



Fleggaard Holding A/S

- godt købmandskab



Årsrapport 2017/18 - Annual report 2017/18

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30/1 2019

Anders Hedetoft
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
- 5 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 Koncernoversigt
Group Overview
- 14 Et tilbageblik på 2017/18
Looking back at 2017/18
- 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



Ledelses- påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Fleggaard Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2017 – 30. september 2018.

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 – 30. september 2018.

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 30. januar 2019

Direktionen | Executive Board:

Jens Klavsén
Adm. koncerndirektør

Bestyrelsen | Board of Directors:

Anders Hedetoft
Formand | Chairman

Ole Boris Fleggaard

Birgitte Boris Fleggaard

Susanne 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 2017 - 30 September 2018.

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 2018 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 2017 - 30 September 2018.

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, 30 January 2019



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 2017 - 30. september 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

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 2017 - 30 September 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, and a 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 1 October 2017 - 30 September 2018 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 2017 - 30 September 2018 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" (hereinafter collectively referred to as "the financial statements") section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the 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 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 financial statement

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and 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 the 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 scepticism throughout the audit.

Herudover:

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

We also

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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 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 financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Vejle, 30. januar 2019
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 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 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 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 the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Vejle, 30 January 2019
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR no. 30 70 02 28



Lars Tylvad Andersen
Statsautoriseret revisor | State Authorised Public Accountant
mne8854



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
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 Klavsén

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 30. januar 2019
The annual general meeting is to be held on 30 January 2019

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

Mio. kr. DKK million	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Hovedtal Key figures					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	7.065,9	6.447,5	5.651,2	6.027,9	5.724,1
Bruttoresultat <i>Gross margin</i>	1.153,9	1.083,3	1.001,6	934,4	909,1
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>	523,9	462,5	434,2	401,2	372,0
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-4,2	3,0	5,3	3,1	2,1
Ordinært resultat før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>	519,7	465,5	439,5	404,5	374,3
Årets resultat Profit/loss for the year	386,2	341,4	318,4	295,2	260,2
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	2.179,3	2.243,5	2.070,5	1.677,6	1.322,1
Omsætningsaktiver <i>Non-fixed assets</i>	1.093,0	991,1	699,8	679,0	629,1
Aktiver i alt Total assets	3.272,4	3.234,6	2.770,3	2.356,5	1.951,2
Aktiekapital <i>Share capital</i>	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
Egenkapital Equity	1.420,0	1.270,0	1.107,8	964,6	928,8
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	95,5	71,6	45,5	19,3	7,9
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	-	-	-	-	-
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>	1.756,9	1.893,0	1.616,9	1.372,7	1.014,4
Investeringer i anlægsaktiver <i>Investments in fixed assets</i>	1.126,1	1.544,8	1.425,0	1.029,5	451,8
Nøgletal Financial ratios					
Overskudsgrad <i>Operating margin</i>	7%	7%	8%	7%	6%
Afkastningsgrad <i>Return on invested capital</i>	16%	14%	17%	19%	20%
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	16%	17%	18%	16%	16%
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	62%	52%	43%	49%	72%
Egenkapitalandel <i>Solvency ratio</i>	43%	39%	40%	41%	48%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	29%	27%	31%	31%	29%
Gennemsnitligt antal ansatte (omregnet til fuld tid) Average number of employees (translated into full-time employees)	1.181	1.226	1.188	1.161	1.102

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 forskellige virksomheder fordelt på tre strategiske kerneområder: detailhandel, grossisthandel og leasing. Koncernen har hovedsæde i Kollund i Sønderjylland og er én af de største virksomheder i Sønderjylland og blandt de 80 største virksomheder i Danmark målt på omsætning.

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

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

Ambitionerne i Fleggaard har altid været store, og navnlig de sidste 10 år har gennemgående været præget af vækst, både organisk og via strategiske opkøb. Med udgangspunkt i visionen om at være "Best in Class" har koncernen arbejdet målrettet ud fra det simple princip, at gøre mere af det man

Activities of the Fleggaard Group

The Fleggaard Group is a conglomerate with a number of different businesses in three strategic core business areas: retail, wholesale and leasing. The Group is domiciled in Kollund in Southern Jutland and is one of the largest businesses in Southern Jutland and among the 80 largest businesses in Denmark measured by revenue.

The business has undergone considerable developments since Peter J. Fleggaard opened Fleggaards Kolonialhandel in Padborg in 1926. Hans Frede Fleggaard took over the business after his father in the 1960s, and the business gained momentum when he expanded the product range with new product categories such as household appliances and kitchens. Hans Frede inherited his father's talent for business and thanks to his commitment, creativity and vision, he diligently continued to expand in the border region. Sound business acumen was the foundation as well as the ability to purchase large volumes - at low prices, and to sell the products at a lower price than the competitors and yet generate a profit. At the end of the 1990s, Hans Frede Fleggaard handed over a solid and well-run business to the next Fleggaard generation.

The basic philosophy of the Fleggaard Group is 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 specific business areas. At the same time, the Fleggaard Group has developed into an international Group and now has activities in nine different countries, with global customers and suppliers and a total of 1,750 employees. The fundamental principles from 1926 on which the Group is based are still the same - Fleggaard is a commercial enterprise based on sound business acumen with its roots well planted in the soil of southern Jutland.

Fleggaard has always had high ambitions, and in particular the past 10 years were characterised by growth organically as well as strategically by means of acquisitions. In light of its vision to be "Best in Class", the Group has worked seriously to live up to the simple principle - to do more of what it is good at. The Group's expansion strategy is concentrated on a value chain perspective with emphasis on both horizontal integration and lateral integration. Because its expertise lies in the retail and wholesale trade as well as leasing, the

er god til. Ekspansionsstrategien i koncernen er koncentreret omkring en værdikædebetraktning med fokus på både baglæns, sidelæns og forlæns integration. Med udgangspunkt i koncernens kompetencer indenfor detailhandel, grossisthandel og leasing bliver potentielle muligheder løbende identificeret med henblik på udvikling af nye forretningsområder eller opkøb af virksomheder. Seneste eksempler på den strategiske værdikædebetraktning er opkøbet af aktiemajoriteten i Click Entertainment i 2016 samt etablering af henholdsvis grossistselskabet Famobra og bilhuset Fleggaard Auto i 2017. Derudover er der blevet udviklet nye forretningsområder indenfor onlinehandel (selskaberne Petimo og Fleggaard Homeparts), mens aktiviteter udenfor koncernens kerneområder er blevet solgt fra. Senest blev Hotel des Nordens solgt til den tyske hotelkæde HR Group pr. 1. januar 2018 og indgår dermed ikke længere i koncernens regnskab.

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.

Group continuously finds potential opportunities to develop new business areas or to buy up other businesses. The latest example of this strategic value chain approach is the acquisition of the majority of shares in Click Entertainment in 2016, and the establishment of the wholesale business Famobra and the car dealer business Fleggaard Auto in 2017. New business areas were also developed within online trade (the companies Petimo and Fleggaard Homeparts) while activities which were not part of the Group's core business areas were sold off. Hotel des Nordens was also sold to the German hotel chain HR Group on 1 January 2018 and is therefore no longer included in the Group's financial statements.

Based on the Group's organisation, the Parent Company, Fleggaard Holding, handles 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", "The customer's 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

HR · Forretningsudvikling · PA · Kommunikation · Jura · IT
Controlling · Regnskab · M&A · Finans · Ejendomme · Forsikringer

Detailhandel	Grossisthandel	Leasing	Øvrige aktiviteter
 Cræsehandlens største supermarkedskæde med otte butikker ved den dansk/tyske grænse	 Grossist inden for non-food og livsstilsprodukter	 Bil- og varevognsleasing	 Sønderjysk gourmet-restaurant og hotel siden 1992
 Cræsehandlens næststørste supermarkedskæde med ni butikker ved den dansk/tyske grænse	 Grossist inden for gaming-produkter og tilbehør	<ul style="list-style-type: none"> • Erhvervsleasing • Importleasing • Flexleasing • Leasing igennem forhandlere • Købekontrakter 	 Online kæledyrsunivers med fokus på køb og salg af hunde, dyrefoder og aktivitetsmålere
 Cræsehandelsvirksomhed med supermarked på havnen i Tallinn, Estland	 Grossist inden for international handel med FMCG	 Autohus med salg af udvalgte brugte biler fra Fleggaard Leasing	 Webshop med salg af reservedele, tilbehør og forbrugsvarer til elektriske apparater
Nye aktiviteter: Investering i nye, spændende og attraktive projekter eller virksomheder			

Fleggaard Holding A/S Group Management

HR · Business Development · Public Affairs · Communications · Legal · IT
Controlling · Accounting · M&A · Finance · Real Estate · Insurances

Retail	Wholesale	Leasing	Additional activities
 The largest operating supermarket chain at the German/Danish border with a total of eight shops	 Specialized in non-food and lifestyle products	 Car and van leasing	 Danish gourmet restaurant and hotel since 1992
 The second largest operating supermarket chain at the German/Danish border with a total of nine shops	 Specialized in gaming products and accessories	<ul style="list-style-type: none"> • Commercial leasing • Import leasing • Flex leasing • Leasing through dealers • Car finance 	 Online Pet universe focused on buying and selling dogs, pet food and activity trackers
 Border trade business with a supermarket at the port of Tallinn, Estonia	 Specialized in global FMCG commerce	 Retail sale of carefully selected used Fleggaard Leasing vehicles	 Web shop with spare parts, accessories and consumables for electrical appliances
New activities: Investments in new, inspiring and attractive projects or companies			

Et tilbageblik på 2017/18

Fleggaard koncernen har i over et årti skabt kontinuerlig vækst og løbende forbedret indtjeningen. Dette har resulteret i en støt stigende vækstkurve og en række rekordregnskaber. I 2017/18 fortsatte koncernen den positive udvikling og realiserede en fremgang på både omsætning og indtjening med henholdsvis 10% og 13%. Resultatet for 2017/18 blev Fleggaard koncernens hidtil bedste og det 12. regnskab i træk med vækst i indtjeningen.

Det gode koncernresultat hænger sammen med, at koncernens virksomheder generelt klarede sig godt i deres respektive brancher og markeder. Alle fastholdt tidligere års niveauer og en stor del realiserede fremgang med nye rekordregnskaber til følge.

Koncernens detailvirksomheder fastholdt niveauet fra sidste år, mens navnlig leasingaktiviteterne og det nystiftede grossistselskab Famobra bidrog positivt til årets fremgang. Famobra har specialiseret sig i internationalt salg af FMCG produkter, og fik i løbet af det første driftsår godt fat i salget på de internationale markeder. Endelig var resultatet for 2017/18 positivt påvirket af salget af datterselskabet Hotel des Nordens pr. 1. januar 2018.

I regnskabsåret 2017/18 blev der etableret en ny aktivitet under navnet Fleggaard Homeparts. Selskabet står bag driften af en ny webshop, der sælger reservedele og tilhører til elektroniske apparater til de danske forbrugere. 2017/18 var koncentreret omkring opbygning af webshoppen, mens den egentlige drift først starter op i regnskabsåret 2018/19.

På omsætnings siden realiserede koncernens virksomheder en samlet omsætning på 7 mia. kr. i 2017/18, svarende til en fremgang på 10% i forhold til det foregående regnskabsår.

På primær drift realiserede koncernens virksomheder tilsammen en fremgang på 61 mio. kr. i forhold til sidste regnskabsår fra 463 mio. kr. til 524 mio. kr.

Samlet set var koncernens virksomheder begunstiget af det globalt lave renteniveau i 2017/18. Det samlede koncernresultat før skat for 2017/18 kan opgøres til 520 mio. kr. mod 466 mio. kr. i 2016/17, hvilket er en stigning på 54 mio. kr. Ledelsen finder dette resultat meget tilfredsstillende.

