



Fleggaard Holding A/S

- godt købmandskab



Årsrapport 2018/19

Annual report 2018/19

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 2018/19
Looking back at 2018/19
- 16 Udvikling i udvalgte nøgletal
Development in selected financial ratios
- 17 Virksomhederne i Fleggaard koncernen
Entities in the Fleggaard Group
- 39 Begivenheder efter regnskabsårets udløb
Events after the balance sheet date

Årsregnskab | Financial statements

- 42 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 54 Hoved- og nøgletalsoversigt
Financial highlights
- 55 Resultatopgørelse
Income statement
- 56 Balance - aktiver
Assets
- 57 Balance - passiver
Equity and liabilities
- 58 Egenkapitalopgørelse for koncernen
Consolidated statement of equity
- 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 2018 – 30. september 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kollund, den 29. januar 2020

Direktionen | 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 2018 – 30 September 2019.

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 2019 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 2018 – 30 September 2019.

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, 29 January 2020



Den uafhængige revisors revisions-påtegning

Til kapitalejerne i Fleggaard Holding A/S Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

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 2018 – 30 September 2019, 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 2018 – 30 September 2019 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 2018 – 30 September 2019 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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

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, 29. januar 2020
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, 29 January 2020
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 Klavsen

Revisor | Auditor

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Lysholt Allé 10, DK-7100 Vejle

Advokat | Lawyers

Holst, Advokater Advokatpartnerselskab

Hans Broges Gade 2, DK-8100 Aarhus C

Bank | Bankers

SEB

Bernstorffsgade 50, DK-1577 København V

Sydbank A/S

Peberlyk 4, DK-6200 Aabenraa

Generalforsamling | General meeting

Ordinær generalforsamling afholdes den 29. januar 2020

The annual general meeting is to be held on 29 January 2020

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

Mio. kr. DKK million	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Hovedtal Key figures					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	6.935,3	7.065,9	6.447,5	5.651,2	6.027,9
Bruttoresultat <i>Gross margin</i>	1.169,2	1.153,9	1.083,3	1.001,6	934,4
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>	505,7	523,9	462,5	434,2	401,2
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-11,8	-4,2	3,0	5,3	3,1
Ordinært resultat før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>	494,0	519,7	465,5	439,5	404,5
Årets resultat Profit/loss for the year	352,9	386,2	341,4	318,4	295,2
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	2.278,4	2.179,3	2.243,5	2.070,5	1.677,6
Omsætningsaktiver <i>Non-fixed assets</i>	1.280,3	1.093,0	991,1	699,8	679,0
Aktiver i alt Total assets	3.558,7	3.272,4	3.234,6	2.770,3	2.356,5
Aktiekapital <i>Share capital</i>	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
Egenkapital Equity	1.514,0	1.420,0	1.270,0	1.107,8	964,6
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	126,6	95,5	71,6	45,5	19,3
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	6,9	-	-	-	-
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>	1.911,3	1.756,9	1.893,0	1.616,9	1.372,7
Investeringer i anlægsaktiver <i>Investments in fixed assets</i>	1.306,4	1.126,1	1.544,8	1.425,0	1.029,5
Nøgletal Financial ratios					
Overskudsgrad <i>Operating margin</i>	7%	7%	7%	8%	7%
Afkastningsgrad <i>Return on invested capital</i>	15%	16%	14%	17%	19%
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	17%	16%	17%	18%	16%
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	67%	62%	52%	43%	49%
Egenkapitalandel <i>Solvency ratio</i>	43%	43%	39%	40%	41%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	25%	29%	27%	31%	31%
Gennemsnitligt antal ansatte (omregnet til fuld tid) Average number of employees (translated into full-time employees)	1.199	1.181	1.226	1.188	1.161

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

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

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

Forretningsmodel

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

Activities of the Fleggaard Group

The Fleggaard Group is domiciled in Kollund in Southern Jutland and is a conglomerate with a number of entities engaged in three strategical core business areas: Retail trade, wholesale trade and leasing. The Group is one of the largest businesses in Southern Jutland and among the 75 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 the business in the border region. Sound business acumen was the foundation as well as the ability to purchase volumes large – and cheap – enough 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.

On 15 June 2019, Hans Frede Fleggaard passed away peacefully at the age of 85 after a long and good life. Hans Frede was a highly gifted grocer, who made things happen and business areas flourish with great enthusiasm; in other words, he left his mark on the Fleggaard Group's development throughout the years.

Business model

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 countries, 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.

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

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

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

Fleggaard has always had high ambitions of organic as well as strategic growth by means of acquisitions. In light of its vision to be "Best in Class", the Group has worked determinedly to live up to the simple principle – to play on its strengths. The Group's expansion strategy is based 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 Group continuously finds opportunities to develop new business areas or to acquire other businesses. The latest example of this strategic value chain approach is the acquisition of the majority of shares in the gaming expert, Click Entertainment, in 2016, the takeover of ASWO in Finland, the establishment of the wholesale business Famobra and the car dealer business Fleggaard Auto in 2017 as well as the acquisition of FOCUS flex leasing in 2019. Likewise, activities that do not live up to the Group's requirements for growth and synergy potential have been disposed of.

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 operations are handled by the individual entities.

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

Koncernoversigt Group Overview

Fleggaard Holding A/S Koncernledelse

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

Detailhandel	Grossisthandel	Leasing	Øvrige aktiviteter
 Grænsehandlens største supermarkeds kæde med otte butikker ved den dansk/tyske grænse	 Grossist inden for non-food og livsstilsprodukter	 Autoleasing med speciale i bl.a. erhvervs-, flex- og importleasing	 Sønderjysk gourmet-restaurant og hotel siden 1992
 Grænsehandlens næststørste supermarkeds kæde med ni butikker ved den dansk/tyske grænse	 Grossist inden for gaming-produkter og tilbehør	 Autohus med salg af udvalgte brugte biler fra Fleggaard Leasing	
 Grænsehandels-virksomhed med supermarked på havnen i Tallinn, Estland	 Grossist inden for levnedsgodt og nydelsesmidler	 Autoleasing med speciale i flex- og splitleasing til privat og erhverv	 Webshop med salg af reservedele, tilbehør og forbrugsvarer til elektriske apparater
	 Grossist inden for international handel med FMCG		
	 Grossist inden for reservedele og tilbehør		

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 Leasing, specializing in e.g. commercial, flex and import 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	 Retail sale of carefully selected used Fleggaard Leasing vehicles	
 Border trade business with a supermarket at the port of Tallinn, Estonia	 Specialized in food and beverage	 Car Leasing, specializing in flex and split leasing for residential and commercial customers	 Web shop with spare parts, accessories and consumables for electrical appliances
	 Specialized in global FMCG commerce		
	 Specialized in spare parts and accessories		

New activities: Investments in new, inspiring and attractive projects or companies

Et tilbageblik på 2018/19

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

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

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

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

Looking back at 2018/19

The Fleggaard Group has seen continuous growth and continuously improved revenue and earnings for more than a decade. The growth curve has thus been characterised by a large number of recordbreaking earnings. In 2018/19, the Group succeeded in maintaining the high level of earnings reported in previous years. The 2017/18 financial statements were positively affected by the sale of Hotel des Nordens by DKK 27,3 million. Eliminating this extraordinary income in 2017/18, the Group increased its operating profit by DKK 1,6 million. The profit for 2018/19 is thus the best in the Group's almost 100 years of life.

