertainment has approx. 40 employees
<b>OWNERSHIP</b>	Fleggaard Holding A/S is the principal shareholder in Click Entertainment and holds an equity interest of 51%
<b>WEB</b>	<a href="http://www.click-entertainment.com">www.click-entertainment.com</a>

### Looking back at 2016/17

Click Entertainment formed part of the Fleggaard Group from the start of the financial year 1 October 2016 when Dangaard acquired the majority of the shares in the UK company.

As expected, Dangaard and Click Entertainment supplement each other very well in terms of products, geographical focus areas and customers and suppliers, and ever since the takeover the priority has been on cashing in on the many potential synergies.

In the first six months of the financial year, the process of integrating Click Entertainment employees, IT and finance systems, etc. into the Fleggaard Group was a priority. At the same time, the company's future strategy was also a high priority.

Click Entertainment reported very satisfactory results of operation for the financial year 2016/17.



---

## ASWO

<b>BESKRIVELSE</b>	ASWO gruppen er en international grossistkæde, der har specialiseret sig i salg af reservedele og tilbehør til hvidevarer, husholdningsapparater, radio/TV, telefoni, IT m.m. ASWO's sortiment tæller mere end 14 millioner forskellige varenumre. Salget sker primært via ASWO's webshop. Fleggaard koncernen har franchiserettighederne til ASWO konceptet i Danmark, Norge, Sverige, Grønland, Færøerne og Finland (ASWO Nordic).
<b>LOKATION</b>	ASWO Nordic har hovedkontor i Padborg
<b>MEDARBEJDERE</b>	ASWO Danmark, Norge, Sverige og Finland beskæftiger tilsammen 15 medarbejdere
<b>EJERSKAB</b>	ASWO Danmark har datterselskaber i Norge, Sverige og Finland. ASWO Danmark er ejet af Fleggaard Holding A/S
<b>WEB</b>	<a href="http://www.aswo.dk">www.aswo.dk</a>

### Et kort tilbageblik på 2016/17

Regnskabsåret 2016/17 var samlet set ASWO Nordics hidtil bedste både på omsætning og indtjening. Væksten skete organisk på tværs af alle varegrupper og var bl.a. et resultat af løbende optimering af de nationale onlineshops samt optimering af processer.

Resultatet var desuden positivt påvirket af overtagelsen af franchiserettighederne til ASWO Finland pr. 1. marts 2017. Overtagelsen betød, at Fleggaard koncernen nu har franchiserettighederne til ASWO konceptet i hele Norden, og kan dermed indgå nordiske support- og reservedelsaftaler med internationale producenter, nordiske detailkæder og servicekæder.

Derudover har ASWO i regnskabsårets løb styrket samarbejdet med flere kunder inden for onlinesegmentet, butikskæder og servicereparatører, hvilket har resulteret i, at endnu flere kunder har fået adgang til Europas absolut største sortiment indenfor reservedele og tilbehør med over 14 mio. varenumre.

ASWO har aflagt et meget tilfredsstillende regnskab for 2016/17.



---

## ASWO

<b>DESCRIPTION</b>	The ASWO Group is an international wholesaler group which is specialised in the sale of spare parts and accessories for household appliances, radio/TV, telephony, IT, etc. ASWO's assortment includes more than 14 million different item numbers. The web shop is ASWO's primary sales channel. The Fleggaard Group holds the franchise rights to the ASWO concept in Denmark, Norway, Sweden, Greenland, the Faroe Islands and Finland (ASWO Nordic).
<b>LOCATION</b>	ASWO Nordics's head office is in Padborg
<b>EMPLOYEES</b>	ASWO Denmark, Norway, Sweden and Finland have a total of 15 employees
<b>OWNERSHIP</b>	ASWO Denmark has subsidiaries in Norway, Sweden and Finland. ASWO Denmark is owned by Fleggaard Holding A/S
<b>WEB</b>	<a href="http://www.aswo.dk">www.aswo.dk</a>

### Looking back at 2016/17

Generally speaking, the 2016/17 financial year was ASWO Nordic's best ever in terms of revenue and earnings. Growth was noted across all product lines which is attributable among other things to the continuous optimisation of the national on-line shops as well as the optimisation of processes.

Moreover, results of operations were positively affected by the acquisition of the franchise rights to ASWO in Finland as of 1 March 2017. Thanks to the acquisition, the Fleggaard Group now holds the franchise rights to the ASWO concept in the entire Nordic region, and may therefore enter into Nordic support and spare parts agreements with international manufacturers, Nordic retail chains and service chains.

Within the on-line segment, store chains and repair operatives, ASWO also strengthened cooperation with several customers which means that even more customers now have access to Europe's absolutely largest range of spare parts and accessories with more than 14 million item numbers.

ASWO reported very satisfactory results of operation for the financial year 2016/17.





---

## Calgros

<b>BESKRIVELSE</b>	Calgros er en grossistvirksomhed, der har specialiseret sig i salg af levned- og nydelsesmidler til detailhandlen i primært grænseområdet i Nordtyskland. Fra lageret i Flensburg forsyner Calgros detailhandlen med varer med høj service og leveringssikkerhed.
<b>LOKATION</b>	Calgros har hovedkontor i Flensburg i Tyskland
<b>MEDARBEJDERE</b>	Calgros beskæftiger i alt ca. 60 medarbejdere
<b>EJERSKAB</b>	Calgros er ejet af Fleggaard Holding A/S
<b>WEB</b>	<a href="http://www.calgros.de">www.calgros.de</a>

### Et kort tilbageblik på 2016/17

Calgros havde i 2016/17 et stabilt aftræk fra grænsehandlen. Sideløbende hermed fortsatte Calgros arbejdet med at identificere nye attraktive agenturer for at udvide sin produktportefølje med eksklusive varer med stor efterspørgsel til grænsehandlens kunder.

I løbet af regnskabsåret blev der iværksat en større omstrukturering og opdeling af ansvarsområder, hvilket bl.a. betød ansættelse af en ny direktør. Derudover overtog Calgros aktiviteterne i virksomheden Dana Wine & Spirits GmbH pr. 1. juni 2017. Med overtagelsen fik Calgros tilført en række attraktive varer og agenturer til grænsehandlen fordelt på ca. 300 nye varenumre.

Set i lyset af ovenstående har Calgros aflagt et regnskab på niveau med forventningerne for 2016/17.



---

## Calgros

<b>DESCRIPTION</b>	Calgros is a wholesaler specialised in the sale of food, drinks and tobacco to retailers, primarily at the border in Northern Germany. From its warehouse in Flensburg, Calgros supplies retailers based on a high service level and delivery security.
<b>LOCATION</b>	Calgros' head office is in Flensburg in Germany
<b>EMPLOYEES</b>	Calgros has approx. 60 employees
<b>OWNERSHIP</b>	Calgros is owned by Fleggaard Holding A/S
<b>WEB</b>	<a href="http://www.calgros.de">www.calgros.de</a>

### Looking back at 2016/17

Calgros reported stable sales from border shopping in 2016/17. Calgros also continued to identify new attractive agencies to expand its product portfolio with exclusive products that are in high demand by border shoppers.

During the financial year, a major restructuring and division of responsibility was implemented, and a new director was appointed. In addition, Calgros took over the activities of Dana Wine & Spirits GmbH at 1 June 2017. Thanks to the acquisition, Calgros received a number of attractive border shop products and agencies with approx. 300 new item numbers.

In the light of the above Calgros results of operation for the financial year 2016/17 were in line with expectations.

# FLEGGGAARD LEASING

---

## Fleggaard Leasing

<b>BESKRIVELSE</b>	Fleggaard Leasing har siden 1998 stået bag et skræddersyet billeasingkoncept til virksomheder. Fleggaard Leasing tilbyder en unik produktpalette indenfor leasing af biler, varevogne og lastbiler. Selskabet har i dag omkring 10.000 biler kørende på de danske veje, og er et af de mest kendte og velrenommerede leasing-selskaber i Danmark.
<b>LOKATION</b>	Fleggaard Leasing har hovedkontor i Padborg
<b>MEDARBEJDERE</b>	Fleggaard Leasing beskæftiger ca. 60 medarbejdere
<b>EJERSKAB</b>	Fleggaard Leasing er ejet af Fleggaard Holding A/S
<b>WEB</b>	<a href="http://www.fleggaard-leasing.dk">www.fleggaard-leasing.dk</a>

### Et kort tilbageblik på 2016/17

Regnskabsåret 2016/17 var for Fleggaard Leasing et år med højt aktivitetsniveau, og hvor der blev realiseret en stigning i både antal kunder og kontrakter. Denne udvikling ligger helt i tråd med Fleggaard Leasing's 2020 strategiplan, der blev iværksat i 2015 med henblik på at skabe vækst inden for virksomhedens forskellige forretningsområder.

Eksekveringen af strategiplanen har i regnskabsåret 2016/17 medført en række nye aktiviteter i Fleggaard Leasing, herunder nye online muligheder for kunderne samt etablering af et bilhus.

I løbet af 2017 udviklede Fleggaard Leasing en online kundeportal, hvor selskabets eksisterende erhvervskunder har mulighed for at foretage virksomhedsspecifikke beregninger døgnet rundt. Kundeportalen er udviklet med henblik på at supplere den daglige rådgivning og dermed i sidste ende øge kundetilfredsheden.