Looking back at 2017/18

The Fleggaard Group has had continuous growth and improved earnings for more than a decade, which has resulted in a steady growth rate and record earnings. The positive trend continued in 2017/18 and the Group realised growth of 10% and 13% in both sales and earnings. The performance in 2017/18 was Fleggaard Group's best financial year ever and the 12th year in a row in which the financial statements showed a growth in earnings.

The good results stem from the Group entities which performed well in their respective industries and markets. All entities maintained previous year levels, and a large number of them enjoyed growth with new record-breaking earnings.

The Group's retail operations maintained last year's level while the leasing activities and the newly established wholesale business Famobra contributed to the year's positive growth. Famobra has specialised in the international sale of FMCGs, and during its first year of operations it gained a good foothold on international markets. The financial performance in 2017/18 was positively affected by the sale of the subsidiary Hotel des Nordens on 1 January 2018.

During the 2017/18 financial year, a new activity was established under the name Fleggaard Homeparts. The company is behind the operation of a new web shop which sells spare parts and accessories for electronic appliances to the Danish consumers. 2017/18 was concentrated on building up the web shop, while the actual operation will start up in the 2018/19 financial year.

In terms of revenue, the Group realised total revenue of DKK 7 billion in 2017/18, corresponding to an increase of 10% relative to the previous financial year.

The Group entities together realised growth of DKK 61 million from primary activities in relation to the previous financial year, growing from DKK 463 million to DKK 524 million.

In general, the global low interest level in 2017/18 benefited the group entities. Total group earnings before tax for 2017/18 is calculated at DKK 520 million compared to DKK 466 million in 2016/17, which is an increase of DKK 54 million. Management considers the profit for the year satisfactory.

Balance og pengestrømme

Koncernens samlede balance udgør 3.272 mio. kr., hvilket er en stigning på 1% 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 1.420 mio. kr. Det svarer til en soliditetsgrad på 43%, hvilket vurderes tilfredsstillende for et konglomerat med handels- og leasingvirksomheder. Gældsforpligtelserne i koncernen er faldet med 136 mio. kr., primært som følge af en positiv drift samt salget af Hotel des Nordens. Koncernen har et positivt cash flow på 627 mio. kr. fra driften, hvilket vurderes tilfredsstillende. Der er netto investeret 191 mio. kr. i anlægsaktiver, hvilket primært kan henføres til Fleggaard Leasing. Koncernens rentebærende gæld er faldet med 236 mio. kr. Arets pengestrøm er positiv med 0,02 mio. kr., hvorved likviderne udgør 1,6 mio. kr.

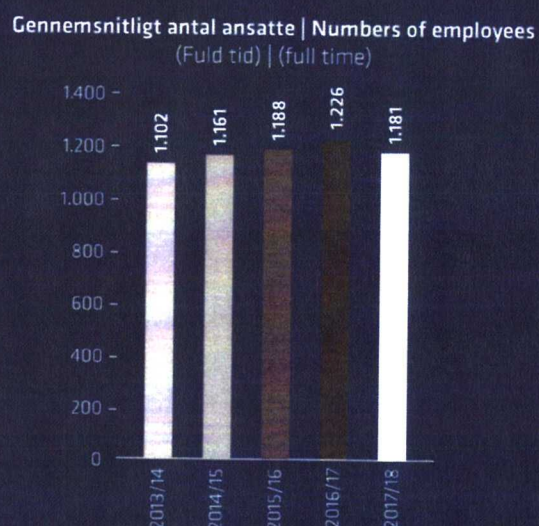
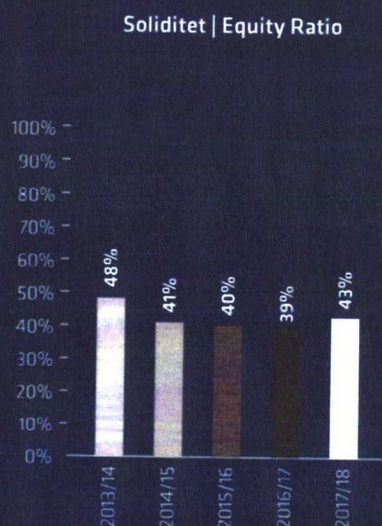
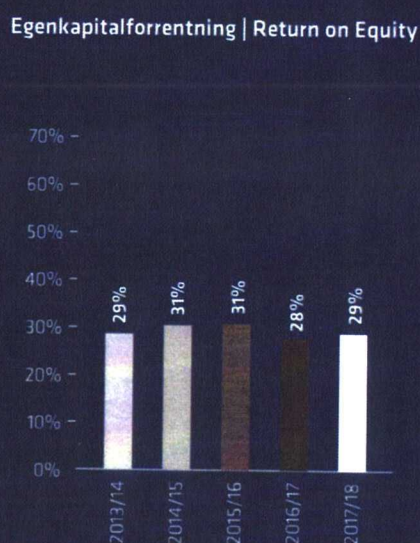
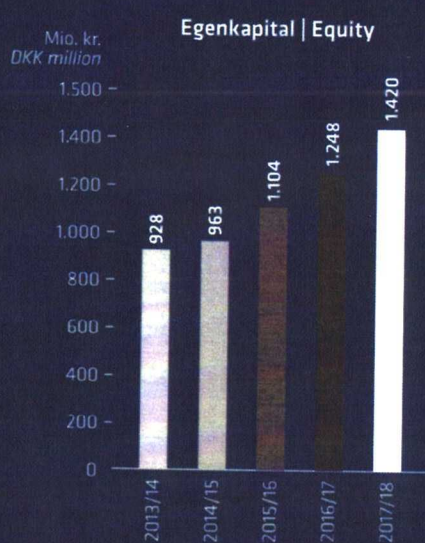
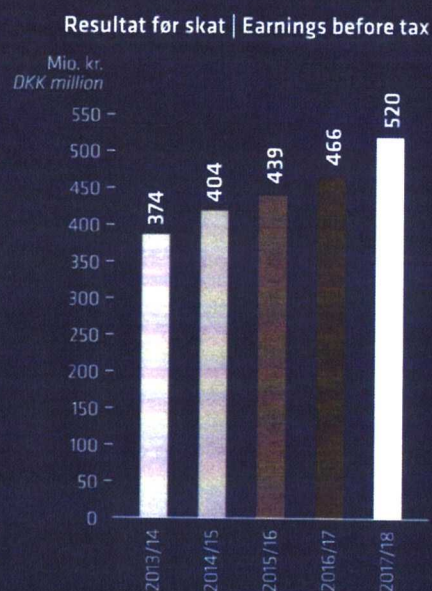
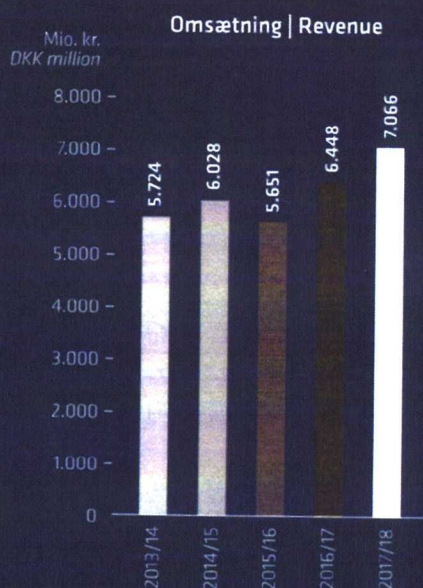
Balance sheet and cash flows

The Group's total balance amounts to DKK 3.272 million which is an increase of 1% compared 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.

The Group's equity amounts to DKK 1,420 million. This corresponds to an equity ratio of 43% which is considered satisfactory for a conglomerate with commercial and leasing enterprises. The Group's liabilities have fallen by DKK 136 million which is primarily due to positive earnings and the sale of Hotel des Nordens. The Group has a positive cash flow of DKK 627 million from operations, which is considered satisfactory. Net investments in fixed assets is DKK 191 million, which is mainly related to Fleggaard Leasing. The Group's interest-bearing debt have fallen by DKK 236 million. The net increase in cash and cash equivalents is DKK 0.02 million which means that cash and cash equivalents are DKK 1.6 million.

Udvikling i udvalgte nøgletal

Development in selected financial ratios



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 indenfor forretningsudvikling, HR, public affairs, kommunikation, jura, inkasso, IT, controlling, regnskab, M&A, finans, forsikringer og ejendomsadministration samt at sikre, at synergier på tværs af koncernens selskaber udnyttes i videst mulig omfang.

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

LOKATION Fleggaard Holding A/S' hovedkontor er beliggende i Kollund ved Kruså

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

EJERSKAB Fleggaard Holding A/S er ejet af Aktieselskabet Fladkær

WEB www.fleggaard-holding.dk

Et kort tilbageblik på 2017/18

I 2017/18 var Fleggaard Holdings primære fokusområder koncentreret omkring strategi og synergier, risikostyring samt digitalisering. Der blev gennemført strategiworkshops og risk management forløb med en lang række af koncernens selskaber, og dette arbejde vil fortsætte i 2019. Formålet er at identificere strategiske vækstmuligheder, minimere risici men også at identificere områder, hvor der potentielt kan tages større risici med forbedret afkast til følge.

På synergiområdet blev der i 2017/18 igangsat et stort projekt indenfor strategisk indkøb. Formålet med projektet er i højere grad at udnytte de tværgående koncernsynergier, der ligger på indkøb- samt lager- og logistikområdet i koncernens virksomheder. Omdrejningspunktet for projektet er Fleggaard, Calle, Calgro og Famobra, hvor der er sammenfald mellem varer, og hvor basisfundamentet i forhold til at udnytte kompetencer og muligheder på tværs af selskaberne er tilstede. Projektet blev påbegyndt i regnskabsåret 2017/18, hvor der blev nedsat en række projektgrupper. Eksekvering af den nye strategi på området vil fortsætte i 2019 og 2020.

I regnskabsåret 2017/18 blev der ligeledes arbejdet med digitalisering på flere niveauer, dels i form af kunderelaterede aktiviteter, herunder udvikling af eksisterende og opbygning af nye webshops, men også i forhold til optimering af eksisterende IT-systemer og processer. Dette har bl.a. betydet øget fokus på automatisering af manuelle processer, så der kan frigøres ressourcer til forretningsrelaterede aktiviteter.



Fleggaard Holding A/S

Fleggaard Holding A/S

DESCRIPTION	<p>Fleggaard Holding A/S is the parent company for the Group. Fleggaard Holding's primary role is to support the Group entities with business development, HR, public affairs, communication, legal matters, debt collection, IT, controlling, accounts, M&A, finance, insurance and property administration and to ensure that synergies between group entities are taken advantage of.</p> <p>One of the central elements in Fleggaard Group's strategy is to develop new business areas through business development projects in existing businesses, to start up new activities or acquire other businesses. Fleggaard Holding's department for business development continuously screens and analyses potential new investments, projects and acquisitions. The department has 10-15 projects at different stages in the process at any time. The projects are assessed in relation to a number of different criteria, for example, earnings and growth potential and possible synergies with the Group's existing activities.</p>
LOCATION	Fleggaard Holding A/S head office is in Kollund, close to Kruså
EMPLOYEES	The head office in Kollund has 20 employees and the Group's IT department in Padborg has 10 employees
OWNERSHIP	Fleggaard Holding A/S is owned by Aktieselskabet Fladkær
WEB	www.fleggaard-holding.dk

Looking back at 2017/18

In 2017/18 Fleggaard Holding's main priority areas were strategies, synergies, risk management and digitalisation. Strategy workshops and risk management training were held with a large number of the Group entities, and this will continue in 2019. The aim is to identify strategic growth potential and minimize risks as well as to identify areas where greater risks could be taken which would improve earnings.

In 2017/18 a large strategic purchase project was initiated. The aim of the project is to take more advantage of the cross-sector group synergies within the purchase, inventory and logistics functions in the Group entities. The focal point for the project is Fleggaard, Calle, Calgros and Famobra which have product overlap and therefore have the foundation on which to utilise expertise and potential across the entities. The project was started in financial year 2017/18 when a number of project groups were set up. The implementation of the new strategy will continue in 2019 and 2020.