The growth was realised although the Group incurred considerable expenses in the 2018/19 financial year related to a transformation process that implied radical changes to some of the Group's companies. The headline for 2018/19 is thus the streamlining of the Group's setup. The streamlining implied a project to combine several of the Group's German companies; Fleggaard, Calle, Calgros and Famobra. Among others, the companies' purchasing, inventory and logistics functions were combined. This implied i.a. that stocks were relocated to combine all border shopping products in one central warehouse. Dangaard's warehouse was also relocated. The relocation included 12,500 pallet places and lasted for several months in the spring/summer of 2019. The year was therefore a transformation year during which goods as well as employees were relocated to adjust the warehouses and teams to the changing needs.

The sound results stem from the group entities which generally performed well in their respective industries and markets and which almost all maintained or improved profit levels from previous years.

The Group's retail entities maintained last year's level, while the leasing activities and the international wholesale businesses, Dangaard and Famobra, contributed positively to the year's growth. Fleggaard Leasing acquired all the shares in FOCUS flex leasing on 1 January 2019, which had a positive effect on this year's profit. Famobra, which has specialised in international sale of FMCG products, continued its success on the international markets, whereas Dangaard succeeded in penetrating new markets and opening distribution channels in Central Europe.

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

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

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

Balance og pengestrømme

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

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

In terms of revenue, the Group realised total revenue of DKK 6,9 billion in 2018/19, corresponding to an decline of 1,8% relative to the previous financial year.

Overall, the group entities realised an operating profit of DKK 506 million compared with DKK 524 million last year.

In general, the globally low interest level in 2018/19 benefited the group entities. Total group earnings before tax for 2018/19 are calculated at DKK 494 million compared to DKK 520 million in 2017/18. The 2017/18 profit was positively affected by the sale of Hotel des Nordens, and against this background, the Company finds the profit for the year very satisfactory.

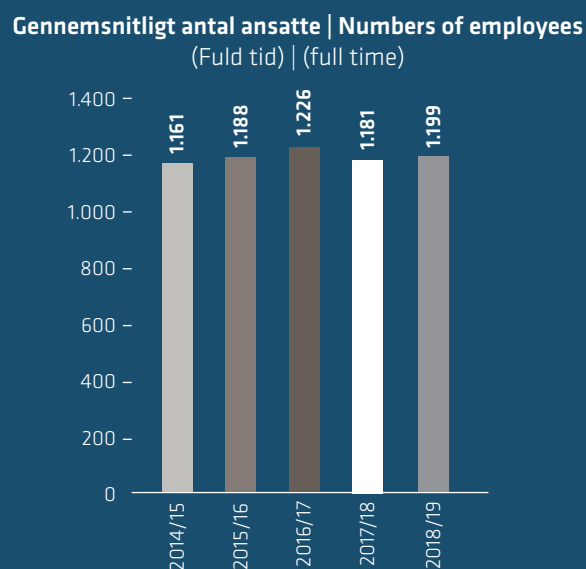
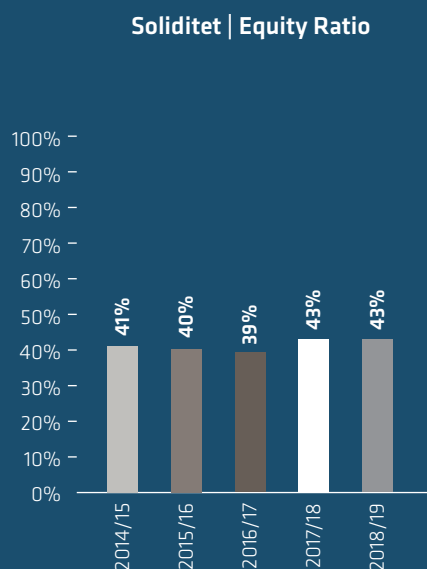
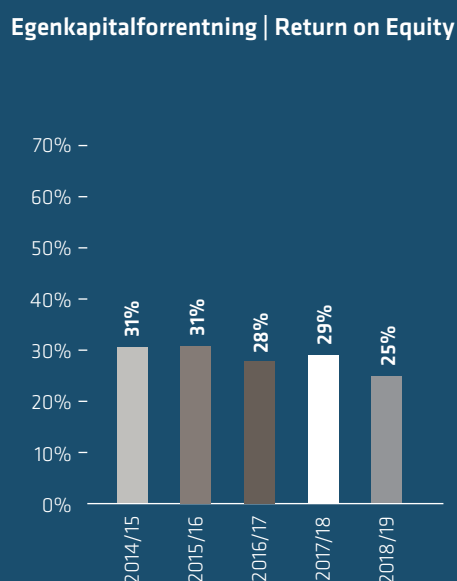
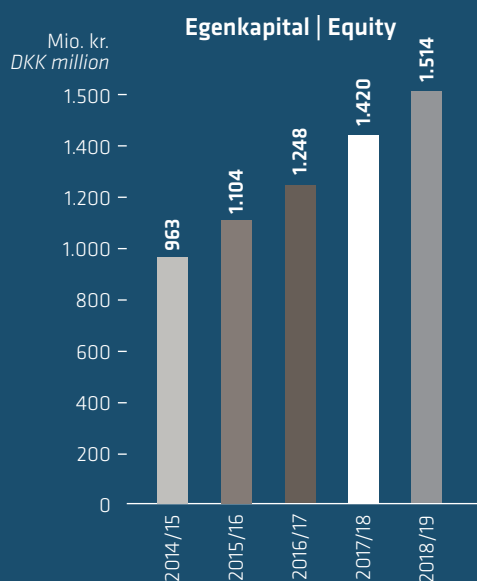
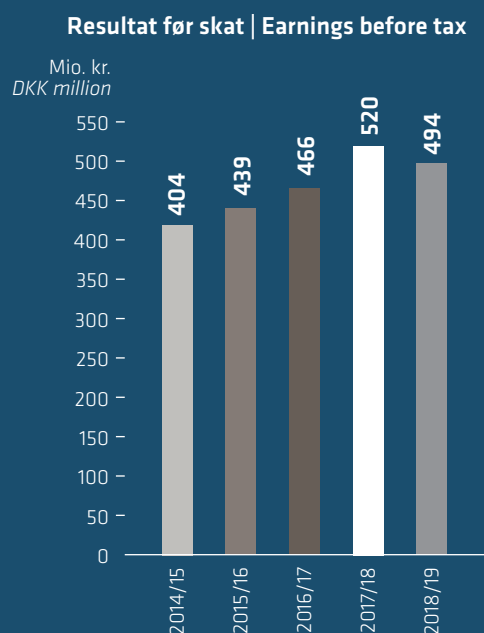
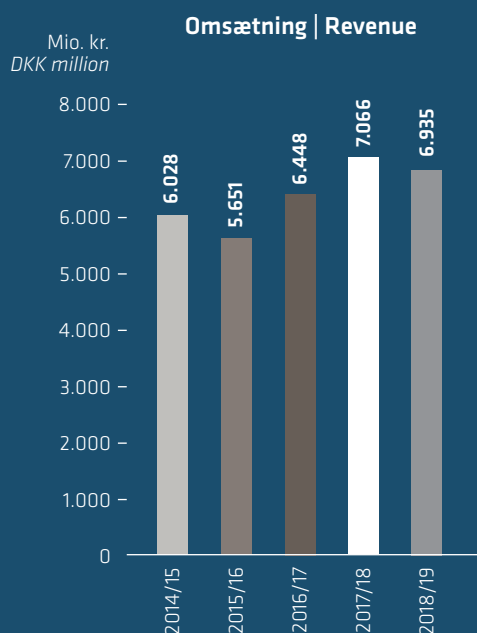
Balance sheet and cash flows