Den 1. oktober 2017 åbnede Fleggaard Leasing et bilhus i Vejle. Bilhuset, Fleggaard Auto, er specialiseret i at forhandle udvalgte biler, som Fleggaard Leasing får retur efter endt leasingperiode. Om end bilhuset først havde officiel åbning efter regnskabsårets udløb var regnskabsåret 2016/17 påvirket af diverse etableringsomkostninger, herunder klargøring af ejendommen samt hundredvis af biler og ikke mindst rekruttering og ansættelse af det rette medarbejderteam.

Samlet set har Fleggaard Leasing aflagt et tilfredsstillende resultat for 2016/17.



# FLEGGGAARD LEASING

---

## Fleggaard Leasing

<b>DESCRIPTION</b>	Since 1998, Fleggaard Leasing has run a tailored car leasing concept for business enterprises. Fleggaard Leasing offers a unique product range within the lease of cars, delivery vans and trucks. The company currently has 10.000 vehicles on the Danish roads and is one of the most well-known and reputable leasing companies in Denmark.
<b>LOCATION</b>	Fleggaard Leasing's head office is in Padborg
<b>EMPLOYEES</b>	Fleggaard Leasing has approx. 60 employees
<b>OWNERSHIP</b>	Fleggaard Leasing is owned by Fleggaard Holding A/S
<b>WEB</b>	<a href="http://www.fleggaard-leasing.dk">www.fleggaard-leasing.dk</a>

### Looking back at 2016/17

The level of activities in the financial year 2016/17 was high, and Fleggaard Leasing reported growth in customers as well as in the number of contracts. The trend is in line with Fleggaard Leasing's 2020 strategy plan which was implemented in 2015 in order to foster growth in the entity's various business areas.

The implementation of the strategy plan implied several new activities in Fleggaard Leasing in the financial year 2016/17, including new on-line options for customers and the establishment of a car showroom.

During 2017, Fleggaard Leasing developed an on-line customer portal through which existing corporate customers can carry out entity-specific calculations 24/7. The customer portal is intended as an alternative to the daily advisory services and ultimately to increase customer satisfaction.

On 1 October 2017, Fleggaard Leasing opened a car showroom in Vejle. The car showroom, Fleggaard Auto, is specialised in selling selected cars, which are returned to Fleggaard Leasing after the lease term. Although the car showroom did not open until after the end of the financial year, the financial year 2016/17 was affected by start-up costs, including the refitting of the property and hundreds of vehicles and in particular by the recruitment and employment of the right team.

Generally speaking, Fleggaard Leasing reported satisfactory results of operation for 2016/17.



---

## Hotel des Nordens

<b>BESKRIVELSE</b>	Hotel des Nordens ligger blot 300 m syd for den dansk/tyske grænse ved Kruså og er et moderne og indbydende hotel. Samtidig er det et af Nordtysklands og grænseregionens største hoteller med 127 værelser og suiteer. Herudover har hotellet et yderst omfangsrigt udvalg af faciliteter som wellnessområde, inden- og udendørs swimmingpool samt bar og restaurant. Hotellet har siden 2010 været en del af Best Western-kæden.
<b>LOKATION</b>	Hotel des Nordens er beliggende i Harrislee, Tyskland
<b>MEDARBEJDERE</b>	Hotel des Nordens beskæftiger i alt ca. 105 medarbejdere
<b>EJERSKAB</b>	Hotel des Nordens er ejet af Fleggaard Holding A/S
<b>WEB</b>	<a href="http://www.hotel-des-nordens.com">www.hotel-des-nordens.com</a>

### Et kort tilbageblik på 2016/17

I regnskabsåret 2016/17 formåede Hotel des Nordens at opretholde et meget højt aktivitetsniveau, hvilket medførte en rekordhøj omsætning. Samtidig realiserede hotellet en indtjening på niveau med foregående regnskabsår, til trods for at hotellets skøjtehal blev lukket i regnskabsårets løb og dermed ikke bidrog til indtjeningen. Lukningen skyldtes skærpede EU-miljøregler, og den fortsatte drift ville have forudsat uforholdsmæssigt høje investeringer i skøjtehallens kølesystem.

Hotellets tre forretningsområder leisure, erhverv og selskaber/fester bidrog alle til det gode resultat, mens skarp fokus på Revenue Management, belægningsprocent og omkostningsoptimering ligeledes medvirkede til det gode resultat.

Hotellets wellnessområde blev i regnskabsårets løb gennemgribende renoveret og moderniseret og fik bl.a. tilføjet bio-sauna, dampbad samt infrarød kabine. Parallelt hermed blev hotellets kosmetik- og massageområde udvidet til det dobbelte og udstyret med et nyt bookingsystem.

Hotel des Nordens har aflagt et meget tilfredsstillende regnskab for 2016/17.



---

## Hotel des Nordens

<b>DESCRIPTION</b>	Hotel des Nordens is located only 300 meters south of the Danish-German border. Moreover, it is one of the largest hotels in Northern Germany and the border region, offering 127 rooms and suites. The hotel has a wide variety of amenities on offer such as a wellness area, indoor and outdoor swimming pool, a bar and a restaurant. The hotel joined the Best Western chain in 2010.
<b>LOCATION</b>	Hotel des Nordens is located in Harrislee, Germany
<b>EMPLOYEES</b>	Hotel des Nordens has approx. 105 employees
<b>OWNERSHIP</b>	Hotel des Nordens is owned by Fleggaard Holding A/S
<b>WEB</b>	<a href="http://www.hotel-des-nordens.com">www.hotel-des-nordens.com</a>

### Looking back at 2016/17

In the 2016/17 financial year, Hotel des Nordens maintained a very high activity level resulting in record-high revenue. At the same time, the hotel realised an earnings level in line with last year despite the fact that the hotel's ice rink was closed in the financial year and therefore did not contribute to earnings. The ice rink was closed due to tighter EU rules and as continued operations would require excessive high investments in the cooling system.

The hotel's three business areas leisure, corporate, and private functions all contributed to the results of operation and the hotel's focus on Revenue Management, occupancy rate and cost optimisation also contributed to the strong results.

In the financial year, the hotel's wellness area was renovated and modernised and a new bio sauna, steam bath and infra-red cabin, etc. were added. The hotel's cosmetics and massage area was also expanded and is now double as big and has also a new booking system.

Hotel des Nordens reported very satisfactory results of operation for the financial year 2016/17.





---

## Fakkelgaarden

<b>BESKRIVELSE</b>	Fakkelgaarden er et af Danmarks bedste og smukkeste beliggende spisesteder med udsigt direkte udover Flensborg Fjord. Den anmelderroste gourmetrestaurant forbinder det klassiske franske køkken med friske regionale specialiteter og sønderjyske madtraditioner og huser desuden en imponerende vinsamling. Udover gourmetrestaurant er Fakkelgaarden ligeledes hotel med 26 moderniserede værelser.
<b>LOKATION</b>	Fakkelgaarden er beliggende i Kollund, direkte ud til Flensborg Fjord
<b>MEDARBEJDERE</b>	Fakkelgaarden beskæftiger i alt ca. 40 medarbejdere
<b>EJERSKAB</b>	Fakkelgaarden er ejet af Fleggaard Holding A/S
<b>WEB</b>	<a href="http://www.fakkelgaarden.dk">www.fakkelgaarden.dk</a>

### Et kort tilbageblik på 2016/17

Det sønderjyske gourmetsted Fakkelgaarden havde i regnskabsåret 2016/17 et gennemgående højt aktivitetsniveau både på hotellet og i restauranten. Priskonkurrencen på markedet er imidlertid fortsat meget hård, hvilket sætter indtjeningen under pres.

Hele 2017 var koncentreret omkring Fakkelgaardens 25-års jubilæum som sønderjysk gourmetsted. Der blev afholdt en lang række særlige tiltag og arrangementer i årets løb for at markere jubilæet, bl.a. fik Fakkelgården produceret sin egen champagne og udgivet en jubilæumsbog med det sidste kvarte århundredes mest populære retter og kulinariske højdepunkter.

Derudover bød jubilæumsåret på en række særlige jubilæumsarrangementer. Et af årets mest bemærkelsesværdige højdepunkter var et særligt sommerevent med gourmetmad og champagnesmagning på Flensborg Fjord. Turen foregik på Flensborgs flydende vartegn, salondamperen Alexandra og blev fuldendt af en gourmetmiddag på Fakkelgaarden. Et andet stort nævneværdigt event var sensommerens jubilæumsfest, hvor der blev serveret en otte-retters gallamenu med signaturretter fra det sidste kvarte århundrede samt vine og portvine, der rakte helt tilbage til åbningsåret 1992.

Fakkelgaardens resultat for 2016/17 er realiseret på niveau med forventningerne.