In financial year 2017/18, work was dedicated to improving digitisation at several levels, for example, customer-related activities, including the development of existing and new web shops and also optimisation of existing IT systems and processes. This has resulted in increased focus on the automation of manual processes to free up resources for business-related activities.



Fleggaard

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

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

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

LOKATION Fleggaard har hovedkontor i Harrislee i Tyskland

MEDARBEJDERE Fleggaard beskæftiger ca. 975 medarbejdere

EJERSKAB Fleggaard er ejet af Fleggaard Holding A/S

WEB www.fleggaard.dk

Et kort tilbageblik på 2017/18

Grænsehandelsmarkedet har igennem adskillige år ligget på et stabilt niveau uden nævneværdige udsving. Fleggaard fulgte markedsudviklingen og havde en stabil udvikling i både omsætning og indtjening i 2017/18.

Fleggaards Click & Collect forretning har i de senere år i stigende grad suppleret den klassiske måde at grænsehandle på, og i løbet af regnskabsåret blev der derfor etableret et nyt Click & Collect center i forbindelse med butikken i Harrislee. Det nye center blev taget i brug i sommeren 2018, hvor det blev testkørt som udleveringssted for butikken i Harrislee. Herefter blev yderligere butikker tilknyttet og centeret er nu centralt afhentningssted for alle Fleggaard og Calle butikker ved grænseovergangene i Kruså og Padborg. For at imødekomme den stigende aktivitet omkring butikken i Harrislee blev parkeringspladsen i udvidet med 150 pladser.

I årets løb var Fleggaards marketingstrategi fortsat rettet mod de digitale platforme, hvor der bliver ført en tæt dialog med kunderne. Der var særlig fokus på de danske kunders højtider, herunder forskellige temaer, der er blevet markedsført kraftigt både i tilbudsaviser og på de digitale platforme.

Fleggaard har aflagt et tilfredsstillende resultat for regnskabsåret 2017/18.



Fleggaard

DESCRIPTION Fleggaard is the largest supermarket chain at the Danish-German border in terms of turnover. 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 at the Rødby-Puttgarden ferry terminal.

Fleggaard's headquarters are in Harrislee close to Flensburg. This is where the chain's largest border supermarket with the Click & Collect centre is located. Management and administrative functions, i.e. purchase, sales, marketing and finance are also located in Harrislee. Fleggaard has central warehouses in Flensburg and Heiligenhafen which supply the stores with goods on a daily basis.

Fleggaard's assortment counts more than 7.000 active product codes and provides a wide range: from the traditional border assortment such as beer, wine, spirits and candy to grocery and non-food products. It is a conscious strategic approach that a large part of the range is made up of Danish brands. Fleggaard has more than 400 Danish suppliers – national and local – and most of the products which are sold in Fleggaard are produced and/or bought from Danish suppliers.

LOCATION Fleggaard's head office is in Harrislee in Germany

EMPLOYEES Fleggaard has approx. 975 employees

OWNERSHIP Fleggaard is owned by Fleggaard Holding A/S

WEB www.fleggaard.dk

Looking back at 2017/18

The level of cross-border shopping has been stable for many years without any significant variation. Fleggaard has followed market trends and had a stable development in both turnover and earnings in 2017/18.

Fleggaard's Click & Collect business has increasingly supplemented traditional cross-border shopping in recent years, and during the financial year a new Click & Collect centre was established in connection with the store in Harrislee. The new centre was opened in the summer 2018 and was test driven as the collection point for the shop in Harrislee. Additional shops were then linked up, and the centre is now the main collection point for all Fleggaard and Calle shops at the border in Kruså and Padborg. To accommodate the growing activity in the shop in Harrislee, the parking area was expanded with 150 parking spaces.

During the year, the continued aim of Fleggaard's marketing strategy was digital platforms with close contact to the customers. Danish festivals and celebrations were in focus, including different themes which were heavily marketed in advertising flyers and on the digital platforms.

Fleggaard reported satisfactory results of operation for the financial year 2017/18.



Calle

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

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

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

LOKATION Calle har hovedkontor i Harrislee i Tyskland

MEDARBEJDERE Calle beskæftiger ca. 400 medarbejdere

EJERSKAB Calle er ejet af Fleggaard Holding A/S

WEB www.calle.dk

Et kort tilbageblik på 2017/18

Regnskabsåret 2017/18 var et godt år for Calle med en indtjening over sidste regnskabsår. I oktober 2016 overtog Calle en butik med en særdeles attraktiv beliggenhed ved grænseovergangen i Kruså. Butikken har siden overtagelsen bidraget positivt til Calle-kædens resultat, og i regnskabsåret 2017/18, hvor butikken for første gang indgik fuldt ud i regnskabet, fortsatte denne positive udvikling.

I løbet af 2017/18 blev der investeret i forbedringer i en række af Calle butikkerne med henblik på at sikre en endnu bedre kundeoplevelse, bl.a. fik en række butikker nye airconditionlæg.

Den svenske krone kurs har de seneste år tabt betydelig værdi, hvilket har gjort det dyrere for svenske kunder at handle i udlandet. Den udvikling har påvirket Calle butikkerne i Heiligenhafen, Burg på Femern og Rostock samt butikken på havnen i Tallinn, der alle har en stor andel af svenske kunder. I Tallinn har der været stort fokus på at tiltrække flere buskunder med stigende salg til følge.

Calle har alt i alt aflagt et meget tilfredsstillende resultat for 2017/18.



Calle

DESCRIPTION	<p>Measured according to the number of shops, Calle is the largest border chain at the Danish/German border with nine shops. Six of the shops are located at the Danish-German border, while the other three are located at the Rødby-Puttgarden and Gedser-Rostock ferry terminals. Calle has also had border-shops in Tallinn in Estonia since 2015, where Swedes and Finns come on the ferry from Stockholm and Helsinki to shop.</p> <p>Calle's head office is in Harrislee, close to Flensburg. Management and administrative functions, i.e. purchase, sales, marketing and finance are also located here. Calle has central warehouses in Flensburg and Heiligenhafen which supply the shops with goods on a daily basis.</p> <p>Calle's shops carry a wide range of approx. 5,5000 standard cross-border products such as beer, wine, spirits, water and candy as well as grocery and non-food products. The Calle chain is very strong with Swedish customers which is evident in the shops in Puttgarden and Rostock. As one of the first shops at these borders, the Calle chain has built up a high degree of brand awareness among Swedes, and the shops also have a good location close to the ferry terminals.</p>
LOCATION	Calle's head office is in Harrislee in Germany
EMPLOYEES	Calle has approx. 400 employees
OWNERSHIP	Calle is owned by Fleggaard Holding A/S
WEB	www.calle.dk

Looking back at 2017/18

The 2017/18 financial year was a good year for Calle with earnings up on the previous financial year. In October 2016 Calle took over a shop with a very attractive address at the border in Kruså. Since takeover, the shop has contributed positively to the chain's financial performance, and this trend continued in financial year 2017/18 when the shop was fully included in the financial statements.

During 2017/18, investments were made to improve a number of Calle's shops to ensure a better customer experience, for example, air conditioning was installed in a number of shops.

The Swedish krone has fallen considerably in value over the past few years which makes it more expensive for Swedish customers to shop abroad. This has affected Calle's shops in Heiligenhafen, Burg on Fehmarn and Rostock, as well as the shop at the harbour in Tallinn, which all have a large proportion of Swedish customers. In Tallinn efforts have been made to attract more bus and coach customers which has resulted in increased sales.

All in all, Calle reported very satisfactory results of operation for the financial year 2017/18.

DANGAARD

Dangaard

BESKRIVELSE	<p>Dangaard er en af Nordens største, uafhængige grossistvirksomheder med et bredt sortiment af nonfood produkter. Siden 1986 har Dangaard samarbejdet med retailere og webshops i hele Europa og forsynet detailhandlen med mærkevareprodukter indenfor bl.a. hårde hvidevarer, radio/tv, små-el, gaming, værktøj, mobil, foto, personlig pleje og livsstilsprodukter.</p> <p>Dangaard har indgået en række distributionsaftaler med førende mærkevareproducenter som eksempelvis Samsung hvidevarer, ION og Xiaomi. Derudover forhandler Dangaard produkter fra talrige mærkevareproducenter som f.eks. Philips, LG, Apple, Braun, Tefal, Tigi og Scholl.</p> <p>Dangaard er kendetegnet ved at være dynamisk og omstillingsparat virksomhed, der forstår at tilpasse sig markedet og kundernes behov. På hovedkontoret i Padborg har indkøberne via deres internationale netværk og indgående markedskendskab konstant fingeren på pulsen og følger nøje de nye trends og muligheder der opstår.</p> <p>Dangaard har et stort centrallager placeret i Flensborg, hvorfra selskabets lager- og logistikopgaver koordineres og udføres. Dangaard er kendetegnet ved stor fleksibilitet og kundetilpassede løsninger.</p>
LOKATION	Dangaard har hovedkontor i Padborg
MEDARBEJDERE	Dangaard beskæftiger i alt ca. 80 medarbejdere
EJERSKAB	Dangaard er ejet af Fleggaard Holding A/S
WEB	www.dangaard.dk

Et kort tilbageblik på 2017/18

Dangaard har gennem årene opbygget en bred portefølje af internationale mærkevarer, der distribueres til detailhandlen i hovedsagelig Europa. I 2018 blev Dangaard enedistributør til det danske marked af det kinesiske verdenskendte mobilmærke Xiaomi og fik dermed styrket sin position indenfor mobilkategorien.

For Dangaards forretningsmodel er det afgørende hele tiden at være omstillingsparat i forhold til efterspørgslen og udviklingen på markeder, som ofte er meget volatile. Dette lykkedes i vid udstrækning i 2017/18, hvor Dangaard havde god succes med en række sæsonvarer. Set over hele regnskabsåret havde Dangaard et godt aftræk på de fleste varegrupper.

Dangaards vækst har stillet stigende krav til lager- og logistikafdelingen, og i 2018 blev der derfor implementeret et nyt og tidssvarende WMS-system på centrallageret.

Dangaard har aflagt et tilfredsstillende regnskab for 2017/18.

DANGAARD

Dangaard

DESCRIPTION Dangaard is one of Scandinavia's largest, independent wholesale businesses with a wide range of non-food products. Since 1986, Dangaard has cooperated with retailers and web shops throughout Europe and supplied retailers with brand products within household appliances, radio/TV, small electric appliances, gaming, tools, mobile phones, photography, personal care and lifestyle products, etc.

Dangaard has signed a number of distribution agreements with leading brands, for example, Samsung household appliances, ION and Xiaomi. Dangaard also sells products from numerous brand manufacturers, for example, Philips, LG, Apple, Braun, Tefal, Tigi and Scholl.

Dangaard is well-known as a dynamic business which is continuously adapting to the market and customer demands. Thanks to their international networks and thorough knowledge of the market, the buyers in the head office in Padborg are at the cutting edge of the business and carefully monitor new trends and opportunities.

Dangaard has a central warehouse in Flensburg, where the company's warehouse and logistics activities are coordinated and performed. One of the characteristics of Dangaard is its large degree of flexibility and customised solutions.

LOCATION Dangaard's head office is in Padborg

EMPLOYEES Dangaard has approx. 80 employees

OWNERSHIP Dangaard is owned by Fleggaard Holding A/S

WEB www.dangaard.dk

Looking back at 2017/18

Over the years, Dangaard has built up a wide portfolio of international brands which are mainly distributed to retailers in Europe. In 2018, Dangaard became sole distributor of the Chinese world famous mobile phone brand Xiaomi on the Danish market and thereby strengthened its position within the mobile category.

It is essential for Dangaard's business model to be able to continuously adapt to market demands as well as trends on the market which is often extremely volatile. Dangaard proved successful in doing so in 2017/18 and reported a sound success with a number of seasonal goods. Looking at the financial year as a whole, Dangaard had a good draw on most product lines.