The Group's balance sheet totals DKK 3.559 million, which is an increase of 8,8% compared to the previous financial year. The majority 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 1.514 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 increased by DKK 138 million, which is primarily due to positive operations. The Group has a positive cash flow of DKK 509 million from operations, which is considered satisfactory. Net investments in fixed assets amount to DKK 377 million and are mainly related to Fleggaard Leasing. The Group's interestbearing debt has grown by DKK 97 million. The net increase in cash flows for the year is DKK 1,5 million, which means that cash and cash equivalents have increased to DKK 3,2 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 projektførelsen. Projekterne vurderes i forhold til en række forskellige kriterier, herunder bl.a. indtjenings- og vækstmuligheder samt potentielle synergier til koncernens bestående aktiviteter.

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

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

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

WEB www.fleggaard-holding.dk

Et kort tilbageblik på 2018/19

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

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

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



Fleggaard Holding A/S

Fleggaard Holding A/S

DESCRIPTION	Fleggaard Holding A/S is the Parent Company of 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. 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 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.
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 2018/19

In the beginning of the financial year 2018/19, Fleggaard Holding was involved in Fleggaard Leasing's acquisition and subsequent integration of FOCUS flex leasing, which was included in the Fleggaard Group on 1 January 2019.

Overall, the 2018/19 financial year was an internal transformation year, which implied radical changes in several of the group entities. Fleggaard Holding primarily focused on the internal set-up and streamlining of activities and business areas, including in particular the utilisation of synergies across group entities.

The organisational set-up of Fleggaard Holding was strengthened in the financial year 2018/19 by hiring additional resources for the HR and legal departments to ensure that the organisation is abreast of modern requirements.



Fleggaard

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

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

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

LOKATION Fleggaard har hovedkontor i Harrislee i Tyskland.

MEDARBEJDERE Fleggaard beskæftiger ca. 980 medarbejdere.

EJERSKAB Fleggaard er ejet af Fleggaard Holding A/S.

WEB www.fleggaard.dk

Et kort tilbageblik på 2018/19

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

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

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

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



Fleggaard

DESCRIPTION	Fleggaard is the largest supermarket chain at the Danish-German border in terms of revenue. 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 head office is 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 product range counts more than 7,000 active product codes and provides a wide range: from the traditional border range such as beer, wine, spirits and candy to grocery and nonfood 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. 980 employees.
OWNERSHIP	Fleggaard is owned by Fleggaard Holding A/S.
WEB	www.fleggaard.dk

Looking back at 2018/19

The level of crossborder shopping has been stable for many years without any significant variation. Fleggaard has followed market trends and had a stable development in both revenue and earnings in 2018/19.

In recent years, Fleggaard's Click & Collect business has increasingly supplemented the classic way of crossborder trading. Since the financial year 2018/19, the Click & Collect centre at the shop in Harrislee has been the central collection point for all Fleggaard and Calle shops at the border crossings in Kruså and Padborg; a total of seven shops. Activities have increased, and at the end of the 2018/19 financial year, adjustments had to be made to the Click & Collect centre to meet the increasing number of customers.

Moreover, the aforementioned group project relating to the combination of the purchasing and warehouse/logistics departments naturally impacted the operations of Fleggaard's central warehouse.

Fleggaard reported very satisfactory results of operation for the financial year 2018/19.



Calle

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

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

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

LOKATION Calle har hovedkontor i Harrislee i Tyskland.

MEDARBEJDERE Calle beskæftiger ca. 400 medarbejdere.

EJERSKAB Calle er ejet af Fleggaard Holding A/S.

WEB www.calle.dk

Et kort tilbageblik på 2018/19

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

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

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

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



Calle

DESCRIPTION	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 a bordershop in Tallinn in Estonia since 2015, where Swedes and Finns come on the ferry from Stockholm and Helsinki to shop. 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. Calle's shops carry a wide range of approx. 5,500 standard crossborder 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 terminal.
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 2018/19

The 2018/19 financial year was a good year for Calle with revenue on a par with the previous financial year.

During 2018/19, investments were made to improve the majority of Calle's shops to ensure a better customer experience. The Group increased its focus on pick-and-mix sweets zones in the shops which now exist in all the shops from Rosenkrans in the west to Rostock in the east and which are now a characteristic of the Calle chain.

The Swedish krone rate has fallen considerably over the past few years, and throughout 2018/19, it remained low, 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.

All in all, Calle reported satisfactory results of operation for the financial year 2018/19.