---

## Fakkelgaarden

<b>DESCRIPTION</b>	Fakkelgaarden is one of Denmark's best restaurants, beautifully located with panoramic views of Flensburg Fjord. The restaurant has received raving reviews and combines the classic French kitchen with fresh local ingredients and Southern Jutland traditions and boasts a very impressive wine collection. In addition to the gourmet restaurant, Fakkelgaarden is also a hotel with 26 modernised rooms.
<b>LOCATION</b>	Fakkelgaarden is located in Kollund, directly at Flensburg Fjord
<b>EMPLOYEES</b>	Fakkelgaarden has approx. 40 employees
<b>OWNERSHIP</b>	Fakkelgaarden is owned by Fleggaard Holding A/S
<b>WEB</b>	<a href="http://www.fakkelgaarden.dk">www.fakkelgaarden.dk</a>

### Looking back at 2016/17

The Southern Jutland gourmet restaurant Fakkelgaarden had an overall high level of activities in the financial year 2016/17 - both the hotel as well as the restaurant. Price competition on the market is, however, still very severe, which also puts earnings under pressure.

Fakkelgaarden's 25th anniversary as Southern Jutland's gourmet restaurant characterised 2017. Numerous events and arrangements took place throughout the year to mark the anniversary, e.g. Fakkelgaarden produced its own champagne and published an anniversary book with the most popular dishes and culinary heights of the last 25 years.

The anniversary year also saw a number of special anniversary arrangements. One of the heights of the year was a special summer event with gourmet food and champagne tasting at Flensburg Fjord. The trip started off on Flensburg's floating landmark, the saloon steamboat Alexandra and was perfected with a gourmet dinner at Fakkelgaarden. Another event worth mentioning was the late summer party during which an eight-menu gala dinner was served with signature dishes from the past 25 years as well as wines and port wines, some of which dated back to the opening year 1992.

Fakkelgaarden's results of operation for 2016/17 were in line with expectations.

# Petimo

---

## Petimo

<b>BESKRIVELSE</b>	Petimo er et selskab med fokus på onlineaktiviteter bl.a. inden for køb og salg af hunde. Selskabet driver Danmarks største og mest kendte hundeportal <a href="http://www.gipote.dk">www.gipote.dk</a> og har over 150.000 brugere inde over selskabets platform.
<b>LOKATION</b>	Petimo har hovedkontor i Randers
<b>MEDARBEJDERE</b>	Petimo beskæftiger i alt 2 medarbejdere
<b>EJERSKAB</b>	Fleggaard Holding A/S er hovedaktionær i Petimo med en ejerandel på 51%
<b>WEB</b>	<a href="http://www.gipote.dk">www.gipote.dk</a>

### Et kort tilbageblik på 2016/17

I maj 2017 blev virksomheden Petimo A/S etableret, som er et strategisk samarbejde mellem Fleggaard koncernen og et hold dynamiske onlineiværksættere. Det nye selskab har fokus på hunde via Danmarks største hundeportal GiPote samt en række store facebookgrupper for hundeeinteresserede. I selskabet arbejdes der ihærdigt på nye tiltag og skalerbare forretningsmodeller.

Årets resultat er præget af en række opstartsinvesteringer, herunder opkøb af Facebookgrupper og hjemmesider til kæledyrsuniverset.

Petimos resultat for 2016/17 er realiseret på niveau med forventningerne.



# Petimo

---

## Petimo

<b>DESCRIPTION</b>	Petimo is a company which focuses on on-line activities i.a. the purchase and sale of dogs. The company runs one of Denmark's largest and most well-known dog portals, <a href="http://www.gipote.dk">www.gipote.dk</a> and has more than 150,000 users on the platform.
<b>LOCATION</b>	Petimo's head office is in Randers
<b>EMPLOYEES</b>	Petimo has approx. 2 employees
<b>OWNERSHIP</b>	Fleggaard Holding A/S is the principal shareholder in Petimo and holds an equity interest of 51%
<b>WEB</b>	<a href="http://www.gipote.dk">www.gipote.dk</a>

### Looking back at 2016/17

In May 2017, Petimo A/S was established as a strategic cooperation between the Fleggaard Group and a team of dynamic on-line entrepreneurs. The new company focuses on dogs via Denmark's largest dog portal GiPote and a number of facebook groups for dog-enthusiasts. The company is working hard to initiate new measures and on scalable business models.

The profit/loss for the year is characterised by a number of start-up investments, including the purchase of Facebook groups and websites for the pet world universe.

Petimos's results of operation for 2016/17 were in line with expectations.



## Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er indtruffet en række begivenheder efter regnskabsårets udløb.

### **Overtagelse af minoritetsandel i Calle Estonia OÜ**

Pr. 1. oktober 2017 købte Calle de resterende 10% af Calle Estonia, og Fleggaard koncernen er nu enejer af koncernens to butikker i Tallinn, Estland.

### **Åbning af bilhuset Fleggaard Auto i Vejle**

Den 1. oktober 2017 åbnede Fleggaard Leasing et stort bilhus i Vejle, der opererer under navnet Fleggaard Auto. Fleggaard Auto er specialiseret i at forhandle en række udvalgte biler, som Fleggaard Leasing får retur efter endt leasingperiode. Fleggaard Auto sælger udelukkende håndplukkede biler, der er blandt markedets mest attraktive. Som udgangspunkt ligger fokus på mellemklasse- og familiebiler, men der er også plads til mikrobiler og udvalgte eksemplarer i luksusklassen.

### **Lukning af grænsebutikken Calle Kobbermølle**

Med overtagelsen af grænsebutikken Anna Poetzsch i oktober 2016, fik Calle en unik placering med et stort potentiale på grænseovergangen ved Kruså. Dette fik indvirkning på den nærliggende eksisterende Calle-butik i Kobbermølle, hvor vilkårene blev sværere. Da det ikke længere var muligt at opretholde en lønsom drift i denne butik, blev den lukket i november 2017.

### **Click Entertainment Ltd.**

Pr. 1. oktober 2017 overtog Dangaard Electronics A/S yderligere 9% af Click Entertainment Ltd. og ejer dermed nu 60% af aktierne.

### **Famobra GmbH**

I slutningen af 2017 blev Famobra stiftet med henblik på en spaltning af Calgros GmbH i starten af 2018. Hvor Calgros er koncernens grossistselskab indenfor levned- og nydelsesmidler til detailhandlen i grænseområder, er Famobras fokusområde internationalt salg til det globale marked.

## Events after the balance sheet date

Some events have occurred after the end of the financial year.

### **Takeover of the minority interest in Calle Estonia OÜ**

At 1 October 2017, Calle acquired the remaining 10% of Calle Estonia, and the Fleggaard Group is now exclusive owner of the Group's two shops in Tallinn, Estonia.

### **The opening of the car showroom Fleggaard Auto in Vejle**

On 1 October 2017, Fleggaard Leasing opened a large car showroom in Vejle, called Fleggaard Auto. Fleggaard Auto specialises in selling selected cars which are returned to Fleggaard Leasing after the lease term. Fleggaard Auto exclusively sells hand-picked cars which are among the most attractive cars on the market. Basically, the company focuses on middle-class cars and family cars; however, there is also room for micro cars and selected luxury cars.

### **Closure of the border shop Calle Kobbermølle**

Following the takeover of Anna Poetzsch in October 2016, Calle obtained a unique location with considerable potential at the border crossing close to Kruså. However, this had a negative impact on the existing Calle shop in nearby Kobbermølle. The shop was closed down in November 2017 as it was no longer profitable.

### **Click Entertainment Ltd.**

At 1 October 2017, Dangaard Electronics A/S acquired a further 9% of Click Entertainment Ltd. and now holds 60% of the shares.

### **Famobra GmbH**

By the end of 2017, the company was formed for the purpose of demerging Calgros GmbH in early 2018. Calgros is the Group's wholesaler company within food, drinks and tobacco for the retail industry the border, whereas Famobras focuses on sale to the global market.



### **Salg af Hotel des Nordens GmbH**

Fleggaard koncernen indgik i slutningen af 2017 en aftale med den tyske hotelkæde HR Group, der medførte, at HR Group pr. 1. januar 2018 overtog Hotel des Nordens GmbH. HR Group har overtaget både bygningerne og driften af hotellet, der dermed ikke længere er en del af Fleggaard koncernen. Hotel des Nordens har gennem de seneste år leveret gode resultater og har bidraget positivt til koncernens regnskaber, men som en naturlig konsekvens af koncernens strategi om at styrke de tre kerneområder detailhandel, grossisthandel og leasing, blev det besluttet at frasælge hotellet.

### **Forventet udvikling**

Overordnet set forventes ikke de store udsving på koncernens primære markeder i regnskabsåret 2017/18.

#### **Detailhandel**

Grænsehåndlen prognosticeres fortsat at udvikle sig stabilt og konkurrenceintensiteten vurderes at have fundet et stabilt niveau. Der forudses derfor ingen bemærkelsesværdige ændringer i det nye år.

#### **Grossisthandel**

I koncernens grossistvirksomheder inden for nonfood er aktiviteterne fortsat afhængige af, at de rigtige varer kan sources til de rigtige priser. Der er stor tillid til, at dette også vil være tilfældet i 2017/18. I Calgros, som er koncernens grossistvirksomhed inden for foodprodukter forventes en stabil udvikling inden for grænsehåndlen. Overordnet set forventes endnu et fornuftigt år i grossistdelen af koncernen.