Dangaard's growth has put increasing demands on the warehouse and logistics department, and in 2018 a new modern WMS system was implemented in the central warehouse.

Dangaard reported satisfactory results of operation for the financial year 2017/18.

Click Entertainment

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

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

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

LOKATION Click Entertainment har hovedkontor i London

MEDARBEJDERE Click Entertainment beskæftiger ca. 40 medarbejdere

EJERSKAB Fleggaard Holding A/S er hovedaktionær i Click Entertainment med en ejerandel på 60%

WEB www.click-entertainment.com

Et kort tilbageblik på 2017/18

Click Entertainment opererer på et globalt vækstmarked. Siden Fleggaard koncernens overtagelse af aktiemajoriteten i Click Entertainment i 2016 har der været fokus på at udnytte dette vækstpotentiale samt de synerгимuligheder der er mellem Click Entertainment og Dangaard i forhold til produkter, geografiske fokusområder samt kunder og leverandører.

Denne strategi har båret frugt, og siden 2016 er det lykkedes at fordoble omsætningen i Click Entertainment. En stor del af Fleggaard koncernens omsætningsvækst i regnskabsåret 2017/18 kan således henføres hertil.

I sommeren 2018 åbnede Click Entertainment salgskontor i Miami, USA for at komme tættere på de vigtige eksportmarkeder i Syd- og Mellemerika. Denne strategiske indsats har allerede vist sig at bane vejen for nye forretningsmuligheder, og organisationen er blevet styrket til yderligere vækst.

Click Entertainment har aflagt et meget tilfredsstillende resultat for 2017/18.

Click Entertainment

DESCRIPTION Click Entertainment, which is headquartered in London, was founded as a sole proprietorship in 2009 and is now one of the UK's largest wholesale businesses within gaming products. Since 2016, the company has continued to grow as part of the Fleggaard Group.

The company deals in hardware (game consoles), software (games) and accessories. Click Entertainment sells all major brands within the industry such as Sony, Nintendo, EA, Microsoft, Konami, Rockstar, Warner Bros., PlayStation, Xbox etc.

Click Entertainment cooperates directly with several manufacturers and global suppliers and thanks to its warehouse is able to efficiently and safely distribute goods to customers worldwide. Its customers include distributors, retailers and e-businesses of all sizes. Based on its extensive knowledge of international market trends within gaming, Click Entertainment has a fast response time and is able to rapidly identify new market trends.

LOCATION Click Entertainment's head office is in London

EMPLOYEES Click Entertainment has approx. 40 employees

OWNERSHIP Fleggaard Holding A/S is the principal shareholder in Click Entertainment and holds an equity interest of 60%

WEB www.click-entertainment.com

Looking back at 2017/18

Click Entertainment operates in a global growth market. Since the Fleggaard Group acquired the majority of shares in Click Entertainment in 2016, it has been a focal point to utilise the growth potential and the synergy potential between Click Entertainment and Dangaard in relation to products, geographical focus areas, customers and suppliers.

This strategy has had the intended effect, and since 2016, Click Entertainment's revenue has doubled. Most of the Fleggaard Groups revenue growth in the financial year 2017/18 is attributable to this.

In the summer of 2018, Click Entertainment opened a sales office in Miami, USA, in order to be closer to the important export markets in South and Central America. These strategic efforts have already paved the way for new business potential, and the organisation has been strengthened for further growth.

Click Entertainment reported very satisfactory results of operation for the financial year 2017/18.



ASWO

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

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

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

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

LOKATION ASWO Nordic har hovedkontor i Padborg

MEDARBEJDERE ASWO Nordic beskæftiger i alt 20 medarbejdere

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

WEB www.aswo.dk

Et kort tilbageblik på 2017/18

Regnskabsåret 2017/18 overgik seneste regnskabsår marginalt på både omsætning og indtjening og var således selskabets hidtil bedste. Væksten skete organisk dels gennem salg til nye kunder, dels via øget salg til eksisterende kunder.

Derudover var resultatet positivt påvirket af overtagelsen af de finske franchiserettigheder i foråret 2017, der for første gang indgik fuldt ud i ASWO's regnskab. Udover adgangen til et helt nyt land og marked, betød overtagelsen også, at ASWO fik mulighed for at indgå nordiske support- og reservedelsaftaler med internationale producenter, nordiske detailkæder og servicekæder. På dette grundlag har ASWO Nordic indgået flere strategiske samarbejdsaftaler med kendte mærkevareproducenter, hvilket ligeledes har bidraget positivt til årets resultat.

Som webshop er ASWO naturligvis følsom overfor ændringer i pakkelogistikken og stigende fragtpriiser. Derfor er der i regnskabsårets løb også brugt ressourcer på at omlægge og effektivisere det logistiske setup.

ASWO har aflagt et meget tilfredsstillende regnskab for 2017/18.



ASWO

DESCRIPTION ASWO is an international wholesaler, which is specialised in the sale of spare parts and accessories for professional service mechanics and web shops. The product range counts more than 14 million different code numbers within spare parts and accessories for white goods, household appliances, consumer electronics, IT mobile phones as well as alarms and surveillance. The ASWO concept covers all of Europe via various franchisees, where the Fleggaard Group has the franchise rights to the entire Nordic region, i.e. Denmark, Norway, Sweden, Finland, Iceland and Greenland (called ASWO Nordic).

ASWO Nordic's head office is in Padborg where the administrative functions such as sale, marketing and customer service are located. ASWO also has local sales offices in Sweden and Finland.

The customers in ASWO are personally-owned repair and technician businesses, nationwide electronic department store chains and web shops. The BtB online platform is ASWO's primary sales channel.

ASWO Nordic has signed distribution agreements with several brand manufacturers, where ASWO Nordic is distributor of spare parts within the warranty period, e.g. Gorenje, Blomberg, Grundig and BEKO.

LOCATION ASWO Denmark's head office is in Padborg

EMPLOYEES ASWO Nordic employees a total of 20 employees

OWNERSHIP ASWO Danmark, which is the legal company for ASWO Nordic, has subsidiaries in Norway, Sweden and Finland. ASWO Danmark is owned by Fleggaard Holding A/S

WEB www.aswo.dk

Looking back at 2017/18

The financial year 2017/18 exceeded last financial year both in terms of revenue and earnings, and was thus the company's best financial year so far. The growth was organic partly through sale to new customers and partly through sale to existing customers.

Moreover, results of operation were positively affected by the takeover of the Finish franchise rights in spring 2017, which was recognised in full in ASWO's financial statements for the first time. In addition to access to an entirely new country and market, the takeover implied that ASWO could now sign Nordic support and spare parts agreements with international manufacturers, Nordic retail chains and service chains. Based thereon, ASWO Nordic has signed several strategic cooperation agreements with known brand manufacturers, which also had a positive impact on profit/loss for the year.

As a web shop, ASWO is of course sensitive to changes in package logistics and increasing freight costs. Therefore, resources were allocated in the financial year for rearranging and streamlining the logistics set-up.

ASWO reported very satisfactory results of operation for the financial year 2017/18.

Calgros

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

Calgros har over 2.000 forskellige varenumre i sortimentet indenfor drikkevarer, slik, spiritus, øl, vin, tobak, dagligvarer og dyrefoder, der distribueres fra eget lager i Flensburg. Calgros har en række eksklusive agenturer i grænsehandelsområdet bl.a. Mars Danmark, Spangsborg, Nørregade, Panda, Taffel, Vestfyen, Piccini, Mac Y og The Wanted Zin.

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

LOKATION Calgros har hovedkontor i Flensburg i Tyskland

MEDARBEJDERE Calgros beskæftiger i alt ca. 60 medarbejdere

EJERSKAB Calgros er ejet af Fleggaard Holding A/S

WEB www.calgros.de

Et kort tilbageblik på 2017/18

Calgros havde i 2017/18 et stabilt aftræk fra grænsehandlen, som har ligget på et konstant niveau igennem en årrække. Regnskabsåret skiller sig alligevel markant ud fra de tidligere, idet Calgros' resultat er påvirket af en strategisk ændring i selskabet. I starten af regnskabsåret blev det besluttet at spalte Calgros' aktiviteter i to, hvilket betød at eksportaktiviteterne fortsatte i et særskilt selskab (Famobra), mens Calgros fortsatte som en dedikeret grossistvirksomhed med fokus på Nordtyskland og Skandinavien. Spaltningen blev gennemført med henblik på at styrke hver organisation til at præstere bedst muligt i forhold til de forskellige markeder og kundesegmenter.

Calgros arbejder løbende på at identificere nye attraktive eksklusive agenturer for at udvide produktporteføljen til grænsehandlens kunder. Samtidig har Calgros også haft fokus på den nordtyske detailhandel, der bl.a. viser en stigende interesse for Calgros' danske specialiteter.

Som en del af Calgros' salgsstrategi er der opbygget et brandambassadørprogram. Programmet indebærer tætte partnerskaber med udvalgte leverandører, der får sin vareportefølje serveret af en række brandambassadører koordineret af Calgros. Brandambassadørerne hjælper detaillisterne med at space butikkerne og vejlede slutkunderne indenfor en specifik kategori. Dette område havde særlig bevågenhed i 2017/18, hvilket har resulteret i en række nye aftaler.

Set i lyset af den strategiske ændring i Calgros har selskabet aflagt et tilfredsstillende regnskab for 2017/18.



Calgros

DESCRIPTION Calgros is a large North German wholesaler and border shopping has been the cornerstone of its business since establishment in 1975. In 2013, Calgros joined the Fleggaard Group and is today one of the most important wholesalers of food, drinks and tobacco products in North Germany and the largest single wholesaler for the North German border shops.

Calgros has more than 2 000 different code numbers in its assortment of beverages, candy, spirits, wine, tobacco, groceries and animal food, which are distributed from their own warehouse in Flensburg. Calgros has several exclusive agencies in the border area, e.g. Mars Danmark, Spangsborg, Nørregade, Panda, Talle, Vestfyen, Riccini, Mac Y and The Wanted Zin.

In addition to the border shops, Calgros increasingly provides supplies to store chains in the rest of North Germany and in Scandinavia.

LOCATION Calgros' head office is in Flensburg in Germany

EMPLOYEES Calgros has approx. 60 employees

OWNERSHIP Calgros is owned by Fleggaard Holding A/S

WEB www.calgros.de

Looking back at 2017/18

In 2017/18, Calgros reported stable sales from border shopping, which has been at a stable level for a number of years. The financial year, however, stands out compared with previous years as Calgros' profit was affected by strategical changes in the company. At the beginning of the financial year, it was decided to spin off Calgros' activities in two, which meant that the export activities continued in a separate company (Famobra), whereas Calgros continued as a dedicated wholesaler focusing on Northern Germany and Scandinavia. The spin off was carried out in order to strengthen each organisation in the best possible way taking into consideration the various markets and customer segments.

Calgros is continuously working on identifying new attractive exclusive agencies to expand its product portfolio to border shopping customers. Calgros also focused on the Northern German retail business, which is showing increasing interest in Calgros' Danish specialities.

A brand ambassador programme has been set up as part of Calgros' sales strategy with close partnerships with selected suppliers, whose portfolio is serviced by a number of brand ambassadors coordinated by Calgros. The brand ambassadors help the retailers to space their shops and provide advice to the end customers within specific categories. This area was in focus in 2017/18, which resulted in several new agreements.

Considering the strategic change in Calgros, the company has presented satisfactory financial statements for 2017/18.

Famobra

BESKRIVELSE Famobra er et nyt selskab i Fleggaard koncernen specialiseret i global FMCG handel med drikkevarer, konfekture, vin, dagligvarer, nonfood, dyrefoder og babyudrustning. Hovedvægten ligger på europæiske mærkevareprodukter, der distribueres til kunder i hele verden.