DANGAARD

Dangaard

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

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

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

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

LOKATION Dangaard har hovedkontor i Padborg.

MEDARBEJDERE Dangaard beskæftiger ca. 100 medarbejdere.

EJERSKAB Dangaard er ejet af Fleggaard Holding A/S.

WEB www.dangaard.dk

Et kort tilbageblik på 2018/19

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

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

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

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

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 webshops 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 brand manufacturers, for example Samsung household appliances and CAT tools. Dangaard also sells products from numerous brand manufacturers, for example Philips, LG, Apple, Samsung, Google, Sony, Braun, Tefal, Climadiff, Bosch, Makita, Tigi, Unilever and Redken. 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's warehouse is its large degree of flexibility and customised solutions.
LOCATION	Dangaard's head office is in Padborg.
EMPLOYEES	Dangaard has approx. 100 employees.
OWNERSHIP	Dangaard is owned by Fleggaard Holding A/S.
WEB	www.dangaard.dk

Looking back at 2018/19

Over the years, Dangaard has built up a wide portfolio of international brands which are sold to retailers primarily in Europe. Dangaard has had many large purchasers in Scandinavia in the past, but has expanded its customer base in the rest of Europe over the past years. In the 2018/19 financial year, Dangaard picked up several large European supermarket chains as new customers.

It is essential to Dangaard's business model to be able to continuously adapt to market demands as well as trends on the various markets, which are often extremely volatile. Dangaard largely succeeded in doing so in the 2018/19 financial year and reported sound sales for most of the product lines.

It was decided to move Dangaard's warehouse in connection with the Group's warehouse project where inventories in the German companies were combined. Naturally, this has affected the operations of the warehouse, but it has given Dangaard more space and improved facilities to meet future growth.

Dangaard reported very satisfactory results of operation for the financial year 2018/19.

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 Croydon (London), samt salgskontor i Miami, USA.

MEDARBEJDERE Click Entertainment beskæftiger ca. 55 medarbejdere.

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

WEB www.click-entertainment.com

Et kort tilbageblik på 2018/19

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

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

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

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

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 Croydon (London), and it has a sales office in Miami, USA.
EMPLOYEES	Click Entertainment has approx. 55 employees.
OWNERSHIP	Fleggaard Holding A/S is the principal shareholder in Click Entertainment and holds an equity interest of 70%.
WEB	www.click-entertainment.com

Looking back at 2018/19

Click Entertainment operates in a global growth market, and since the Fleggaard Group acquired the majority of the shares in Click Entertainment, it has been a focal point to utilise the growth potential in the company i.a. via the synergy potential between Click Entertainment and Dangaard in relation to products, geographical focus areas, customers and suppliers. Moreover, Click Entertainment has had a sales office in Miami, the USA since 2018, which has been further strengthened and has shown sound results on the South and Central American export markets.

Due to the uncertainty about Brexit, Click Entertainment has been working on various action plans for some time which take into consideration several scenarios. The company spent considerable resources in 2018/19 considering the consequences of Brexit in respect of purchase, warehouse, logistics, legal matters, HR, etc.

Click Entertainment launched a new webshop in the financial year. It has been a strategic goal for some time, which ensures that Click Entertainment can work more efficiently and customer-friendly in particular in respect of small customers and their particular needs.

Click Entertainment reported acceptable results of operation for 2018/19.



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 2018/19

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

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

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



ASWO

DESCRIPTION	ASWO is an international wholesaler, which is specialised in the sale of spare parts and accessories for professional service mechanics and webshops. 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 sales, marketing and customer service are located. ASWO also has local sales offices in Sweden and Finland. The customers of ASWO are personally-owned repair and technician businesses, nationwide electronic department store chains and webshops. 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 has 20 employees.
OWNERSHIP	ASWO Danmark, which is the legal company for ASWO Nordic, has subsidiaries in Norway, Sweden and Finland. ASWO Denmark is owned by Fleggaard Holding A/S.
WEB	www.aswo.dk

Looking back at 2018/19

The financial year 2018/19 exceeded the 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 sales to new customers and partly through sales to existing customers. In addition to the repair and technician businesses, electronics warehouse chains and webshops, sales relate to a number of Nordic support and spare part contracts with international manufacturers, Nordic retail chains and service chains.

ASWO has laid down its growth target up to 2021, and during the 2018/19 financial year, the company intensified its marketing activities in the Nordic countries and onboarded resources to internal marketing. In addition, resources have been dedicated for planning a new website, a new design manual and graphic identity.

ASWO reported very satisfactory results of operation for the financial year 2018/19.

Calgros

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

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

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

LOKATION Calgros har hovedkontor i Harrislee i Tyskland.

MEDARBEJDERE Calgros beskæftiger ca. 10 medarbejdere.

EJERSKAB Calgros er ejet af Fleggaard Holding A/S.

WEB www.calgros.de

Et kort tilbageblik på 2018/19

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

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

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

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

Calgros

DESCRIPTION	Calgros is a large North German wholesaler, and border shopping has been the cornerstone of its business since its 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 Northern Germany. Calgros has more than 2,000 different code numbers in its range of beverages, candy, spirits, wine, tobacco, groceries and cleansing agents, which are distributed from the warehouse in Flensburg. Calgros has several exclusive agencies in the border area, e.g. Mars Danmark, Spangsberg, Nørregade, Panda, Taffel, Vestfyen, Piccini, Mac Y, The Wanted Zin and the cider portfolio from Rekorderlig. In addition to the border shops, Calgros increasingly provides supplies to store chains in the rest of Northern Germany and in Scandinavia.
LOCATION	Calgros' head office is in Harrislee in Germany.
EMPLOYEES	Calgros has approx. 10 employees.
OWNERSHIP	Calgros is owned by Fleggaard Holding A/S.
WEB	www.calgros.de

Looking back at 2018/19

Calgros reported stable sales from border shopping in 2018/19. The sales work was performed by the sales organisation and Calgros' own brand ambassador programme, which implied close partnerships with selected suppliers, who have their product portfolios serviced by a number of brand ambassadors coordinated by Calgros.

Moreover, sales work visá-vis the non-border-related German retail trade was intensified. In particular, the North German retail trade shows increasing interest in Calgros' Scandinavian products.

Just as the other German companies, Calgros was affected by the intragroup synergy project in the 2018/19 financial year, which combined the purchasing, inventory and logistics functions. For Calgros, this implies a brand new strategic set-up, where the company acts as sales company focusing on border shopping customers and new business opportunities i.a. in respect of the large German retail market.