#### **Leasing**

Markedet for billeasing forventes at udvikle sig stabilt i 2017/18. I Fleggaard Leasing forventes en vækst det kommende år, primært som følge af vækst inden for erhvervskundesegmentet.

#### **Øvrige aktiviteter**

For Fakkelgaarden forventes en fortsat stabil udvikling med et gennemgående højt aktivitetsniveau. Petimo befinder sig stadig i udviklingsfasen, men det forventes at virksomheden iværksætter nye onlinetiltag og aktiviteter i 2017/18.

Samtlige koncernens virksomheder står stærkt rustet til det nye år, og det forventes at indtjeningen i 2017/18 kommer til at ligge på niveau med 2016/17 indtjeningen.

### **Sale of Hotel des Nordens GmbH**

By the end of 2017, the Fleggaard Group signed an agreement with the German hotel chain, HR Group, which entailed that HR Group took over Hotel des Nordens GmbH. HR Group has taken over both the buildings and the operations of the hotel, which is thus no longer part of the Fleggaard Group. Hotel Des Nordens has delivered good results over the past years, and has contributed positively to the group's financial records. Nevertheless, as a natural consequence of the group strategy to strengthen the three key areas: retail, wholesale and leasing, it was decided to divest the hotel.

### **Outlook**

In general, no major fluctuations are expected for the Group's primary markets in the financial year 2017/18.

#### **Retail**

Projections show that border shopping will develop steadily and that the intensity of competition has found a stable level. Therefore, no significant changes are expected in the new year.

#### **Wholesale**

It is still important for the Group's non-food wholesalers that the right goods can be purchased at the right prices. They are confident that this will also be the case in 2017/18. Calgros, which is the Group's non-food wholesaler, expects that border shopping will grow positively. In general, the Group's wholesale business is expected to enjoy yet another good year.

#### **Leases**

The car leasing market is expected to remain at a stable level in 2017/18. Fleggaard Leasing is expected to enjoy growth in the coming year, primarily due to growth within the corporate customer segment.

#### **Other activities**

Fakkelgaarden is expected to maintain a stable level with a high level of activity. Petimo is still in the development phase, but the company is expected to initiate new on-line measures and activities in 2017/18.

All group entities are well positioned for the new year, and earnings for 2017/18 are expected to remain in line with earnings in 2016/17.

## Finansielle risici

### Finansieringsrisici

Fleggaard koncernens budgetter for 2017/18 viser et fortsat højt aktivitetsniveau. Ledelsen har sikret de nødvendige kreditfaciliteter til de planlagte aktiviteter.

### Valutarisici

Koncernens aktiviteter medfører en række valutæriske 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 valuta-krydset 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 263 mio. kr. pr. 30. september 2017. Dette beløb hidrører dels clearing af betalingsskort i Fleggaard og Calle, tilgodehavender i Fleggaard Leasing som er sikret via ejendomsforbehold 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 forsikringselskabet 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)

## Financial risks

### Financing risks

The Fleggaard Group's budget for 2017/18 shows a continuing high level of activity. Management has ensured that the credit facilities required are available to realise the planned activities.

### Currency risks

The Group's activities imply a number of currency risks relating to purchases and sales in foreign currencies. Management has adopted a currency policy according to which currency risks are hedged as occurred. The currency risk is hedged through currency transactions, primarily spot and forward exchange contracts.

For many years, Denmark has pursued a fixed exchange rate policy relative to the Euro. Therefore, the Group has decided not to hedge the EUR/DKK currency risk.

### Interest rate risks

The Group's leasing division provides lease agreements with terms of up to six years. The agreements are subject to floating interest rates as well as fixed interest rates. The exposure relating to fixed-rate agreements less the expected decrease in liabilities following the payments received in respect of the leases is calculated on a continuous basis as well as is the necessity to hedge net exposure by means of interest rate swaps.

### Credit risks

The Group's trade receivables totalled DKK 263 million at 30 September 2017. This amount relates to the clearing of payment cards in Fleggaard and Calle, receivables in Fleggaard Leasing which are hedged by means of retention of title and receivables in the Group's wholesale entities, which are hedged by credit insurance. The Fleggaard Group has adopted a conservative credit policy by generally hedging credit risks in the wholesale entities through credit insurance. 90% of the portfolio of debtors is hedged under the insurance agreement.

### Corporate social responsibility and gender composition

The Company's statutory statement on corporate social responsibility and gender composition under sections 99A and 99B of the Danish Financial Statements Act is disclosed in the Company's CSR report which is available at [www.fleggaard-holding.dk/csr](http://www.fleggaard-holding.dk/csr).

# Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

Årsrapporten for Fleggaard Holding A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Fleggaard Holding A/S indgår i koncernregnskabet for Aktieselskabet Fladkær.

## Alene ændringer til præsentation og oplysninger

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 eller balancen i regnskabsåret eller for sammenligningstallene. Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Ændringsloven har alene medført nye eller ændrede præsentations- og oplysningskrav, som er indarbejdet i årsregnskabet.

## 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.

# Accounting policies

## General matters

Fleggaard Holding A/S' annual report for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

The financial statements are prepared in accordance with the same accounting policies as last year. Fleggaard Holding A/S is included in the consolidated financial statements of Aktieselskabet Fladkær.

## Changes to presentation and disclosure requirements only

Effective 1 October 2016, the Company has implemented act no. 738 of 1 June 2015 with changes to the Danish Financial Statements Act. The implementation of the amendment act has no impact on the income statement or the balance sheet for the financial year or the comparative figures. The accounting policies used in the preparation of the financial statements are therefore consistent with those of last year. The amendment act has only implied new or amended presentation and disclosure requirements, which are incorporated in the financial statements.

## Presentation currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

## Basis of recognition and measurement

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when they are probable and can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as initial cost minus any principal repayments and plus or minus the cumulative amortisation of any difference between cost and nominal amount.



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 tilbageførser 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 udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet. Ny erhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

In recognising and measuring assets and liabilities, any gains, losses and risks occurring prior to the presentation of the annual report that evidence conditions existing at the balance sheet date are taken into account.

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Equally, expenses incurred to generate the year's earnings are recognised, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals as a result of changes in accounting estimates of amounts which were previously recognised in the income statement.

### Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the Parent Company, Fleggaard Holding A/S, and subsidiaries in which Fleggaard Holding A/S – directly or indirectly – holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest. Entities in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and over which it exercises significant influence, but which it does not control, are considered associates.

On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated. Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Newly acquired or formed entities are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition. Entities sold or otherwise disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated in respect of recently acquired or sold entities.

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 anskaffelsværdi 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 modsvare 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.

Corporate acquisitions are accounted for using the purchase method, according to which the acquired entity's identifiable assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted and announced plans to restructure the acquired entity in connection with the acquisition. The tax effect of revaluations made is taken into account.

Any excess of the acquisition cost over the fair value of the identifiable assets and liabilities acquired (goodwill), including restructuring provisions, is recognised as intangible assets and amortised on a systematic basis in the income statement based on an individual assessment of the useful life of the asset, not exceeding 20 years. Any excess of the fair values of the identifiable assets and liabilities acquired over the cost of the acquisition (negative goodwill), representing an anticipated adverse development in the acquired enterprises, is recognised in the balance sheet as deferred income and recognised in the income statement as the adverse development is realised.

Negative goodwill not related to any anticipated adverse development is recognised in the balance sheet at an amount corresponding to the fair value of non-monetary assets. The amount is subsequently recognised in the income statement over the average useful lives of the non-monetary assets.

Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises can be adjusted until the end of the year following the year of acquisition.

Gains or losses on disposal of subsidiaries and associates are stated as the difference between the sales amount and the carrying amount of net assets at the date of disposal and expected costs of disposal.

### Non-controlling interests

Financial statement items of subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate shares of the subsidiaries' results and equity are adjusted annually and recognised separately in the income statement and balance sheet.

## 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 resultatopgørelsen.

## 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.

## Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rate at the transaction date and the rate at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at closing rates. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at 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.

On the recognition of foreign subsidiaries and associates, the income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences are recognised in the income statement.

## Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised in the balance sheet at cost and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables and payables, respectively.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a fair value hedge of recognised assets and liabilities are recognised in the income statement together with changes in the value of the hedged asset or liability.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated as and qualifying for hedging of future assets or liabilities are recognised in 'Receivables' or 'Payables' and in equity. Income and expenses relating to such hedging transactions are transferred from equity on the realisation of the hedged item and recognised in the same accounting item as the hedged item.



## 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 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.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter 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.

As for derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, fair value adjustments are recognised in the income statement on a current basis.

## Income statement

### Revenue

Revenue from the sale of goods for resale, financial income from lease activities and services is recognised in the income statement provided that delivery and transfer of risk to the buyer have taken place before year end and that the income can be reliably measured and is expected to be received. Revenue is measured ex VAT, taxes and discounts in relation to the sale. For competitive reasons, revenue is not allocated on segments and products in a note.

### Cost of sales

Cost of sales include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

### Other operating income

Other operating income comprises items secondary to the primary activities of the Company.

### Other external expenses

Other external expenses comprise costs for distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debt losses, operating leases, etc.

### Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as related costs.