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

Et centralt omdrejningspunkt i Famobra er selskabets containershop. Her har kunder fra hele verden mulighed for sammensætte deres egne mixcontainer ud fra de 600 varer, der på nuværende tidspunkt er tilgængelige i onlineshoppen. Containershoppen beregner automatisk mængden af produkter, der kan læsses på den valgte containertype, og kapaciteten bliver dermed udnyttet fuldt ud.

LOKATION Famobra har hovedkontor i Harrislee i Tyskland

MEDARBEJDERE Famobra beskæftiger ca. 30 medarbejdere

EJERSKAB Famobra er ejet af Fleggaard Holding A/S

WEB www.famobra.dk

Et kort tilbageblik på 2017/18

Famobra har sin oprindelse i et andet af Fleggaard koncernens grossistselskaber Calgros, hvor det udgjorde eksportafdelingen. I starten af regnskabsåret blev det besluttet at udskille eksportaktiviteterne i et nyt selskab for at styrke hvert forretningsområde bedst muligt i forhold til deres respektive markeder og kundesegmenter. Famobra blev resultatet heraf, og 2017/18 var det første regnskabsår med aktivitet i selskabet.

Regnskabsåret 2017/18 var præget af opbygning af nye markeder og kunder, herunder en del rejse- og messeaktivitet. Derudover var ressourcerne koncentreret omkring opbygning af containershoppen, der blev lanceret i slutningen af regnskabsåret. Shoppen er en nyskabelse i branchen og er blevet taget godt imod fra første færd.

Famobra har aflagt et meget tilfredsstillende regnskab for 2017/18.

Famobra

Famobra

DESCRIPTION Famobra is a new company in the Fleggaard Group, which is specialised in global FMCG transactions in beverages, confectionery, wine, groceries, non-food, animal feed and baby food. Emphasis is on European brands, which are distributed to customers worldwide.

Famobra's activities are coordinated by the head office in Harrislee and through the warehouse in Flensburg. Partnerships with many large brand manufacturers provide Famobra with access to thousands of European brands that are in demand all over the world. Famobra's customers are small and medium-sized store chains as well as tax free shops, and the portfolio already has more than 150 customers in 40 different countries.

The company's container shop is the cornerstone of Famobra's business. Based on this, customers from all over the world can put together their own mix containers based on 600 goods that are currently available in the online shop. The container shop automatically calculates the volume loadable for the selected container type, and capacity is thus fully utilised.

LOCATION Famobra's head office is in Harrislee in Germany

EMPLOYEES Famobra has approx. 30 employees

OWNERSHIP Famobra is owned by Fleggaard Holding A/S

WEB www.famobra.com

Looking back at 2017/18

Famobra originates from another of the Fleggaard Group's wholesale entities, Calgros, in which the company was the export department. It was decided at the beginning of the financial year to spin off the export activities in a new company to strengthen each business segment in the best way taking into consideration their respective markets and customer segments. Famobra was then established and 2017/18 was the first financial year with activities in the company.

In the 2017/18 financial year, new markets and customers were built up which involved a lot of travel and trade fairs. Resources were primarily used to build up the container shop, which was launched at the end of the financial year. The shop is an innovation in the industry and has been well received from the start.

Famobra reported very satisfactory results of operation for the financial year 2017/18.

FLEGGGAARD LEASING

Fleggaard Leasing

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

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

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

LOKATION Fleggaard Leasing har hovedkontor i Padborg

MEDARBEJDERE Fleggaard Leasing beskæftiger 65 medarbejdere

EJERSKAB Fleggaard Leasing er ejet af Fleggaard Holding A/S

WEB www.fleggaard-leasing.dk

Et kort tilbageblik på 2017/18

Starten af regnskabsåret var en turbulent tid for Fleggaard Leasing og leasingbranchen generelt. Da folketinget den 3. oktober 2017 vedtog en sænkning af den danske registreringsafgift, var det forbundet med en del usikkerhed omkring konsekvenserne. Lovændringen forårsagede en betydelig administrativ byrde i Fleggaard Leasing, idet det digitale tilbudsgivningssystem ikke længere var anvendeligt og tilbuddene måtte i en periode udfærdiges manuelt. Derudover krævede den nye lov, at samtlige bilers registreringsafgift skulle genberegnes efter 4 måneder.

Fleggaard Leasings bilhus i Vejle, Fleggaard Auto åbnede den 1. oktober 2017 og driften indgik for første gang i regnskabet. Fleggaard Auto, der forhandler udvalgte biler som Fleggaard Leasing får retur efter endt leasingperiode, er kommet godt fra start, og de forventede synergier mellem de to forretningsområder er blevet indfriet. Fleggaard Auto har solgt et stort antal biler, ligesom der er indgået en lang række privatleasing- og finansieringsaftaler, der har genereret forretning til Fleggaard Leasing.

Endelig har Fleggaard Leasing i 2017/18 haft vækst i antal Flexleasingkontrakter, der ligeledes har bidraget positivt til selskabets indtjening.

Samlet set har Fleggaard Leasing aflagt et meget tilfredsstillende regnskab for 2017/18.

FLEGGGAARD LEASING

Fleggaard Leasing

DESCRIPTION Fleggaard Leasing was established in 1998 in order to provide the Group's own employees with leasing cars. Today, the entity is one of the most well-known and reputable Danish leasing companies with private and business customers all over the country. Fleggaard Leasing has a broad product range comprising company cars, flexleasing cars and vans, and is able to provide one-stop financing, advisory services, administration and financial overview. In particular fleet customers, who make up a considerable part of Fleggaard Leasing's almost 10 000 leasing cars, appreciate having a full overview of their car fleet finances through transparent service and a Fleet Management system with online reporting tools.

Fleggaard Leasing is Denmark's largest lessors within Flexleasing of premium cars for private as well as business customers. The car leasing services are provided through its own consultants as well as through a country-wide dealer network, whose leases are financed through Fleggaard Leasing.

In addition, Fleggaard Leasing has a car showroom in Vejle, Fleggaard Auto. The car showroom offers selected leasing cars, i.e. cars that are in a very good condition and therefore attractive to private customers. The customer can decide to either buy the car for cash or to sign a private leasing agreement or financing agreement through Fleggaard Leasing.

LOCATION Fleggaard Leasing's head office is in Padborg

EMPLOYEES Fleggaard Leasing has approx. 65 employees

OWNERSHIP Fleggaard Leasing is owned by Fleggaard Holding A/S

WEB www.fleggaard-leasing.dk

Looking back at 2017/18

The beginning of the financial year was a tumultuous period for Fleggaard Leasing and the leasing industry in general. The Danish Parliament lowered the Danish car tax on 3 October 2017, which caused major uncertainty as to the consequences. The amendment resulted in a major administrative burden for Fleggaard Leasing because the digital system for preparing quotes could no longer be used, and for a period, quotes had to be prepared manually. Moreover, the new legislation required that all car tax had to be recalculated within four months.

Fleggaard Leasing's car showroom in Vejle, Fleggaard Auto opened on 1 October 2017 and its operations are recognised in the financial statements for the first time. Fleggaard Auto, which sells selected cars which are returned to Fleggaard Leasing after the lease term, has had a successful start, and the expected synergies between the two business areas have materialised. Fleggaard Auto has sold a considerable number of cars and signed a large number of private leasing and financing agreements, which generated business for Fleggaard Leasing.

Finally, Fleggaard Leasing reported growth in the number of Flexleasing agreements, which also contributed positively to the Company's earnings.

Generally speaking, Fleggaard Leasing reported very satisfactory financial statements for 2017/18.



Fakkelgaarden

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

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

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

LOKATION Fakkelgaarden er beliggende i Kollund ved Flensborg Fjord

MEDARBEJDERE Fakkelgaarden beskæftiger ca. 40 medarbejdere

EJERSKAB Fakkelgaarden er ejet af Fleggaard Holding A/S

WEB www.fakkelgaarden.dk

Et kort tilbageblik på 2017/18

Det sønderjyske gourmetsted Fakkelgaarden havde i regnskabsåret 2017/18 et gennemgående højt aktivitetsniveau både på hotellet og i restauranten. Priskonkurrencen på markedet var imidlertid fortsat hård, hvilket satte indtjeningen under pres.

Den varme danske sommer 2018 bidrog til øget aktivitet på Fakkelgaarden i form af flere frokost- og kaffegæster samt vielser og bryllupsreceptioner i det fri. Set over hele året blev det til rekordmange bryllupper samt store fester - et område som generelt er i vækst på Fakkelgaarden. Det skyldes ikke mindst at Fakkelgaarden, som et af få steder i landet, tilbyder brudepar eller andre festarrangører at leje hele hotellet og give gæsterne en helt uforstyrret og eksklusiv oplevelse for livet.

I regnskabsårets løb blev der gennemført et ombygningsprojekt på Fakkelgaarden. Receptionen blev flyttet og et tidligere kontorlokale nedlagt for at gøre plads til en udvidelse af barområdet. Formålet med ombygningen var at skabe flere pladser til bar- og kaffegæster i Fakkelgaardens pejsestue.

Fakkelgaardens resultat for 2017/18 er realiseret på niveau med forventningerne.



Fakkelgaarden

DESCRIPTION Fakkelgaarden is one of Denmark's best restaurants, beautifully located with panoramic views of Flensburg Fjord. The restaurant has received rave reviews and combines the classic French kitchen with fresh local ingredients and Southern Jutland traditions. In addition to the gourmet restaurant, Fakkelgaarden is also a hotel with 26 modernised rooms with a maritime touch.

Being one of the countries most acclaimed restaurants and hotels, Fakkelgaarden attracts guests from far and wide whether for getaways or celebrations. Most of the customers are private gourmets, but in particular during the week Fakkelgaarden is popular for meeting and conference activities for business customers.

Fakkelgaarden provides a wide range of popular events, evening events as well as different gourmet stays. Moreover, Fakkelgaarden is highly popular for receptions, parties and other events, in particular weddings.

LOCATION Fakkelgaarden is located in Kollund, directly at Flensburg Fjord

EMPLOYEES Fakkelgaarden has approx. 40 employees

OWNERSHIP Fakkelgaarden is owned by Fleggaard Holding A/S

WEB www.fakkelgaarden.dk

Looking back at 2017/18

The Southern Jutland gourmet restaurant Fakkelgaarden had an overall high level of activities in the financial year 2017/18 – both the hotel as well as the restaurant. However, price competition on the market was continued to be severe, which put earnings under pressure.

Owing to the warm Danish summer in 2018, Fakkelgaarden enjoyed increased activities in the form of more lunch and coffee guests as well as outdoor marriage ceremonies and wedding receptions. Looking at the whole year, Fakkelgaarden hosted a record-high number of weddings and large parties - an area which is generally growing at Fakkelgaarden, which is mainly due to the fact that Fakkelgaarden is one of the few places in the country which allows bridal couples or other event organizers to rent the entire hotel and give their guests a private and exclusive experience for life.

During the financial year, a renovation project was completed at Fakkelgaarden. The reception was moved and a former office area was converted into an extension of the bar area. The purpose of the renovation was to expand the area near the open fireplace to make room for more guests.

Fakkelgaarden's results of operation for 2017/18 were in line with expectations.

Petimo

Petimo

BESKRIVELSE Petimo driver Danmarks største og mest kendte portal indenfor køb og salg af hunde, www.gipote.dk, der har over 150.000 registrerede brugere og over 200.000 besøgende hver måned.

Som sælger kan man oprette en annonce, der vises på portalen samt annonceres via Petimos sociale netværk med flere end 100.000 medlemmer. Udover egne annoncer samler portalen annoncer fra andre sider, så brugerne har adgang til alle relevante annoncer ét samlet sted.

Petimo driver også hjemmesiden www.petimoclub.dk, der er en fordelsklub for hundeejere. Via onlineshoppen tilbyder PetimoClub sine klubmedlemmer store besparelser på bl.a. hundefoder, godbidder, legetøj og tilbehør med fri fragt til døren. Konceptet bygger på en abonnementsordning, og giver samtidig mulighed for den lovpligtige hundeansvarforsikring uden beregning.