Considering the strategic changes in Calgros, results of operation for the financial year 2018/19 are in line with expectations.

Famobra

BESKRIVELSE Famobra er et nyere selskab i Fleggaard koncernen specialiseret i global FMCG handel med drikkevarer, konfekture, vin, spiritus, dagligvarer, non-food 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 B2B-onlineshop. Her har kunder fra hele verden mulighed for sammensætte deres bestilling til forsendelse i enten containere eller lastbilstrailere. Shoppen beregner automatisk pris og mængden af produkter, der kan læsses på den valgte container- eller lastbiltype, og kapaciteten bliver dermed udnyttet fuldt ud.

LOKATION Famobra har hovedkontor i Harrislee i Tyskland.

MEDARBEJDERE Famobra beskæftiger ca. 30 medarbejdere.

EJERSKAB Famobra er ejet af Fleggaard Holding A/S.

WEB www.famobra.dk

Et kort tilbageblik på 2018/19

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

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

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

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

Famobra

DESCRIPTION	Famobra is a fairly new company in the Fleggaard Group, which is specialised in global FMCG transactions in beverages, confectionery, wine, spirits, groceries, non-food 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 countries. The company's B2B online shop is the cornerstone of Famobra's business. Through this online shop, customers from all over the world can put together their order to be dispatched either by container or by truck trailers. The shop automatically calculates the price and volume loadable for the selected container or truck 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 2018/19

Just as the other German companies, Famobra was affected by the intragroup synergy project in the 2018/19 financial year, which combined the purchasing, inventory and logistics functions.

Moreover, the 2018/19 financial year was characterised by the cultivation of new markets and customers, which involved much travelling to large and leading fairs around the world. To support these initiatives, the organisation onboarded Chinese- and Russian-speaking staff in sales to allow Famobra to cover a larger part of the world language-wise.

On the supplierside, Famobra has also concluded some new cooperation agreements through which the product range was expanded. More well-known brands in an increasingly broader product portfolio with interesting goods for more geographical regions have paved the way for new markets. At the same time, Famobra has been able to sell a broader range to existing customers.

Famobra reported very satisfactory results of operation for the financial year 2018/19.

FLEGGGAARDLEASING

Fleggaard Leasing

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

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

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

LOKATION Fleggaard Leasing har hovedkontor i Padborg.

MEDARBEJDERE Fleggaard Leasing beskæftiger 85 medarbejdere.

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

WEB www.fleggaard-leasing.dk

Et kort tilbageblik på 2018/19

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

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

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

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

FLEGGGAARDLEASING

Fleggaard Leasing

DESCRIPTION Fleggaard Leasing was established in 1998 in order to provide the Group's employees with leased 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. Particularly fleet customers, who account for a considerable part of Fleggaard Leasing's approx. 10,000 leased cars, appreciate having a full overview of their car fleet finances through transparent services and a fleet management system with online reporting tools.

Fleggaard Leasing has also become one of Denmark's largest lessors within Flexleasing of premium cars for private as well as business customers. The car leasing services are provided partly through the subsidiary FOCUS flex leasing and partly through internal consultants as well as through a countrywide 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 leased 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 lease agreement or financing agreement through Fleggaard Leasing.

LOCATION Fleggaard Leasing's head office is in Padborg.

EMPLOYEES Fleggaard Leasing has approx. 85 employees.

OWNERSHIP Fleggaard Leasing is owned by Fleggaard Holding A/S.

WEB www.fleggaard-leasing.dk

Looking back at 2018/19

On 1 January 2019, Fleggaard Leasing acquired all the shares in FOCUS flex leasing A/S located in Hørsholm. The company is specialised in flex and split leasing, services customers primarily in Zealand and is a fine supplement to Fleggaard Leasing in several areas. In the financial year, the company was successfully integrated in the Group, and the companies' various systems, processes and teams were combined.

Fleggaard Leasing has had a car showroom in Vejle since the end of 2017. The positive development in the car showroom continued as planned in 2018/19, and high synergies between the two business areas were achieved. Fleggaard Auto has thus sold a large number of cars, which were returned to Fleggaard Leasing after the end of the lease term, and the company succeeded in concluding several private lease agreements and financing agreements, which generated business to Fleggaard Leasing.

In 2018/19, the organisation in Fleggaard Leasing was strengthened by experts within compliance, anti-money laundering, controlling and business development to ensure that the organisation keeps abreast of modern requirements.

Fleggaard Leasing reported very satisfactory financial statements for 2018/19.



Fakkelgaarden

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

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

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

LOKATION Fakkelgaarden er beliggende i Kollund ved Flensborg Fjord.

MEDARBEJDERE Fakkelgaarden beskæftiger ca. 40 medarbejdere.

EJERSKAB Fakkelgaarden er ejet af Fleggaard Holding A/S.

WEB www.fakkelgaarden.dk

Et kort tilbageblik på 2018/19

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

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

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

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

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



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, particularly 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 2018/19

The Southern Jutland gourmet restaurant Fakkelgaarden had an overall high level of activities in the financial year 2018/19 – both the hotel as well as the restaurant. However, price competition on the market continued to be severe, which put earnings under pressure.

Hosting special events is a tradition at Fakkelgaarden, and in 2018/19, Fakkelgaarden arranged rum tasting, fish and shellfish dinners and evening events on e.g. Alsace or Piemonte.

As one of the few places in the country, Fakkelgaarden allows bridal couples and other event organisers to rent the entire hotel to give their guests a private and exclusive experience of a lifetime. This has resulted in a considerable number of weddings and other large parties in 2018/19 – an area in which Fakkelgaarden has specialised and which is generally growing.

During the financial year, a landscape construction project was completed at Fakkelgaarden. The fjordfacing terrace was expanded considerably to make better room for outdoor parties such as receptions or romantic weddings.

Fakkelgaarden's results of operation for 2018/19 were in line with expectations.



Begivenheder efter regnskabs-årets udløb

Der er indtruffet enkelte begivenheder efter regnskabsårets udløb.

Overtagelse af aktieandel i Click Entertainment

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

Etablering af Dangaard afdeling i Polen

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

Forventet udvikling

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

Detailhandel

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

Grossisthandel

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

Events after the balance sheet date

A few events have occurred after the end of the financial year.

Takeover of the ownership share in Click Entertainment

On 1 October 2019, Dangaard took over another 10% of the shares in Click Entertainment, and the Fleggaard Group now holds 80% of the company.

Establishment of Dangaard department in Poland

On 1 December 2019, Dangaard established a subsidiary, Dangaard Electronics Polska, with an office in Poland's capital, Warsaw.