### 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 Parent Company after full elimination of intra-group profits/losses. The proportionate share of the results after tax of the associates is recognised in both the consolidated and the parent company income statement after elimination of the proportionate share of intra-group profits/gains.

### **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.

Aktieselskabet Fladkær og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabskat 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.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses comprise interest income and expenses, gains and losses on securities, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

### **Tax for the year**

The income tax expense comprises the current tax payable on the year's expected taxable income and any adjustment to deferred tax less the tax expense for the year relating to changes in equity.

Current and deferred tax relating to changes in equity is recognised directly in equity.

The Parent Company Aktieselskabet Fladkær and its Danish group entities are jointly taxed. The total Danish income tax charge is allocated between profit/loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full absorption). The Parent Company is the management company of the joint taxation unit and thus settles taxes, etc. to the Danish tax authorities.

## **Balance sheet**

### **Intangible assets**

#### **Goodwill**

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to Management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over a maximum amortisation period of 20 years, longest for strategically acquired enterprises with strong market positions, fire and long-term earnings profiles.

The carrying amount of goodwill is tested for impairment and written down to the recoverable amount over the income statement in cases where the carrying amount exceeds the expected future net income from the business or the activity to which the goodwill relates.

### 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	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	-
Indretning af lejede lokaler	5-15 år	0

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 salgskostninger 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.

### Property, plant and equipment

Land and buildings, investment properties, leasehold improvements and fixtures and fittings, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are as follows:

	Life	Residual value
Buildings	25-50 years	0
Fixtures and fittings, plant and equipment	3-10 years	-
Leasehold improvements	5-15 years	0

Fixtures and fittings, plant and equipment, including leasing cars are written down to an estimated market value on expiry of the contract. Property, plant and equipment are written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount. Impairment tests are conducted on individual assets or groups of assets when there is evidence of impairment. Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as depreciation.

### Leased assets provided by lessor

Assets held under operating lease are presented as property, plant and equipment whereas operating lease payments received are recognised as revenue.

Asset held under finance lease are presented as investments whereas financial income received is recognised as revenue.



## **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.

Nettoposkrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoposkrivning 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.

## **Investments**

### **Investments in subsidiaries and associates**

Investments in subsidiaries and associates are measured according to the equity method.

Investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet at the proportionate share of the enterprises' net asset value determined in accordance with the parent company's accounting policies less or plus unrealised intra-group gains and losses plus the remaining value of goodwill computed according to the purchase method.

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are transferred to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as the carrying amount exceeds cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be received before the annual report of Fleggaard Holding A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

The purchase method of accounting is applied to corporate acquisitions, see the above description under "Consolidated financial statements".

### **Other equity investments and other securities**

Other equity investments and other securities are measured at cost.

### **Impairment of assets**

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is tested annually for evidence of impairment other than the decrease in value reflected by amortisation/depreciation.

Impairment tests are conducted on individual assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris og opgøres til vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien 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 værdændringer.

### **Egenkapital - udbytte**

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

### **Egenkapital - 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.

### **Inventories**

Inventories are measured at cost and are computed at weighted average prices. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.

Goods for resale and raw materials and consumables are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost. Write-down is made for bad debt losses.

### **Other receivables**

Other receivables are measured at amortised cost.

### **Prepayments**

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

### **Cash**

Cash comprises cash and short-term marketable securities with a term of three months or less which are subject to only minor risks of changes in value.

### **Equity – dividends**

Dividend proposed for the year is recognised as a liability at the date it is adopted at the annual general meeting (declaration date).

### **Equity – Reserve for net revaluation according to the equity method**

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is recognised at cost in the reserve for net revaluation according to the equity method.

The reserve can be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates.

The reserve cannot be recognised at a negative amount.

### **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 tilbage-diskonteres 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.

### **Income tax and deferred tax**

Current tax liabilities are recognised in the balance sheet as tax on estimated taxable income for the year, adjusted for tax on taxable incomes for prior years and for taxes paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated on all temporary differences between the carrying amount and the tax value, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, and temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities.

### **Provisions**

Provisions comprise anticipated costs related to warranties, etc. Provisions are recognised when, as a result of past events, the Group has a legal or a constructive obligation and it is probable that there may be an outflow of resources embodying economic benefits to settle the obligation.

Warranty commitments include expenses for remedial action in respect of the contract work within the warranty period of 2 years. Provisions are measured at net realisable value and recognised based on past experience. Liabilities that are expected to mature after one year after the balance sheet date are discounted at average bond yields.

### **Liabilities**

Payables to credit institutions are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Pengestrømsopgørelse**

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.

#### **Deferred income**

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent years.

#### **Cash flow statement**

The cash flow statement shows the Group's cash flows from operating, investing and financing activities for the year, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

The cash flow effect of acquisitions and disposals of entities is shown separately in cash flows from investing activities. Cash flows from corporate acquisitions are recognised in the cash flow statement from the date of acquisition. Cash flows from disposals of entities are recognised up until the date of disposal.

#### **Cash flows from operating activities**

Cash flows from operating activities are calculated as the Group's share of the profit/loss adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

#### **Cash flows from investing activities**

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with establishment, acquisitions and disposals of enterprises and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

#### **Cash flows from financing activities**

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Group's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt, and payment of dividends to shareholders.





# Hoved- og nøgletaloversigt

## Financial highlights

---

### 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.

### Calculation of financial ratios:

$$\text{Net profit ratio} = \frac{\text{Profit/loss before net financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\text{Return on investment} = \frac{\text{Profit/loss before net financials} \times 100}{(\text{Assets at year end} + \text{Assets at the beginning of the year})/2}$$

$$\text{Gross margin} = \frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\text{Liquidity ratio} = \frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$$

$$\text{Solvency ratio} = \frac{\text{Capital and reserves} \times 100}{\text{Assets}}$$

$$\text{Return on Equity} = \frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{(\text{Equity at the beginning of the year} + \text{Equity at year end})/2}$$

### Cash

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities with a term of three months or less which are subject to only minor risks of changes in value.



# Resultatopgørelse

## Income statement

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent	
		2016/17 tkr.   DKK'000	2015/16 tkr.   DKK'000	2016/17 tkr.   DKK'000	2015/16 tkr.   DKK'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	6.447.548	5.651.161	4.839	2.150
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		-5.198.664	-4.486.589	-	-
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		-	-	41.840	41.756
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-170.563	-162.975	-3.922	-1.868
<b>Bruttoresultat</b> <b><i>Gross margin</i></b>		<b>1.078.321</b>	<b>1.001.597</b>	<b>42.757</b>	<b>42.038</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-378.925	-348.590	-33.547	-32.229
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment and amortisation of intangible assets and impairment losses</i>	3	-241.494	-218.796	-2.400	-1.057
<b>Resultat af primær drift</b> <b><i>Operating profit/loss</i></b>		<b>457.902</b>	<b>434.211</b>	<b>6.810</b>	<b>8.752</b>
Andel af resultat i dattervirksomheder <i>Share of profit/loss in subsidiaries</i>	8	-	-	306.169	297.032
Andel af resultat i associerede virksomheder <i>Share of profit/loss in associates</i>		10	4	-	-
Fortjeneste ved salg af dattervirksomhed <i>Gain on disposal of subsidiary</i>		4.624	-	4.624	-
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	14.818	13.907	31.786	22.610
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-11.814	-8.634	-9.641	-4.595
<b>Resultat før skat</b> <b><i>Profit/loss before tax</i></b>		<b>465.540</b>	<b>439.488</b>	<b>339.748</b>	<b>323.799</b>
Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i>	5	-124.185	-121.079	-5.609	-5.667
<b>Årets resultat</b> <b><i>Profit/loss for the year</i></b>	12	<b>341.355</b>	<b>318.409</b>	<b>334.139</b>	<b>318.132</b>
<b>Koncernens resultat fordeler sig således</b> <b><i>Distribution of consolidated profit/loss</i></b>					
Aktionær i Fleggaard Holding <i>Shareholders in Fleggaard Holding</i>		334.139	318.132		
Minoritetsaktionærernes andel <i>Minority shareholders' share</i>		7.216	277		
<b>Fleggaard Holding A/S' andel af årets resultat</b> <b><i>Fleggaard Holding A/S' share of profit for the year</i></b>		<b>341.355</b>	<b>318.409</b>		