LOKATION Petimos daglige drift varetages fra selskabets kontor i Randers

MEDARBEJDERE Petimo beskæftiger 4 medarbejdere

EJERSKAB Fleggaard Holding A/S er hovedaktionær i Petimo med en ejerandel på 51%

WEB www.petimoclub.dk & www.gipote.dk

Et kort tilbageblik på 2017/18

Petimo blev etableret i maj 2017, og selskabets drift indgår dermed for første gang med et helt år i koncernens regnskab. Petimo arbejder løbende på at udvikle nye onlineaktiviteter indenfor kæledyrsuniverset, og i slutningen af regnskabsåret lancerede Petimo det næste tiltag i krydsfeltet mellem digitale medier og kæledyr, fordelsklubben PetimoClub. Samtidig lancerede Petimo en nyudviklet hundeaktivitetstracker, der måler alle hundens væsentlige bevægelser.

Derudover var der i 2017/18 fokus på videreudvikling af hundeportalen GiPote samt associerede Facebook-grupper for hundeejere og interesserede. Det lykkedes at fastholde et særdeles højt aktivitetsniveau på både Gipote og de sociale medier.

Årets resultat er præget af en række opstartsinvesteringer og udviklingsomkostninger i den nye onlineshop PetimoClub.

Petimos resultat for 2017/18 er realiseret på niveau med forventningerne.



Petimo

DESCRIPTION	<p>Petimo runs Denmark's largest and best-known portal for buying and selling dogs, www.gipote.dk, that has more than 150,000 registered users and more than 200,000 visitors each month.</p> <p>A seller can create an ad, which is posted on the portal as well as on Petimo's social network with more than 100,000 members. In addition to its own ads, the portal shows ads from other homepages to provide its users with one-stop access to all relevant ads.</p> <p>Petimo also runs the website www.petimoclub.dk, which is a benefit club for dog-owners. Big savings are offered to members through their membership of PetimoClub, e.g. dog food, treats, toys and accessories with free delivery. The concept relies on a subscription agreement and can provide statutory dog-owner liability insurance free of charge.</p>
LOCATION	Petimo's daily operations are handled from the company's office in Randers
EMPLOYEES	Petimo has 4 employees
OWNERSHIP	Fleggaard Holding A/S is the principal shareholder in Petimo and holds an equity interest of 51%
WEB	www.petimoclub.dk & www.gipote.dk

Looking back at 2017/18

Petimo was established in May 2017, and therefore this is the first year in which the company's operations for an entire year are recognised in the Group's financial statements. Petimo is continuously developing its new online pet activities, and at the end of the financial year, Petimo launched its latest initiative in the cross between digital media and pets, the benefit club, PetimoClub. Concurrently, Petimo launched a newly developed dog activity tracker, which measures all the dog's movements.

In 2017/18, Petimo also further developed its dog portal GiPote as well as related Facebook groups for dog lovers. The company succeeded in maintaining a very high level of activity on GiPote and on the social media.

The profit/loss for the year is affected by a number of start-up investments and development costs in the new online shop, PetimoClub.

Petimo's results of operation for 2017/18 were in line with expectations.



Begivenheder efter regnskabs- årets udløb

Der er indtruffet en række begivenheder efter regnskabsårets udløb.

Overtagelse af aktieandel i Click Entertainment

Pr. 1. oktober 2018 overtog Dangaard yderligere 10% af aktierne i Click Entertainment, hvorefter Fleggaard koncernen ejer 70% af selskabet.

Fleggaard Leasing

Pr. 1. januar 2019 overtog Fleggaard koncernen samtlige aktier i Focus Flex leasing A/S med tilhørende datterselskab.

Forventet udvikling

Overordnet set forventes ikke de store udsving på koncernens primære markeder i regnskabsåret 2018/19.

Detailhandel

Grænsehandlen prognosticerer 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 indenfor foodprodukter, Calgros og Famobra, forventes et positivt år. I Calgros forventes nye strategiske agenturer samt indgåelse af flere brandambassadøraftaler at påvirke salget positivt, ligesom Famobra forventes at kunne øge salget af FMCG-produkter internationalt ikke mindst som følge af virksomhedens nye containershop.

På nonfoodområdet forventes overordnet en fornuftig udvikling. Aktiviteterne i Dangaard og Click Entertainment er afhængige af, at de rigtige varer kan sources til de rigtige priser, og der er stor tiltro til, at dette også vil være tilfældet i 2018/19. Samtidig forventes yderligere vækstmuligheder i Syd- og Mellemamerika via Click Entertainments salgskontor i Miami. Omvendt er der en del usikkerhed forbundet med Englands forestående udtræden af EU. Det er ikke muligt at afgive præcise prognoser for konsekvenserne af Brexit i foråret 2019, men der er udarbejdet en plan som tager højde for forskellige scenarier.

Events after the balance sheet date

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

Takeover of the equity investment in Click Entertainment

On 1 October 2018, Dangaard took over another 10% of the shares in Click Entertainment, and the Fleggaard Group now holds 70% of the company.

Fleggaard Leasing

On 1 January 2019, the Fleggaard Group acquired all the shares in Focus Leasing A/S, including subsidiary.

Outlook

In general, no major fluctuations are expected for the Group's primary markets in the financial year 2018/19.

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

The Group's wholesalers within food products, Calgros and Famobra, expect to report positive results of operations. Calgros expects new strategic agencies and more brand ambassador agreements to have a positive effect on sales, and Famobra expects to increase its sales to FMCG internationally, especially due to the company's new container shop.

The non-food area is expected to develop at a reasonable rate. The activities in Dangaard and Click Entertainment depend on sourcing the right goods at the right prices and the companies are confident that this will also be the case in 2018/19. At the same time, additional growth potential is expected in South and Central America via Click Entertainment's sales office in Miami. On the other hand, the UK's withdrawal from the EU is subject to some uncertainty. It is not possible to precisely predict the consequences of Brexit in spring 2019; however, a plan has been drawn up that takes into account different scenarios.

Leasing

Det totale billeasingmarked forventes at udvikle sig stabilt i 2018/19. I Fleggaard Leasing forventes en fortsat vækst, primært indenfor erhvervskundesegmentet og Flexleasing. Bilhuset Fleggaard Auto forventes ligeledes at bidrage positivt til Fleggaard Leasings udvikling.

Øvrige aktiviteter

På Fakkellaarden forventes en stabil udvikling, som følge af den høje konkurrenceintensitet på markedet. Koncernens to webshops, Petimo og Fleggaard Homeparts, befinder sig stadig i udviklingsfasen, men begge webshops forventes at komme i fuld drift i regnskabsåret 2018/19.

Samtlige koncernens virksomheder står stærkt rustet til det nye år, og det forventes at den ordinære indtjening i 2018/19 samlet set kommer til at ligge på niveau med 2017/18.

Finansielle risici

Finansieringsrisici

Fleggaard koncernens budgetter for 2018/19 viser et fortsat højt aktivitetsniveau. Ledelsen har sikret de nødvendige kreditfaciliteter til de planlagte aktiviteter.

Valutarisici

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

Danmark har gennem mange år ført fastkurspolitik i forhold til Euro. Koncernen har derfor valgt ikke at afdække 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 fastrenteesponering fratrukket forventet tilbageløb på leasingkontrakterne bliver løbende opgjort, og det vurderes hvorvidt den opgjorte nettoeksponering skal afdækkes med renteswaps.

Leasing

The total car leasing market is expected to remain stable in 2018/19. Fleggaard Leasing expects to report continued growth, primarily within the business client segment and Flexleasing. The car dealer business Fleggaard Auto also expects to contribute positively to Fleggaard Leasing's development.

Other activities

Fakkellaarden expects stable development due to the high competition on the market. The Group's two web shops, Petimo and Fleggaard Homeparts, are still in the development phase, but both web shops are expected to become fully operational in the 2018/19 financial year.

All group entities are well positioned for the new year, and ordinary earnings for 2018/19 are expected to remain at a level in line with 2017/18.

Financial risks

Financing risks

The Fleggaard Group's budget for 2018/19 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 when they occur. 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 chosen 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. Total fixed interest exposure less the expected repayments on the lease contracts are calculated on a regular basis, and it is assessed whether the calculated exposure should be hedged by interest rate swaps.

Kreditrisici

Koncernens tilgodehavender fra salg udgør 309 mio. kr. pr. 30. september 2018. Dette beløb vedrører clearing af betalingskort i Fleggaard og Calle, tilgodehavender i Fleggaard Leasing som er sikret via ejendomsret samt tilgodehavende i koncernens grossistvirksomheder, som er sikret via kreditforsikring. Fleggaard Koncernen opererer med en konservativ kreditpolitik, hvor kreditrisici i grossistselskaberne som udgangspunkt afdækkes gennem kreditforsikring. Der er med 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

Credit risks

The Group's total trade receivables amounted to DKK 309 million at 30 September 2018. This amount relates to clearing payment cards in Fleggaard and Calle, receivables in Fleggaard Leasing which are insured by means of ownership title, and receivables in the Group's wholesale entities, which are covered by credit insurance. The Fleggaard Group has a conservative credit policy where credit risks in the wholesale entities are generally covered through credit insurance. 90% of the insured portfolio of debtors is covered under the agreement with the insurance company.

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

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Fleggaard Holding A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C virksomheder.

Fleggaard Holding A/S indgår i koncernregnskabet for Aktieselskabet Fladkær.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (kr.).

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen. Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year."

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.

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

Koncernregnskabet

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

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

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

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

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

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.

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

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

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

Minoritetsinteresser

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

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 egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

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 equity

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.

Moderselskabet Fladkær A/S og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Moderselskabet fungerer som administrationselskab 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 markedspostition, 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 recognise 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	-
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	-
Indretning af lejede lokaler	5-15 år	-

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar herunder leasingbiler nedskrives til en vurderet markedsværdi ved kontraktudløb. Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver, når der er indikationer på værdiforringelse. Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Leasingaktiver i leasinggiverforhold

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

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

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	-
Fixtures and fittings, plant and equipment	3-10 years	-
Leasehold improvements	5-15 years	-

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.

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

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

Andre kapitalandele og andre værdipapirer

Andre kapitalandele og andre værdipapirer måles til kostpris.

Værdiforringelse af aktiver

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

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

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

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 nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Tilgodehavender

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

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

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

Egenkapital - udbytte

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

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

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

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

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 nettorealiseringsværdi 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 nettorealiseringsværdi.