Outlook

In general, no major fluctuations are expected for the Group's primary markets in the financial year 2019/20. The combination of warehouses for border-shopping products has created a foundation for synergies, which according to plan will deliver the first results in 2020 and provide even more synergy effects in the coming years.

Retail

Projections show that border shopping will develop steadily and that the intensity of competition has found a stable level. The positive development in the Click & Collect solution is expected to continue. On the other hand, the low Swedish krone rate is not expected to change in the short run, and therefore, no major changes are expected in the coming year.

Wholesale

The Group's wholesalers within food products, Calgros and Famobra, expect to report positive results of operations. Calgros expects the streamlining of the new digital order procedure to have a positive effect on sales, and Famobra expects to increase its sales to FMCG internationally, especially due to the expansion of the company's successful online container and truck trailer shop.

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

Leasing

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

Øvrige aktiviteter

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

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

Finansielle risici

Finansieringsrisici

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

Valutarisici

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

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

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 2019/20. At the same time, additional growth potential is expected in South, Central and North 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 accurately predict the consequences of Brexit in 2020; however, a plan has been drawn up that takes into account different scenarios.

Leases

The total car leasing market is expected to remain stable in 2019/20. Fleggaard Leasing expects to enjoy continued growth, which has been further strengthened by the acquisition of FOCUS flex leasing. 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.

All group entities are well positioned for the new year, and ordinary earnings for 2019/20 are expected to remain at a level in line with 2018/19.

Financial risks

Financing risks

The Fleggaard Group's budget for 2019/20 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.

Renterisici

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

Kreditrisici

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

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

Credit risks

The Group's total trade receivables amounted to DKK 295 million at 30 September 2019. 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 hedged through credit insurance. 90% of the insured portfolio of debtors is hedged 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 2018/19 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.

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.

Fleggaard Holding A/S is included in the consolidated financial statements of Aktieselskabet Fladkær.

The financial statements are prepared in accordance with the same accounting policies as 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.

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

Koncernregnskabet

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes 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.

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

Consolidated financial statements

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

On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

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

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

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

Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

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

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

Minoritetsinteresser

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

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 til salgsværdien af produkter og tjenesteydelser ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget. Nettoomsætningen opdeles ikke i segmenter og produkter i en note på grund af konkurrencemæssige forhold.

Vareforbrug

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

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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 at the selling price of products and services excl. 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 and finance costs from lease activity.

Other operating income

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

Other operating expenses

Other operating expenses include accounting items of a secondary nature in relation to corporate activities.

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

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

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

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

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

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

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

is recognised in both the consolidated and the parent company income statement after elimination of the proportionate share of intra-group profits/gains.

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.

Andre immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Other intangible assets

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights, including software licences, distribution rights and development projects.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Gains and losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under "Other operating income" or "Other operating expenses" respectively. Gains and losses are calculated as the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

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.

salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Leasingaktiver i leasinggiverforhold

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

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

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

Andre kapitalandele og andre værdipapirer

Andre kapitalandele og andre værdipapirer måles til kostpris.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og

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.

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.

associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Varebeholdninger

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

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

Tilgodehavender

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

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

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

Egenkapital - udbytte

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

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.

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).

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

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

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

Hensatte forpligtelser

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

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 2 år. De hensatte forpligtelser måles til 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.

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.

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.

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

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.

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.

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.

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 interestbearing debt, and payment of dividends to shareholders.



Hoved- og nøgletaloversigt

Financial highlights

Nøgletal er beregnet som følger:

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

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

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

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

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

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

Likvider

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

Calculation of financial ratios:

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

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

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

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

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

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

Cash

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

Resultatopgørelse

Income statement

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent	
		2018/19 tkr. DKK'000	2017/18 tkr. DKK'000	2018/19 tkr. DKK'000	2017/18 tkr. DKK'000
Nettoomsætning Revenue	1	6.935.292	7.065.945	7.039	4.891
Vareforbrug Cost of sales		-5.577.802	-5.749.312	-	-
Andre driftsindtægter Other operating income		1.012	25.369	45.746	42.334
Andre driftsomkostninger Other operating expenses		-1.768	-	-	-
Andre eksterne omkostninger Other external expenses		-187.557	-188.140	-4.413	-7.450
Bruttoresultat Gross margin		1.169.177	1.153.862	48.372	39.775
Personaleomkostninger Staff costs	2	-393.562	-378.732	-30.646	-36.232
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation on property, plant and equipment and amortisation of intangible assets and impairment losses	3	-269.888	-251.216	-2.860	-2.638
Resultat af primær drift Operating profit/loss		505.727	523.914	14.866	905
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	8	-	-	323.794	365.045
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from investments in associates		-	-	-	-
Finansielle indtægter Financial income	4	512	8.014	27.679	24.883
Finansielle omkostninger Financial expenses		-12.269	-12.242	-10.355	-9.035
Resultat før skat Profit/loss before tax		493.970	519.686	355.984	381.798
Skat af årets resultat Tax for the year	5	-141.062	-133.489	-5.316	-2.322
Årets resultat Profit/loss for the year	12	352.908	386.197	350.668	379.476
Koncernens resultat fordeler sig således Distribution of consolidated profit/loss					
Aktionær i Fleggaard Holding A/S Shareholders in Fleggaard Holding A/S		350.668	379.476		
Minoritetsaktionærernes andel Minority shareholders' share		2.240	6.721		
Fleggaard Holding A/S' andel af årets resultat Fleggaard Holding A/S' share of profit for the year		352.908	386.197		

Balance - aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent	
		2019 tkr. DKK'000	2018 tkr. DKK'000	2019 tkr. DKK'000	2018 tkr. DKK'000
Anlægsaktiver Fixed assets					
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets					
Goodwill <i>Goodwill</i>	6	247.996	218.432	-	-
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>	6	4.809	5.114	-	-
		252.805	223.546	-	-
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment					
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	7	343.141	354.529	97.503	100.322
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, plant and equipment</i>	7	847.948	849.540	298	279
		1.191.089	1.204.069	97.801	100.601
Finansielle anlægsaktiver Investments					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group entities</i>	8	-	-	953.596	1.112.185
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	45	-	-
Finansielle leasingaktiver og købekontrakter <i>Asset held under finance lease and purchase contracts</i>	9	830.976	748.201	-	-
		834.502	751.727	957.077	1.115.666
Anlægsaktiver i alt Total fixed assets		2.278.396	2.179.342	1.054.878	1.216.267
Omsætningsaktiver Non-fixed assets					
Varebeholdninger Inventories					
Handelsvarer <i>Goods for resale</i>		796.494	607.206	19	21
Tilgodehavender Receivables					
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>		294.705	308.715	20	-
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group entities</i>		-	-	1.706.454	1.575.484
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		172.431	155.844	1.875	2.508
Udsudte skatteaktiver <i>Deferred tax asset</i>		3.337	7.179	10.167	7.994
Selskabsskat <i>Income tax</i>		299	189	2.030	571
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	9.884	12.262	4	-
		480.656	484.189	1.720.550	1.586.557
Likvide beholdninger Cash		3.168	1.641	35	23
Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets		1.280.318	1.093.036	1.720.604	1.586.601
AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS		3.558.714	3.272.378	2.775.482	2.802.868