# Balance - aktiver

## Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent	
		2017 tkr.   DKK'000	2016 tkr.   DKK'000	2017 tkr.   DKK'000	2016 tkr.   DKK'000
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>					
Goodwill	6	226.858	217.551	-	-
<b>Goodwill</b>		<b>226.858</b>	<b>217.551</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>					
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	7	405.378	357.910	91.196	42.860
Investeringsjendomme <i>Investment properties</i>	7	-	5.851	-	-
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, plant and equipment</i>	7	892.384	859.944	259	303
		<b>1.297.762</b>	<b>1.223.705</b>	<b>91.455</b>	<b>43.163</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Investments</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	-	-	868.163	785.214
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	8	3.481	3.481	3.481	3.481
Andre kapitalandele og værdipapirer <i>Other equity investments and securities</i>	8	102	102	-	-
Finansielle leasingaktiver og købekontrakter <i>Asset held under finance lease and purchase contracts</i>	9	715.281	625.626	-	-
		<b>718.864</b>	<b>629.209</b>	<b>871.644</b>	<b>788.695</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total fixed assets</i>		<b>2.243.484</b>	<b>2.070.465</b>	<b>963.099</b>	<b>831.858</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Non-fixed assets</i>					
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>					
Handelsvarer <i>Goods for resale</i>		599.708	437.108	22	21
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>					
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>		262.711	150.057	-	-
Tilgodehavender hos dattervirksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		-	-	1.597.747	1.261.436
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		110.605	93.943	5.940	3.376
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		-	-	4.095	2.125
Selskabsskat <i>Income tax</i>		5.102	3.404	167	4.225
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	11.324	13.808	-	269
		<b>389.742</b>	<b>261.212</b>	<b>1.607.949</b>	<b>1.271.431</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>1.624</b>	<b>1.494</b>	<b>9</b>	<b>16</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total non-fixed assets</i>		<b>991.074</b>	<b>699.814</b>	<b>1.607.980</b>	<b>1.271.468</b>
<b>AKTIVER I ALT</b> <b>TOTAL ASSETS</b>		<b>3.234.558</b>	<b>2.770.279</b>	<b>2.571.079</b>	<b>2.103.326</b>



# Balance - passiver

## Equity and liabilities

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent	
		2017 tkr.   DKK'000	2016 tkr.   DKK'000	2017 tkr.   DKK'000	2016 tkr.   DKK'000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>					
Selskabskapital <i>Share capital</i>	11	1.795	1.795	1.795	1.795
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		-	-	354.608	269.138
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		1.245.678	1.102.458	891.070	833.320
Fleggaard Holding A/S' andel af egenkapitalen <i>Fleggaard Holding A/S' share of equity</i>		1.247.473	1.104.253	1.247.473	1.104.253
Minoritetsinteresser <i>Non-controlling interests</i>		22.509	3.571	-	-
<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	12	<b>1.269.982</b>	<b>1.107.824</b>	<b>1.247.473</b>	<b>1.104.253</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>					
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		65.590	40.378	-	-
Garantiforpligtelser <i>Warranties</i>		2.852	2.714	-	-
Øvrige forpligtelser <i>Other commitments</i>		3.173	2.453	-	-
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>		<b>71.615</b>	<b>45.545</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Liabilities</b>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Current liabilities</b>					
Gæld til pengeinstitutter <i>Payables to banking institutions</i>		1.266.499	1.066.924	1.132.626	922.473
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		422.490	367.069	756	1.067
Gæld til dattervirksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		-	-	156.476	63.659
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		6.490	6.441	6.490	6.442
Selskabsskat <i>Income tax</i>		31.977	23.157	1.510	-
Anden gæld <i>Other payables</i>		160.867	147.784	25.748	5.432
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	13	4.638	5.535	-	-
		<b>1.892.961</b>	<b>1.616.910</b>	<b>1.323.606</b>	<b>999.073</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total liabilities other than provisions</b>		<b>1.892.961</b>	<b>1.616.910</b>	<b>1.323.606</b>	<b>999.073</b>
<b>PASSIVER I ALT</b> <b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>3.234.558</b>	<b>2.770.279</b>	<b>2.571.079</b>	<b>2.103.326</b>

Kapitalandele <i>Investments</i>	14
Sikkerhedsstillelser og eventualposter <i>Collateral and contingent liabilities</i>	15
Oplysning om nærtstående parter <i>Related party disclosures</i>	16
Revisorhonorar <i>Fees to auditors</i>	17
Ændring i driftskapital (pengestrømsopgørelse) <i>Changes in working capital (cash flow statement)</i>	18

# Pengestrømsopgørelse for koncernen

## Consolidated cash flow statements

tkr.   DKK'000	Note	2016/17	2015/16
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		6.447.548	5.651.161
Omkostninger og andre driftsindtægter <i>Costs and other operating income</i>		-5.989.646	-5.216.950
Primær drift <i>Primary operations</i>		457.902	434.211
Afskrivninger m.v. tilbageført <i>Reversed depreciation charges, etc.</i>		241.494	218.796
Hensættelser egenkapitalbevægelser mv. <i>Provisions, changes in equity, etc.</i>		819	-1.208
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital <i>Cash generated from operations before changes in working capital</i>		700.215	651.799
Ændring i driftskapital <i>Changes in working capital</i>	19	-221.777	-51.682
Pengestrøm fra primær drift <i>Cash generated from operating activities</i>		478.438	600.117
Renteindtægter betalt <i>Interest received</i>		14.818	13.907
Renteomkostninger, betalt <i>Interest paid</i>		-11.814	-8.634
Betalt selskabsskat <i>Income taxes paid</i>		-91.850	-86.014
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>389.592</b>	<b>519.376</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition of intangible assets</i>		-28.856	-370
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>		-824.007	-912.188
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Disposal of property, plant and equipment</i>		528.005	427.798
Køb af finansielle anlægsaktiver og købekontrakter <i>Acquisition of investments and purchase contracts</i>		-691.943	-512.439
Salg og afdrag finansielle anlægsaktiver og købekontrakter <i>Sale of and repayments re. investments and purchase contracts</i>		602.288	385.490
Salg af dattervirksomhed <i>Disposal of subsidiary</i>		4.624	-
Egenkapitalbevægelser andre kapitalandele og investeringsaktivitet <i>Changes in equity, other equity investments and investing activities</i>		11.732	1.761
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-398.157</b>	<b>-609.948</b>
Fremmedfinansiering: Ændring i gæld til pengeinstitut <i>Loan financing: Changes in payables to banking institution</i>		199.575	267.301
Aktionærene: Udbetalt udbytte <i>Shareholders: Dividend distribution</i>		-190.880	-177.000
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>8.695</b>	<b>90.301</b>
<b>Årets pengestrøm</b> <b><i>Net cash flows</i></b>		<b>130</b>	<b>-271</b>
Likvider 1. oktober 2016 <i>Cash and cash equivalents at 1 October 2016</i>		1.494	1.765
<b>Likvider 30. september 2017</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 30 September 2017</i></b>		<b>1.624</b>	<b>1.494</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.  
The cash flow statement cannot be derived exclusively from the published accounting records.





# Noter

## Notes to the financial statements

### 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.

### 2 | Personalemkostninger Staff costs

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2016/17 tkr.   DKK'000	2015/16 tkr.   DKK'000	2016/17 tkr.   DKK'000	2015/16 tkr.   DKK'000
Gennemsnitligt antal ansatte (omregnet til fuld tid) <i>Average number of employees (translated into full-time employees)</i>	1.226	1.188	18	17
<b>De samlede lønudgifter udgør:</b> <b>Total payroll costs:</b>				
Løn og gager <i>Wages and salaries</i>	322.638	293.825	31.638	30.452
Pensioner <i>Pensions</i>	42.440	39.459	962	840
Andre udgifter til social sikring <i>Other social security costs</i>	3.783	3.903	118	103
Øvrige <i>Other</i>	10.064	11.403	829	794
	<b>378.925</b>	<b>348.590</b>	<b>33.547</b>	<b>32.229</b>

Vederlag til direktion og bestyrelse er ikke oplyst under henvisning til årsregnskabslovens § 98 b.  
*Remuneration of the Executive Board and the Board of Directors is not disclosed. Reference is made to section 98b of the Danish Financial Statements Act.*

### 3 | Af- og nedskrivninger Amortisation, depreciation and impairment losses

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2016/17 tkr.   DKK'000	2015/16 tkr.   DKK'000	2016/17 tkr.   DKK'000	2015/16 tkr.   DKK'000
Goodwill <i>Goodwill</i>	19.549	17.475	-	-
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	15.507	13.546	2.336	991
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, plant and equipment</i>	206.760	187.447	64	65
Tab/gevinst ved salg <i>Loss/gain on disposals</i>	-322	328	-	1
	<b>241.494</b>	<b>218.796</b>	<b>2.400</b>	<b>1.057</b>



#### 4 | Finansielle indtægter Financial income

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2016/17 tkr.   DKK'000	2015/16 tkr.   DKK'000	2016/17 tkr.   DKK'000	2015/16 tkr.   DKK'000
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group entities</i>	-	-	19.998	11.389
Øvrige renteindtægter <i>Other interest income</i>	14.818	13.907	11.788	11.221
	<b>14.818</b>	<b>13.907</b>	<b>31.786</b>	<b>22.610</b>

#### 5 | Skat af årets resultat Tax for the year

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2016/17 tkr.   DKK'000	2015/16 tkr.   DKK'000	2016/17 tkr.   DKK'000	2015/16 tkr.   DKK'000
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	97.877	93.699	7.579	-985
Regulering af tidligere års skat <i>Adjustment of tax in respect of previous years</i>	-17	784	-	230
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	26.325	27.096	-1.970	6.422
	<b>124.185</b>	<b>121.079</b>	<b>5.609</b>	<b>5.667</b>