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

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

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

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent years.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement is prepared for the parent company, as its cash flows are reflected in the consolidated 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:

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

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

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

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

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

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

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	
		2017/18 tkr. DKK'000	2016/17 tkr. DKK'000	2017/18 tkr. DKK'000	2016/17 tkr. DKK'000
Nettoomsætning Revenue	1	7.065.945	6.447.548	4.891	4.839
Vareforbrug Cost of sales		-5.749.312	-5.198.664	-	-
Andre driftsindtægter Other operating income		25.369	4.946	42.334	41.840
Andre eksterne omkostninger Other external expenses		-188.140	-170.563	-7450	-3.922
Bruttoresultat Gross margin		1.153.862	1.083.267	39.775	42.757
Personaleomkostninger Staff costs	2	-378.732	-378.925	-36.232	-31.547
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation on property, plant and equipment and amortisation of intangible assets and impairment losses	3	-251.216	-241.816	-2.638	-2.400
Resultat af primær drift Operating profit/loss		523.914	462.526	905	6.810
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	8	-	-	365.045	310.793
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from investments in associates		-	10	-	-
Finansielle indtægter Financial income	4	8.014	14.818	24.883	31.786
Finansielle omkostninger Financial expenses		-12.242	-11.814	-9.035	-9.641
Resultat før skat Profit/loss before tax		519.686	465.540	381.798	339.748
Skat af årets resultat Tax for the year	5	-133.489	-124.185	-2.322	-5.609
Årets resultat Profit/loss for the year	12	386.197	341.355	379.476	334.139
Koncernens resultat fordeler sig således Distribution of consolidated profit/loss					
Aktionær i Fleggaard Holding A/S Shareholders in Fleggaard Holding A/S		379.476	334.139		
Minoritetsaktionærernes andel Minority shareholders' share		6.721	7.216		
Fleggaard Holding A/S' andel af årets resultat Fleggaard Holding A/S' share of profit for the year		386.197	341.355		

Balance - aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent	
		2018 tkr. DKK'000	2017 tkr. DKK'000	2018 tkr. DKK'000	2017 tkr. DKK'000
Anlægsaktiver Fixed assets					
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets					
Goodwill <i>Goodwill</i>	6	218.432	226.858	-	-
		218.432	226.858	-	-
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment					
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	7	354.529	405.378	100.322	91.196
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, plant and equipment</i>	7	854.654	892.384	279	259
		1.209.183	1.297.762	100.601	91.455
Finansielle anlægsaktiver Investments					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group entities</i>	8	-	-	1.135.863	868.163
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	45	102	-	-
Firansielle leasingaktiver og købekontrakter <i>Asset held under finance lease and purchase contracts</i>	9	748.201	715.281	-	-
		751.727	718.864	1.139.344	871.644
Anlægsaktiver i alt Total fixed assets		2.179.342	2.243.484	1.239.945	963.099
Omsætningsaktiver Non-fixed assets					
Varebeholdninger Inventories					
Handelsvarer <i>Goods for resale</i>		607.206	599.708	21	22
Tilgodehavender Receivables					
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>		308.715	262.711	-	-
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group entities</i>		-	-	1.575.484	1.597.747
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		155.844	110.605	2.508	5.940
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax asset</i>		7179	-	7.994	4.095
Selskabsskat <i>Income tax</i>		189	5.102	571	167
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	12.262	11.324	-	-
		484.189	389.742	1.586.557	1.607.949
Likvide beholdninger Cash		1.641	1.624	23	9
Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets		1.093.036	991.074	1.586.601	1.607.980
AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS		3.272.378	3.234.558	2.826.546	2.571.079

Balance - passiver

Equity and liabilities

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent	
		2018 tkr. DKK'000	2017 tkr. DKK'000	2018 tkr. DKK'000	2017 tkr. DKK'000
Egenkapital					
Equity					
Sejlskabskapital	11	1.795	1.795	1.795	1.795
Share capital					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-	-	649.826	354.608
Reserve for net revaluation according to the equity method					
Overført overskud		1.392.582	1.245.678	742.756	891.070
Retained earnings					
Fleggaard Holding A/S' andel af egenkapitalen		1.394.377	1.247.473	1.394.377	1.247.473
Fleggaard Holding A/S' share of equity					
Minoritetsinteresser		25.608	22.509	-	-
Non-controlling interests					
Egenkapital i alt	12	1.419.985	1.269.982	1.394.377	1.247.473
Total equity					
Hensatte forpligtelser					
Provisions					
Udskudt skat		88.592	65.590	-	-
Deferred tax					
Garanti forpligtelser		4.262	2.852	-	-
Warranties					
Øvrige forpligtelser		2.612	3.173	-	-
Other commitments					
Hensatte forpligtelser i alt		95.466	71.615	-	-
Total provisions					
Gældsforpligtelser					
Liabilities					
Kortfristede gældsforpligtelser					
Current liabilities					
Gæld til pengeinstitutter		1.030.230	1.266.499	960.305	1.132.626
Payables to banking institutions					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		470.796	422.490	561	756
Trade payables					
Gæld til tilknyttede virksomheder		-	-	421.632	156.476
Payables to group entities					
Gæld til associerede virksomheder		6.539	6.490	6.539	6.490
Payables to associates					
Selskabsskat		13.448	31.977	2.508	1.510
Income tax					
Anden gæld		228.389	160.867	40.624	25.748
Other payables					
Periodeafgrænsningsposter	13	7.525	4.638	-	-
Deferred income					
		1.756.927	1.892.961	1.432.169	1.323.606
Gældsforpligtelser i alt		1.756.927	1.892.961	1.432.169	1.323.606
Total liabilities other than provisions					
PASSIVER I ALT		3.272.378	3.234.558	2.826.546	2.571.079
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES					

Kapitalandele	14
Investments	
Valutarisici	15
Currency risks	
Sikkerhedsstillelser og eventualposter	16
Collateral and contingent liabilities	
Oplysning om nærtstående parter	17
Related party disclosures	
Revisorhonorar	18
Fees to auditors	
Ændring i driftskapital (pengestrømsopgørelse)	19
Changes in working capital (cash flow statement)	

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Consolidated cash flow statements

tkr. DKK'000	Note	2017/18	2016/17
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		7.065.945	6.447.548
Omkostninger og andre driftsindtægter <i>Costs and other operating income</i>		-6.542.031	-5.985.022
Primær drift <i>Primary operations</i>		523.914	462.526
Afskrivninger m.v. tilbageført <i>Reversed depreciation charges, etc.</i>		251.216	241.816
Hensættelser, egenkapitalbevægelser m.v. <i>Provisions, changes in equity, etc.</i>		-31.323	819
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital <i>Cash generated from operations before changes in working capital</i>		743.807	705.161
Ændring i driftskapital <i>Changes in working capital</i>	19	19.085	-221.777
Pengestrøm fra primær drift <i>Cash generated from operating activities</i>		762.892	483.384
Renteindtægter betalt <i>Interest received</i>		8.014	14.818
Renteomkostninger, betalt <i>Interest paid</i>		-12.242	-11.814
Betalt selskabsskat <i>Income taxes paid</i>		-131.282	-91.850
Pengestrøm fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		627.382	394.538
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition of intangible assets</i>		-13.359	-28.856
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>		-539.130	-824.007
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Disposal of property, plant and equipment</i>		398.278	527.683
Køb af finansielle anlægsaktiver og købekontrakter <i>Acquisition of investments and purchase contracts</i>		-573.585	-691.943
Salg og afdrag finansielle anlægsaktiver og købekontrakter <i>Sale of and repayments re. investments and purchase contracts</i>		540.722	602.288
Salg af dattervirksomhed <i>Disposal of subsidiary</i>		-	-
Egenkapitalbevægelser andre kapitalandele og investeringsaktivitet <i>Changes in equity, other equity investments and investing activities</i>		-3.622	11.732
Pengestrøm fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-190.696	-403.103
Fremmedfinansiering Ændring i gæld til pengeinstitut <i>Loan financing Changes in payables to banking institution</i>		-236.269	199.575
Aktionærerme Udbetalt udbytte <i>Shareholders Dividend distribution</i>		-200.400	-190.880
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-436.669	8.695
Årets pengestrøm <i>Net cash flows</i>		17	130
Likvider 1. oktober 2017 <i>Cash and cash equivalents at 1 October 2017</i>		1.624	1.494
Likvider 30. september 2018 <i>Cash and cash equivalents at 30 September 2018</i>		1.641	1.624

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 | Personaleomkostninger Staff costs

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2017/18 tkr. DKK'000	2016/17 tkr. DKK'000	2017/18 tkr. DKK'000	2016/17 tkr. DKK'000
Gennemsnitligt antal ansatte (omregnet til fuld tid) Average number of employees (translated into full-time employees)	1.181	1.226	18	18
De samlede lønudgifter udgør: Total payroll costs:				
Løn og gager Wages and salaries	321.647	322.638	34.252	31.638
Pensioner Pensions	45.189	42.440	906	962
Andre udgifter til social sikring Other social security costs	1.101	3.783	104	118
Øvrige Other	10.795	10.064	970	829
	378.732	378.925	36.232	33.547

Vederlag til direktion og bestyrelse er ikke oplyst under henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, pkt. 2
Remuneration of the Executive Board and the Board of Directors is not disclosed. Reference is made to section 98b subsection 3 paragraph 2 of the Financial Statement Act

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

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2017/18 tkr. DKK'000	2016/17 tkr. DKK'000	2017/18 tkr. DKK'000	2016/17 tkr. DKK'000
Goodwill Goodwill	21.785	19.549	-	-
Grunde og bygninger Land and buildings	14.926	15.507	2.599	2.336
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, plant and equipment	214.505	206.760	39	64
	251.216	241.816	2.638	2.400

4 | Finansielle indtægter Financial income

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2017/18 tkr. DKK'000	2016/17 tkr. DKK'000	2017/18 tkr. DKK'000	2016/17 tkr. DKK'000
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group entities</i>	-	-	21.200	19.998
Øvrige renteindtægter <i>Other interest income</i>	8.014	14.818	3.683	11.788
	8.014	14.818	24.883	31.786

5 | Skat af årets resultat Tax for the year

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2017/18 tkr. DKK'000	2016/17 tkr. DKK'000	2017/18 tkr. DKK'000	2016/17 tkr. DKK'000
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	111.010	97.877	6.218	7.579
Regulering af tidligere års skat <i>Adjustment of tax in respect of previous years</i>	4	-1/	3	-
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	22.475	26.325	-3.899	-1.970
	133.489	124.185	2.322	5.609

6 | Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

	Koncern Group
tkr. DKK'000	Goodwill Goodwill
Anskaffelsessum 1. oktober 2017 <i>Cost at 1 October 2017</i>	397.954
Tilgang til kostpriser <i>Additions at cost</i>	13.359
Afgang til kostpriser <i>Disposals at costs</i>	-
Anskaffelsessum 30. september 2018 <i>Cost at 30 September 2018</i>	411.313
Afskrivninger 1. oktober 2017 <i>Amortisation at 1 October 2017</i>	171.096
Afskrivninger solgte aktiver <i>Amortisation of assets sold</i>	-
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	21.785
Afskrivninger 30. september 2018 <i>Amortisation at 30 September 2018</i>	192.881
Bogført værdi 30. september 2018 <i>Carrying amount at 30 September 2018</i>	218.432

Noter

Notes to the financial statements

7 | Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

tkr. DKK'000	Koncern Group			Moderselskab Parent	
	Investeringsejendomme Investment properties	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar Fixtures and fittings, plant and equipment	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar Fixtures and fittings, plant and equipment	Grunde og bygninger Land and buildings
Anskaffelsessum 1. oktober 2017 Cost at 1 October 2017	-	588.872	1.513.514	3.382	103.994
Primo regulering Opening adjustments	-	-	-	-	-
Kursregulering primo Opening exchange adjustment	-	-21	-50	-	-
Tilgang til kostpriser Additions to cost	-	31.961	507.169	61	11.725
Afgang til kostpriser Disposals to costs	-	-85.629	-497.506	-100	-
Anskaffelsessum 30. september 2018 Cost at 30 September 2018	-	535.183	1.523.127	3.343	115.719
Afskrivninger 1. oktober 2017 Depreciation at 1 October 2017	-	183.494	621.130	3.123	12.798
Primo regulering Opening adjustments	-	-	-	-	-
Kursregulering primo Opening exchange adjustment	-	-5	-41	-	-
Afskrivninger solgte aktiver Depreciation of assets sold	-	-17.761	-167.121	-98	-
Årets afskrivninger Depreciation for the year	-	14.926	214.505	39	2.599
Afskrivninger 30. september 2018 Depreciation at 30 September 2018	-	180.654	668.473	3.064	15.397
Bøgført værdi 30. september 2018 Carrying amount at 30 September 2018	-	354.529	854.654	279	100.322

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 kapitalandele <i>Other equity investments</i>	Kapitalandele i asso- cierede virksomheder <i>Investments in associates</i>
Anskaffelsessum 1. oktober 2017 <i>Cost at 1 October 2017</i>	1.908	513.555	1.449	172
Kursregulering primo <i>Opening exchange adjustment</i>	-	-211	-	-
Tilgang til kostpriser <i>Additions to cost</i>	-	-	-	-
Afgang til kostpriser <i>Disposals at costs</i>	-57	-27.307	-	-
Anskaffelsessum 30. september 2018 <i>Cost at 30 September 2018</i>	1.851	486.037	1.449	172
Op- og nedskrivninger 1. oktober 2017 <i>Amortisation and impairment losses at 1 October 2017</i>	-1.806	354.608	-1.449	3.309
Regulering primo <i>Adjustment, opening</i>	-	-32.017	-	-
Afgang <i>Disposals</i>	-	14.108	-	-
Årets værdiregulering <i>Value adjustments for the year</i>	-	56	-	-
Afskrivning koncerngoodwill <i>Amortisation of goodwill on consolidation</i>	-	-8.403	-	-
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-	332.974	-	-
Udbetalt udbytte <i>Dividend distribution</i>	-	-11.500	-	-
Op- og nedskrivninger 30. september 2018 <i>Amortisation and impairment losses at 30 September 2018</i>	-1.806	649.826	-1.449	3.309
Bogført værdi 30. september 2018 <i>Carrying amount at 30 September 2018</i>	45	1.135.863	-	3.481
Heraf udgør koncerngoodwill <i>Hereof group goodwill</i>		66.170		

Kapitalandele fremgår af note 14.
Investments are specified in note 14.