Balance - passiver

Equity and liabilities

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent	
		2019 tkr. DKK'000	2018 tkr. DKK'000	2019 tkr. DKK'000	2018 tkr. DKK'000
Egenkapital Equity					
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	11	1.795	1.795	1.795	1.795
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		-	-	469.969	626.148
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		1.492.070	1.368.904	1.022.101	742.756
Fleggaard Holding A/S' andel af egenkapitalen <i>Fleggaard Holding A/S' share of equity</i>		1.493.865	1.370.699	1.493.865	1.370.699
Minoritetsinteresser <i>Non-controlling interests</i>		20.089	25.608	-	-
Egenkapital i alt Total equity	12	1.513.954	1.396.307	1.493.865	1.370.699
Hensatte forpligtelser Provisions					
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		113.158	88.592	-	-
Garantiforpligtelser <i>Warranties</i>		5.229	4.262	-	-
Øvrige forpligtelser <i>Other commitments</i>		8.249	2.612	-	-
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions		126.636	95.466	-	-
Gældsforpligtelser Liabilities					
Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities					
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.858	-	-	-
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total non-current liabilities		6.858	-	-	-
Gæld til pengeinstitutter <i>Payables to banking institutions</i>		1.127.546	1.030.230	1.068.900	960.305
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		520.726	521.641	7.703	5.807
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group entities</i>		-	-	153.586	421.632
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		6.588	6.539	6.588	6.539
Selskabsskat <i>Income tax</i>		26.351	3.777	6.877	2.508
Anden gæld <i>Other payables</i>		218.087	210.893	37.940	35.378
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	13	11.968	7.525	23	-
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total current liabilities		1.911.266	1.780.605	1.281.617	1.432.169
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions		1.918.124	1.780.605	1.281.617	1.432.169
PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		3.558.714	3.272.378	2.775.482	2.802.868

Kapitalandele
Investments 14

Valutarisici
Currency risks 15

Sikkerhedsstillelser og eventualposter
Collateral and contingent liabilities 16

Oplysning om nærtstående parter
Related party disclosures 17

Revisorhonorar
Fees to auditors 18

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

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Consolidated statement of equity

Moderselskab Parent					
tkr. DKK'000	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>	
Egenkapital 1. oktober 2018 <i>Equity at 1 October 2018</i>	1.795	649.826	742.756	1.394.377	
Korrektion tidligere år <i>Correction, previous years</i>	-	-23.678	-	-23.678	
Egenkapital 1. oktober 2018 <i>Equity at 1 October 2018</i>	1.795	626.148	742.756	1.370.699	
Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>	-	-	-353	-353	
Overført af årets resultat, jf. resultatdisponering <i>Transferred from profit for the year, see profit appropriation</i>	-	-156.179	506.847	350.668	
Kursregulering af tilknyttede og associerede virksomheder <i>Market value adjustment, subsidiaries</i>	-	-	551	551	
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividends distributed</i>	-	-	-227.700	-227.700	
Saldo 30. september 2019 <i>Balance at 30 September 2019</i>	1.795	469.969	1.022.101	1.493.865	

Koncern Group					
tkr. DKK'000	Selskabskapital <i>Sharecapital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>	Minoritetsinteresser <i>Non-controlling interests</i>	Egenkapital i alt <i>Total equity</i>
Egenkapital 1. oktober 2018 <i>Equity at 1 October 2018</i>	1.795	1.392.582	1.394.377	25.608	1.419.985
Korrektion tidligere år <i>Correction, previous years</i>	-	-23.678	-23.678	-	-23.678
Egenkapital 1. oktober 2018 <i>Equity at 1 October 2018</i>	1.795	1.368.904	1.370.699	25.608	1.396.307
Tilgang/afgang <i>Additions/disposals</i>	-	-	-	-7.739	-7.739
Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>	-	-353	-353	-16	-369
Overført af årets resultat, jf. resultatdisponering <i>Transferred from profit for the year, see profit appropriation</i>	-	350.668	350.668	2.240	352.908
Kursregulering af tilknyttede og associerede virksomheder <i>Market value adjustment, subsidiaries</i>	-	551	551	-4	547
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividends distributed</i>	-	-227.700	-227.700	-	-227.700
Saldo 30. september 2019 <i>Balance at 30 September 2019</i>	1.795	1.492.070	1.493.865	20.089	1.513.954



Pengestrømsopgørelse for koncernen

Consolidated cash flow statements

tkr. DKK'000	Note	2018/19	2017/18
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		6.935.292	7.065.945
Omkostninger og andre driftsindtægter <i>Costs and other operating income</i>		-6.429.565	-6.542.031
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses, net</i>		505.727	523.914
Afskrivninger m.v. tilbageført <i>Reversed depreciation charges, etc.</i>		269.888	251.216
Hensættelser, egenkapitalbevægelser mv. <i>Provisions, changes in equity, etc.</i>		6.802	-31.323
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital <i>Cash generated from operations before changes in working capital</i>		782.417	743.807
Ændring i driftskapital <i>Changes in working capital</i>	19	-171.858	19.085
Pengestrøm fra primær drift <i>Cash generated from operating activities</i>		610.559	762.892
Renteindtægter, betalt <i>Interest received</i>		512	8.014
Renteomkostninger, betalt <i>Interest paid</i>		-12.269	-12.242
Betalt selskabsskat <i>Income taxes paid</i>		-90.190	-131.282
Pengestrøm fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		508.612	627.382
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition of intangible assets</i>		-57.782	-13.359
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>		-409.697	-539.130
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Disposal of property, plant and equipment</i>		181.312	398.278
Køb af finansielle anlægsaktiver og købekontrakter <i>Acquisition of investments and purchase contracts</i>		-838.878	-573.585
Salg og afdrag finansielle anlægsaktiver og købekontrakter <i>Sale of and repayments re. investments and purchase contracts</i>		756.103	540.722
Salg af dattervirksomhed <i>Disposal of subsidiary</i>		-	-
Egenkapitalbevægelser andre kapitalandele og investeringsaktivitet <i>Changes in equity, other equity investments and investing activities</i>		-7.759	-3.622
Pengestrøm fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-376.701	-190.696
Fremmedfinansiering: Ændring i gæld til pengeinstitut <i>Loan financing: Changes in payables to banking institution</i>		97.316	-236.269
Aktionærer: Udbetalt udbytte <i>Shareholders: Dividend distribution</i>		-227.700	-200.400
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-130.384	-436.669
Årets pengestrøm <i>Net cash flows</i>		1.527	17
Likvider 1. oktober 2018 <i>Cash and cash equivalents at 1 October 2018</i>		1.641	1.624
Likvider 30. september 2019 <i>Cash and cash equivalents at 30 September 2019</i>		3.168	1.641