#### 6 | Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

	Koncern Group
tkr.   DKK'000	Goodwill Goodwill
Anskaffelsessum 1. oktober 2016 <i>Cost at 1 October 2016</i>	369.098
Tilgang til kostpriser <i>Additions at cost</i>	28.856
Afgang til kostpriser <i>Disposals at costs</i>	-
<b>Anskaffelsessum 30. september 2017 <i>Cost at 30 September 2017</i></b>	<b>397.954</b>
Afskrivninger 1. oktober 2016 <i>Amortisation at 1 October 2016</i>	151.547
Afskrivninger solgte aktiver <i>Amortisation of assets sold</i>	-
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	19.549
<b>Afskrivninger 30. september 2017 <i>Amortisation at 30 September 2017</i></b>	<b>171.096</b>
<b>Bøgført værdi 30. september 2017 <i>Carrying amount at 30 September 2017</i></b>	<b>226.858</b>

# Noter

## Notes to the financial statements

### 7 | Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

tkr.   DKK'000	Investeringsejendomme <i>Investment properties</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent</i>	
		Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Fixtures and fittings, plant and equipment</i>	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Fixtures and fittings, plant and equipment</i>	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>
Anskaffelsessum 1. oktober 2016 <i>Cost at 1 October 2016</i>	5.851	525.944	1.438.281	3.413	53.321
Primo regulering <i>Opening adjustments</i>	-	598	-12.994	-	-
Kursregulering primo <i>Opening exchange adjustment</i>	-	-	-2	-	-
Tilgang til kostpriser <i>Additions to cost</i>	-	63.934	760.072	19	50.673
Afgang til kostpriser <i>Disposals to costs</i>	-5.851	-1.604	-671.843	-50	-
<b>Anskaffelsessum 30. september 2017 <i>Cost at 30 September 2017</i></b>	<b>-</b>	<b>588.872</b>	<b>1.513.514</b>	<b>3.382</b>	<b>103.994</b>
Afskrivninger 1. oktober 2016 <i>Depreciation at 1 October 2016</i>	-	168.034	578.337	3.110	10.462
Primo regulering <i>Opening adjustments</i>	-	-47	-7.248	-	-
Kursregulering primo <i>Opening exchange adjustment</i>	-	-	-2	-	-
Afskrivninger solgte aktiver <i>Depreciation of assets sold</i>	-	-	-156.717	-51	-
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-	15.507	206.760	64	2.336
<b>Afskrivninger 30. september 2017 <i>Depreciation at 30 September 2017</i></b>	<b>-</b>	<b>183.494</b>	<b>621.130</b>	<b>3.123</b>	<b>12.798</b>
<b>Bogført værdi 30. september 2017 <i>Carrying amount at 30 September 2017</i></b>	<b>-</b>	<b>405.378</b>	<b>892.384</b>	<b>259</b>	<b>91.196</b>

## 8 | Finansielle anlægsaktiver Investments

	Koncern Group	Moderselskab Parent		Koncern / Moder Group/Parent
tkr.   DKK'000	Andre kapitalandele og værdipapirer <i>Other equity investments and securities</i>	Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	Andre kapita andele <i>Other equity investments</i>	Kapitalandele i asso- cierede virksomheder <i>Investments in associates</i>
Anskaffelsessum 1. oktober 2016 <i>Cost at 1 October 2016</i>	1.908	516.076	1.449	172
Kursregulering primo <i>Opening exchange adjustment</i>	-	-	-	-
Tilgang til kostpriser <i>Additions to cost</i>	-	510	-	-
Afgang til kostpriser <i>Disposals at costs</i>	-	-3.031	-	-
<b>Anskaffelsessum 30. september 2017 <i>Cost at 30 September 2017</i></b>	<b>1.908</b>	<b>513.555</b>	<b>1.449</b>	<b>172</b>
Op- og nedskrivninger 1. oktober 2016 <i>Amortisation and impairment losses at 1 October 2016</i>	-1.806	269.138	-1.449	3.309
Afgang <i>Disposals</i>	-	-	-	-
Årets værdiregulering <i>Value adjustments for the year</i>	-	-39	-	-
Afskrivning koncerngoodwill <i>Amortisation of goodwill on consolidation</i>	-	-8.343	-	-
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-	314.512	-	-
Gældsremittering <i>Debt remission</i>	-	4.040	-	-
Udbetalt udbytte <i>Dividend distribution</i>	-	-224.700	-	-
<b>Op- og nedskrivninger 30. september 2017 <i>Amortisation and impairment losses at 30 September 2017</i></b>	<b>-1.806</b>	<b>354.608</b>	<b>-1.449</b>	<b>3.309</b>
<b>Bogført værdi 30. september 2017 <i>Carrying amount at 30 September 2017</i></b>	<b>102</b>	<b>868.163</b>	<b>-</b>	<b>3.481</b>
Heraf udgør koncerngoodwill <i>Hereof group goodwill</i>		74.572		

Kapitalandele fremgår af note 15.  
*Investments are specified in note 15.*

# Noter

## Notes to the financial statements

### 9 | Finansielle leasingaktiver Assets held under finance lease

tkr.   DKK'000	Koncern
Finansiell leasing 1. oktober <i>Finance lease at 1 October</i>	625.625
Tilgang finansiell leasing i året <i>Additions to finance lease in the year</i>	691.944
Afdrag samt afgang ved udløb <i>Repayment and disposals on expiry</i>	-602.288
	<b>715.281</b>

Forfalden efter 1 år tkr. 574.689  
*Mature after one year DKK 574.689 thousand.*

### 10 | Periodeafgrænsningsposter Prepayments

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent</i>	
	2016/17 tkr.   DKK'000	2015/16 tkr.   DKK'000	2016/17 tkr.   DKK'000	2015/16 tkr.   DKK'000
Forudbetalt omkostninger <i>Prepaid expenses</i>	11.324	13.808	-	269
	<b>11.324</b>	<b>13.808</b>	<b>-</b>	<b>269</b>

### 11 | Selskabskapital Share capital

#### Selskabskapitalen består af:

- 4 aktier á 368.800 kr.
- 2 aktier á 111.308 kr.
- 1 aktie á 89.300 kr.
- 1 aktie á 7.434 kr.
- 1 aktie á 450 kr.

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Selskabskapitalen er uændret de seneste 5 år.

#### The share capital comprises:

- 4 shares of DKK 368.800 each
- 2 shares of DKK 111,308 each
- 1 share of DKK 89,300 each
- 1 share of DKK 7,434 each
- 1 share of DKK 450 each

No share confers any special rights upon any shareholder.

The share capital has remained unchanged for the past 5 years.



## 12 | Egenkapital Equity

tkr.   DKK'000	Moderselskab Parent			
	Selskabskapital Share capital	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. oktober 2016 <i>Equity at 1 October 2016</i>	1.795	269.138	833.320	1.104.253
Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>	-	-	-47	-47
Overført af årets resultat, jf. resultatdisponering <i>Transferred from profit for the year, see profit appropriation</i>	-	85.470	248.669	334.139
Korrektion tidligere år og kursregulering datterselskaber <i>Correction previous years and foreign exchange adjustment, subsidiaries</i>	-	-	8	8
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividends distributed</i>	-	-	-190.880	-190.880
<b>Saldo 30. september 2017</b> <b><i>Balance at 30 September 2017</i></b>	<b>1.795</b>	<b>354.608</b>	<b>891.070</b>	<b>1.247.473</b>
			2016/17	2015/16
Resultatdisponering <i>Profit appropriation</i>				
Foreslået udbytte <i>Dividend proposed</i>			-	-
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Net revaluation reserve according to the equity method</i>			85.470	-23.555
Overført resultat <i>Retained earnings</i>			248.669	341.687
			<b>334.139</b>	<b>318.132</b>

tkr.   DKK'000	Koncern Group				
	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapital 1. oktober 2016 <i>Equity at 1 October 2016</i>	1.795	1.102.458	1.104.253	3.571	1.107.824
Tilgang/afgang <i>Additions/disposals</i>	-	-	-	11.741	11.741
Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>	-	-47	-47	-19	-66
Overført af årets resultat, jf. resultatdisponering <i>Transferred from profit for the year, see profit appropriation</i>	-	334.139	334.139	7.216	341.355
Korrektion tidligere år og kursregulering datterselskaber <i>Correction previous years and foreign exchange adjustment, subsidiaries</i>	-	8	8	-	8
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividends distributed</i>	-	-190.880	-190.880	-	-190.880
<b>Saldo 30. september 2017</b> <b><i>Balance at 30 September 2017</i></b>	<b>1.795</b>	<b>1.245.678</b>	<b>1.247.473</b>	<b>22.509</b>	<b>1.269.982</b>

## 13 | Periodeafgrænsningsposter Prepayments

	Koncern Group	
	2016/17 tkr.   DKK'000	2015/16 tkr.   DKK'000
Modtagne indbetalinger fra kunder, der skal indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår <i>Payments received from customers that are to be booked in the subsequent financial year</i>	4.638	5.535
<b>Saldo 30. september 2017</b> <b><i>Balance at 30 September 2017</i></b>	<b>4.638</b>	<b>5.535</b>

# Noter

## Notes to the financial statements

### 14 | Kapitalandele Investments

Direkte/ indirekte ejerandel i procent  
Direct/indirect investment in percentage