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>	715.281
Tilgang finansiell leasing i året <i>Additions to finance lease in the year</i>	573.585
Afdrag samt afgang ved udløb <i>Repayment and disposals on expiry</i>	-540.665
	748.201

10 | Periodeafgrænsningsposter Prepayments

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

Prepayments consist of prepaid costs relating to purchase of computer equipment, insurance premiums, motor vehicle tax and other accrued expenses.

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 nettoopskrivning efter den indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. oktober 2017 Equity at 1 October 2017	1.795	354.608	891.070	1.247.473
Korrektion tidligere år Correction previous years	-	-	-32.017	-32.017
Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments	-	-	56	56
Overført af årets resultat, jf. resultatdisponering Transferred from profit for the year, see profit appropriation	-	295.218	84.258	379.476
Kursregulering af tilknyttede og associerede virksomheder Market value adjustment, subsidiaries	-	-	-211	-211
Udbetalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividends distributed	-	-	-200.400	-200.400
Saldo 30. september 2018 Balance at 30 September 2018	1.795	649.826	742.756	1.394.377
			2017/18	2016/17
Resultatdisponering Profit appropriation				
Foreslået udbytte Dividend proposed			-	-
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method			295.218	85.470
Overført resultat Retained earnings			84.258	248.669
			379.476	334.139

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 2017 Equity at 1 October 2017	1.795	1.245.678	1.247.473	22.509	1.269.982
Korrektion tidligere år Correction previous years	-	-32.017	-32.017	-	-32.017
Tilgang/afgang Additions/disposals	-	-	-	-3.547	-3.547
Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments	-	56	56	-	56
Overført af årets resultat, jf. resultatdisponering Transferred from profit for the year, see profit appropriation	-	379.476	379.476	6.721	386.197
Kursregulering af tilknyttede og associerede virksomheder Market value adjustment, subsidiaries	-	-211	-211	-75	-286
Udbetalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividends distributed	-	-200.400	-200.400	-	-200.400
Saldo 30. september 2018 Balance at 30 September 2018	1.795	1.392.582	1.394.382	25.608	1.419.985

13 | Periodeafgrænsningsposter Deferred Income

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

Deferred Income consists of payments received from customers that are to be booked in the subsequent financial year.

Noter

Notes to the financial statements

14 | Kapitalandele Investments

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <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
Famobra A/S, Kruså	100
Calle A/S, Kruså	100
Fakkelgaarden A/S, Kruså	100
Ejendomselskabet Industrivej 1, Padborg ApS, Kruså	100
Fleggaard Homeparts A/S, Kruså	100
Fleggaard Auto GmbH, Harrislee	100
Fleggaard IT ApS, Kruså	100
Strandparken A/S, Kruså	100
Fleggaard Finans A/S, Kruså	100
Fleggaard Leasing A/S, Padborg	100
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
Famobra GmbH, Harrislee	100
DEPOLT UAS, Vilnius	100
Calle Estonia OU, Tallin	100
Click Entertainment LTD, Croydon	60
Click Entertainment USA Inc, Miami	100
Petimo A/S, Kollund	51
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	
Fleggaard Busleasing GmbH, Harrislee	44

15 | Valutarisici Currency risk

Koncernen

Selskabet afdækker forventede valutarisici vedrørende vare-salg og varekøb inden for det førstkommande år med valuta-terminskontrakter. Løbetiden på alle indgåede kontrakter er indtil 4 måneder. Der er afdækket:

- 285.976 GBP overfor DKK
- 220.292 USD overfor DKK
- 2.343.109 DKK overfor GBP
- 614.966 DKK overfor SEK

Group

The Company hedge currency risks concerning sale of goods and purchased supplies within the next year with forward exchange contracts. The term of all incoming contracts are up to four months. The following is hedged:

- 285.976 GBP against DKK
- 220.292 USD against DKK
- 2.343.109 DKK against GBP
- 614.966 DKK against SEK

16 | Sikkerhedsstillelser og eventualposter Collateral and contingent liabilities

Sikkerhedsstillelser

Moderselskabet

Fleggaard Holding A/S har kautioneret for tilknyttede virksomheders mellemværende med pengeinstitutter med 69,9 mio. kr. (2016/17: 127,9 mio. kr.)

Koncernen

Koncernen har stillet garantier overfor tredjemand med 54,2 mio. kr. (2016/17: 19,2 mio. kr.)

Eventualposter

Moderselskabet

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

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

Koncernen

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

Koncernen har lejeforpligtelser for 87,8 mio. kr. (2016/17: 102,8 mio. kr.)

Collateral

Parent Company

Fleggaard Holding A/S has provided a guarantee in respect of group entities' balances with banking institutions totalling DKK 69.9 million. (2016/17: DKK 127.9 million)

Group

The Group has provided a guarantee to third party totalling DKK 54,2 million. (2016/17: DKK 19.2 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 group entities.

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 87.8 million. (2016/17: DKK 102.8 million)

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

Fleggaard Holding A/S' nærtstående parter omfatter Aktieselskabet Fladkær A/S og tilknyttede virksomheder, 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	
	2017/18 tkr. DKK'000	2016/17 tkr. DKK'000	2017/18 tkr. DKK'000	2016/17 tkr. DKK'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	-	-	4.747	5.030
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	-	-	42.333	41.840
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group entities</i>	-	-	20.876	19.998
Køb af leasingydelser <i>Purchase of lease payments</i>	-	-	868	1.108
Køb af andre eksterne omkostninger <i>Purchase of other external expenses</i>	-	-	137	109
Renteomkostninger til associerede virksomheder <i>Interest expenses, associates</i>	49	48	-	-
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivable from subsidiaries</i>	-	-	1.575.484	1.597.747
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>	-	-	421.632	156.476
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>	6.539	6.490	-	-

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.

18 | Honorar til revisorer Audit fees

	Koncern Group	
	2017/18 mio. kr. DKK'000	2016/17 mio. kr. DKK'000
Revision <i>Audit</i>	1,6	2,0
Skatterådgivning <i>Tax assistance</i>	0,8	0,1
Andre ydelser <i>Other assistance</i>	0,5	0,6
	2,9	2,7
Heraf generalforsamlingsvalgt revisor <i>Thereof auditors appointed at the annual general meeting</i>	2,1	0,9

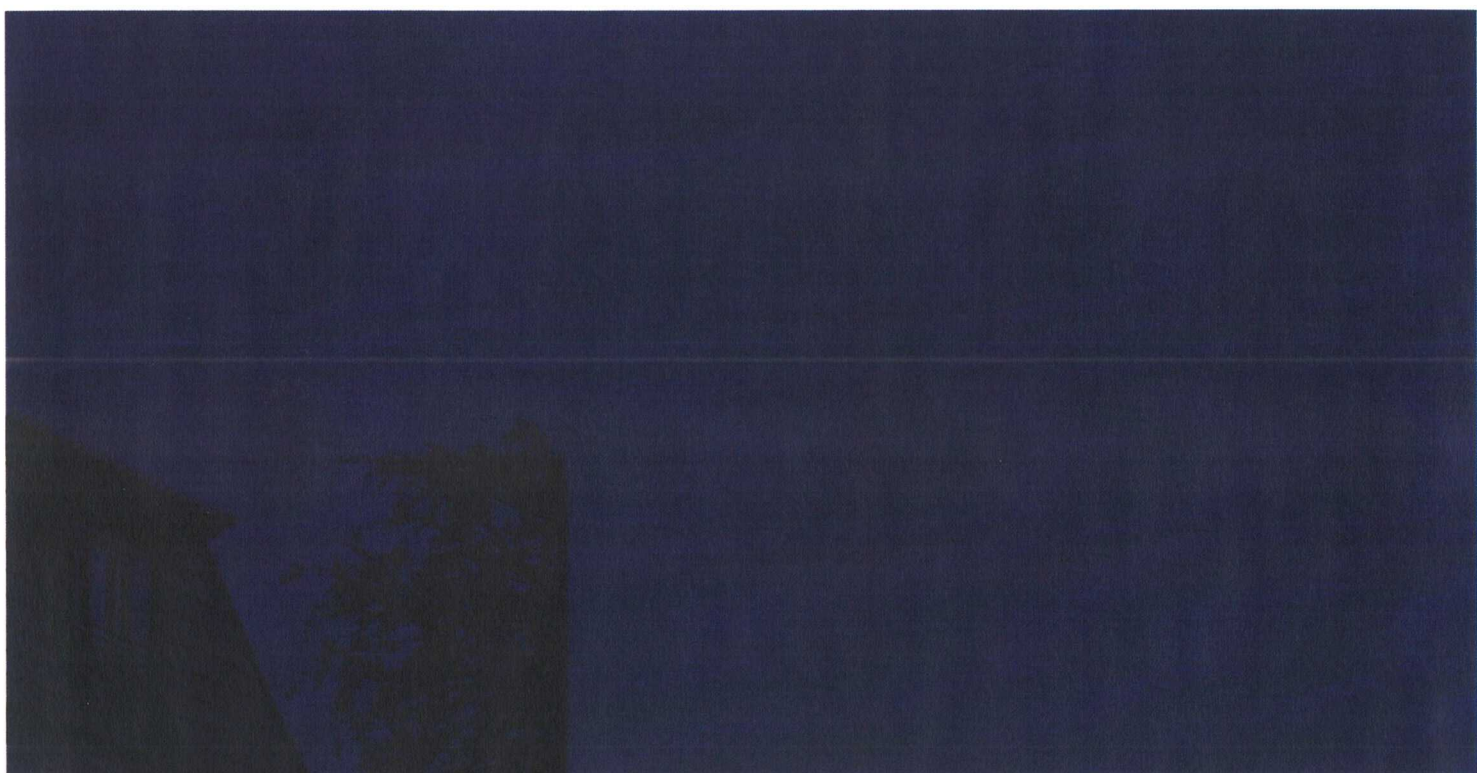
19 | Ændring i driftskapital (pengestrømpørgørelse) Changes in working capital (cash flow statement)

	Koncern Group	
	2017/18 tkr. DKK'000	2016/17 tkr. DKK'000
Ændring i varebeholdninger <i>Changes in inventories</i>	-7.498	-162.600
Ændring i tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter <i>Changes in receivables and prepayments/deferred income</i>	-92.181	-126.832
Ændring i leverandør af varer og tjenesteydelser, anden gæld og periodeafgrænsningsposter <i>Changes in trade payables, other payables and prepayments/deferred income</i>	118.764	67.655
	19.085	-221.777



Fleggaard Holding A/S

- godt købmændskab



Fleggaard Holding A/S

Skovbakken 10. Kollund
DK-6340 Kruså

+45 7230 3030

info@fleggaard.dk

www.fleggaard-holding.dk