<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Investments in group entities</i>	
Fleggaard Detail A/S, Kruså	100
Dangaard Collections Holding A/S, Padborg	100
ASWO Danmark ApS, Padborg	100
Dangaard Electronics A/S, Padborg	100
Calgros A/S, Kruså	100
Calle A/S, Kruså	100
Fakkelgaarden A/S, Kruså	100
Ejendomsselskabet Industrivej 1, Padborg ApS, Kruså	100
FleggaardShop.dk A/S, Kruså	100
Fleggaard Auto GmbH, Harrislee	100
Hotel des Nordens 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
Dangaard Isenkram GmbH, Harrislee	100
FleggaardShop.dk Einkauf GmbH, Harrislee	100
ASWO-Norge AS, Norge	100
ASWO-Sverige AB, Sverige	100
ASWO Suomi OY, Korsnas	100
Dangaard Collections Germany GmbH, Harrislee	100
Fleggaard GmbH, Harrislee	100
DanDiscount GmbH, Harrislee	100
Calle GmbH, Harrislee	100
Calle Aventoft GmbH & Co. KG, Harrislee	100
Calgros GmbH, Flensburg	100
BALTIC CC UAB, Vilnius	100
DEPOLT UAS, Vilnius	100
Calle Estonia OU, Tallin	90
Click Entertainment LTD, Croydon	51
Petimo A/S, Kollund	51
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b> <i>Investments in associates</i>	
Fleggaard Busleasing GmbH, Harrislee	44

## 15 | Sikkerhedsstillelser og eventualposter Collateral and contingent liabilities

### Sikkerhedsstillelser

#### Moderselskabet

Fleggaard Holding A/S har kautioneret for datterselskabers mellemværende med pengeinstitutter med 127,9 mio. kr. (2015/16: 130,9 mio. kr.)

#### Koncernen

Koncernen har stillet garantier overfor tredjemand med 19,2 mio. kr. (2015/16: 4,5 mio. kr.)

### Eventualposter

#### Moderselskabet

Fleggaard Holding 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.

Fleggaard Holding A/S har afgivet støtteerklæring overfor dattervirksomheder.

#### 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 lejerforpligtelser for 102,8 mio. kr. (2015/16: 97,4 mio. kr.)

### Collateral

#### Parent Company

Fleggaard Holding A/S has provided a guarantee in respect of subsidiaries' balances with banking institutions totalling DKK 127.9 million. (2015/16: DKK 130.9 million)

#### Group

The Group has provided a guarantee to third party totalling DKK 19.2 million. (2015/16: DKK 4.5 million)

### Contingencies

#### Parent company

Fleggaard Holding 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.

Fleggaard Holding A/S has issued comfort letters in respect of subsidiaries.

#### Group

The Group is party to a few legal actions. Any ruling in that respect is deemed not to affect the Group's financial position other than the amounts recognised in the annual report.

The Group has lease liabilities of DKK 102.8 million. (2015/16: DKK 97.4 million)

## 16 | Oplysning om nærtstående parter og transaktioner med disse Related party transactions

Fleggaard Holding A/S' nærtstående parter omfatter Aktieselskabet Fladkær A/S og dattervirksomheder, som omtalt i note 14 samt selskabernes bestyrelse og direktion.

Fleggaard Holding A/S' related parties include Aktieselskabet Fladkær A/S and subsidiaries as mentioned in note 14 as well as the companies' Executive Boards and Boards of Directors.

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2016/17 tkr.   DKK'000	2015/16 tkr.   DKK'000	2016/17 tkr.   DKK'000	2015/16 tkr.   DKK'000
Nettoomsætning Revenue	-	-	5.030	2.035
Andre driftsindtægter Other operating income	-	-	41.840	41.756
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest income from group entities	-	-	19.998	11.389
Køb af leasingydelse Purchase of lease payments	-	-	1.108	1.212
Køb af andre eksterne omkostninger Purchase of other external expenses	-	-	109	31
Renteomkostninger til associerede virksomheder Interest expenses, associates	48	42	-	-
<b>Tilgodehavende hos datterselskaber Receivable from subsidiaries</b>	-	-	<b>1.597.747</b>	<b>1.261.436</b>
<b>Gæld til datterselskaber Payables to subsidiaries</b>	-	-	<b>156.476</b>	<b>63.659</b>
<b>Gæld til associerede virksomheder Payables to associates</b>	<b>6.490</b>	<b>6.441</b>	-	-

### Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse og som ejer 100% af stemmerne og 100% af aktiekapitalen: Aktieselskabet Fladkær, Skovbakken 10, 6340 Kruså.

### Ownership

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 100% of the votes or minimum 100% of the share capital: Aktieselskabet Fladkær, Skovbakken 10, 6340 Kruså.

## 17 | Samlet honorar til revisorer Total audit fees

	Koncern Group	
	2016/17 tkr.   DKK'000	2015/16 tkr.   DKK'000
Revision Audit	2.0	1.6
Skatterådgivning Tax assistance	0.1	0.2
Andre ydelser Other assistance	0.6	0.2
	<b>2,7</b>	<b>2,0</b>
Heraf generalforsamlingsvalgt revisor Thereof auditors appointed at the annual general meeting	0.9	0.8

## 18 | Ændring i driftskapital (pengestrømpørgørelse) Changes in working capital (cash flow statement)

	Koncern Group	
	2016/17 mio. kr.   DKK'000	2015/16 mio. kr.   DKK'000
Ændring i grunde og bygninger til salg Changes in land and buildings put up for sale	-162.600	-
Ændring i varebeholdninger Changes in inventories	-126.832	-6.321
Ændring i tilgodehavender Changes in receivables	-	-13.510
Ændring i leverandør af varer og tjenesteydelser, anden gæld og periodeafgrænsningsposter Changes in trade payables, other payables and prepayments/deferred income	67.655	-31.851
	<b>-221.777</b>	<b>-51.682</b>

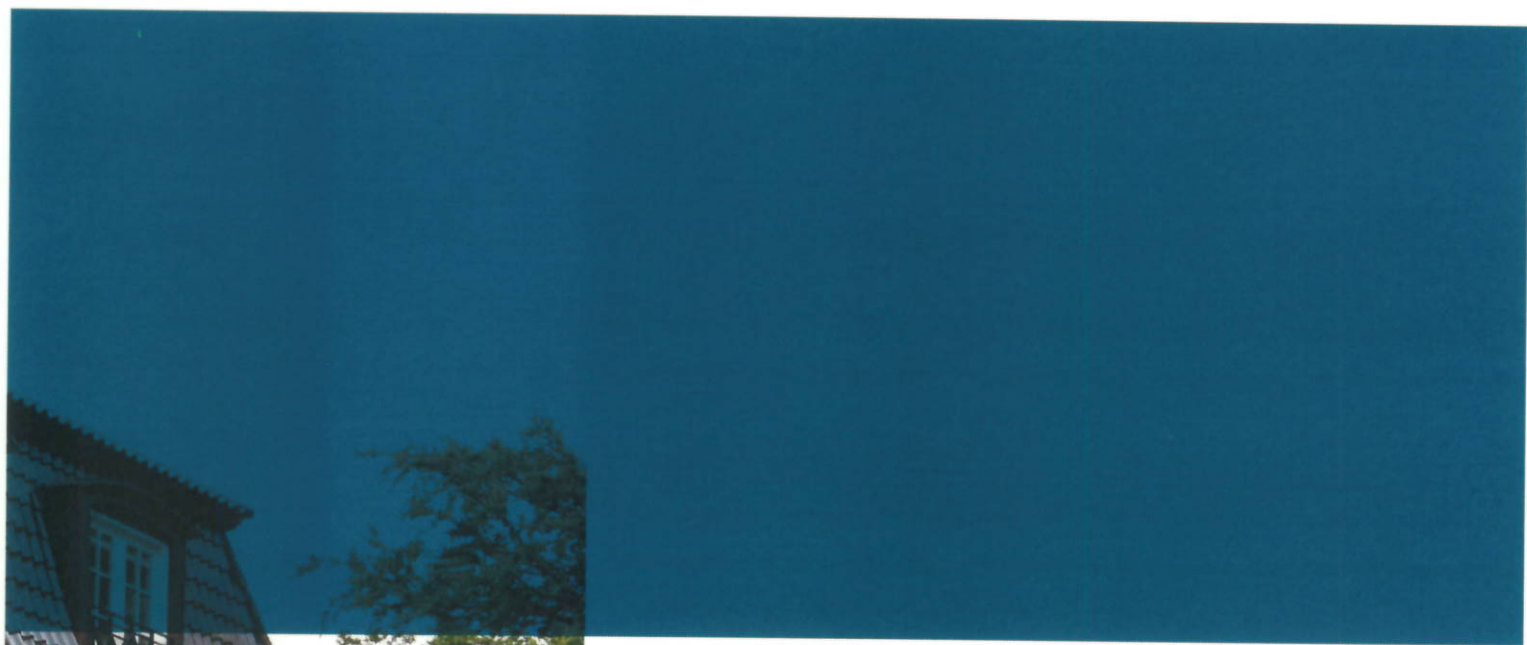






**Fleggaard Holding A/S**

*- godt købmandskab*



**Fleggaard Holding A/S**

Skovbakken 10, Kollund

DK-6340 Kruså

+45 7230 3030

[info@fleggaard.dk](mailto:info@fleggaard.dk)

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