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	
	2018/19 tkr. DKK'000	2017/18 tkr. DKK'000	2018/19 tkr. DKK'000	2017/18 tkr. DKK'000
Gennemsnitligt antal ansatte (omregnet til fuld tid) <i>Average number of employees (translated into full-time employees)</i>	1.199	1.181	18	18
De samlede lønudgifter udgør: Total payroll costs:				
Løn og gager <i>Wages and salaries</i>	332.491	321.647	28.925	34.252
Pensioner <i>Pensions</i>	48.990	45.189	928	906
Andre udgifter til social sikring <i>Other social security costs</i>	1.391	1.101	107	104
Øvrige <i>Other</i>	10.690	10.795	686	970
	393.562	378.732	30.646	36.232

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	
	2018/19 tkr. DKK'000	2017/18 tkr. DKK'000	2018/19 tkr. DKK'000	2017/18 tkr. DKK'000
Goodwill <i>Goodwill</i>	25.916	21.785	-	-
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>	2.607	-	-	-
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	15.541	14.926	2.819	2.599
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, plant and equipment</i>	225.824	214.505	41	39
	269.888	251.216	2.860	2.638

4 | Finansielle indtægter Financial income

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2018/19 tkr. DKK'000	2017/18 tkr. DKK'000	2018/19 tkr. DKK'000	2017/18 tkr. DKK'000
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group entities</i>	-	-	27.635	21.200
Øvrige renteindtægter <i>Other interest income</i>	512	8.014	44	3.683
	512	8.014	27.679	24.883

5 | Skat af årets resultat Tax for the year

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2018/19 tkr. DKK'000	2017/18 tkr. DKK'000	2018/19 tkr. DKK'000	2017/18 tkr. DKK'000
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	124.452	111.010	7.489	6.218
Regulering af tidligere års skat <i>Adjustment of tax in respect of previous years</i>	-	4	-	3
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	16.610	22.475	-2.173	-3.899
	141.062	133.489	5.316	2.322

6 | Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

	Koncern Group	
tkr. DKK'000	Goodwill <i>Goodwill</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>
Anskaffelsessum 1. oktober 2018 <i>Cost at 1 October 2018</i>	411.313	14.666
Kursregulering <i>Foreign exchange adjustments</i>	413	-
Tilgang til kostpriser <i>Additions at cost</i>	55.210	2.302
Afgang til kostpriser <i>Disposals at costs</i>	-	-
Anskaffelsessum 30. september 2019 <i>Cost at 30 September 2019</i>	466.936	16.968
Afskrivninger 1. oktober 2018 <i>Amortisation at 1 October 2018</i>	192.881	9.552
Kursregulering <i>Foreign exchange adjustments</i>	143	-
Afskrivninger solgte aktiver <i>Amortisation of assets sold</i>	-	-
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	25.916	2.607
Afskrivninger 30. september 2019 <i>Amortisation at 30 September 2019</i>	218.940	12.159
Bogført værdi 30. september 2019 <i>Carrying amount at 30 September 2019</i>	247.996	4.809

Noter

Notes to the financial statements

7 | Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
tkr. DKK'000	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar Fixtures and fittings, plant and equipment	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar Fixtures and fittings, plant and equipment
Anskaffelsessum 1. oktober 2018 Cost at 1 October 2018	535.183	1.508.461	115.719	3.343
Primo regulering Opening adjustments	-	71	-	-
Kursregulering primo Opening exchange adjustment	722	400	-	-
Tilgang til kostpriser Additions to cost	3.729	405.968	-	65
Afgang til kostpriser Disposals to costs	-10.562	-397.568	-	-110
Anskaffelsessum 30. september 2019 Cost at 30 September 2019	529.072	1.517.332	115.719	3.298
Afskrivninger 1. oktober 2018 Depreciation at 1 October 2018	180.654	658.921	15.397	3.064
Primo regulering Opening adjustments	-	8	-	-
Kursregulering primo Opening exchange adjustment	293	295	-	-
Afskrivninger solgte aktiver Depreciation of assets sold	-10.557	-215.664	-	-105
Årets afskrivninger Depreciation for the year	15.541	225.824	2.819	41
Afskrivninger 30. september 2019 Depreciation at 30 September 2019	185.931	669.384	18.216	3.000
Bogført værdi 30. september 2019 Carrying amount at 30 September 2019	343.141	847.948	97.503	298

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 2018 <i>Cost at 1 October 2018</i>	1.851	486.037	1.449	172
Kursregulering primo <i>Opening exchange adjustment</i>	-	-	-	-
Tilgang til kostpriser <i>Additions to cost</i>	-	-	-	-
Afgang til kostpriser <i>Disposals at costs</i>	-	-2.410	-	-
Anskaffelsessum 30. september 2019 <i>Cost at 30 September 2019</i>	1.851	483.627	1.449	172
Op- og nedskrivninger 1. oktober 2018 <i>Amortisation and impairment losses at 1 October 2018</i>	-1.806	649.826	-1.449	3.309
Regulering primo <i>Adjustment, opening</i>	-	-23.127	-	-
Afgang <i>Disposals</i>	-	675	-	-
Årets værdiregulering <i>Value adjustments for the year</i>	-	-353	-	-
Afskrivning koncerngoodwill <i>Amortisation of goodwill on consolidation</i>	-	-8.653	-	-
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-	333.101	-	-
Udbetalt udbytte <i>Dividend distribution</i>	-	-481.500	-	-
Op- og nedskrivninger 30. september 2019 <i>Amortisation and impairment losses at 30 September 2019</i>	-1.806	469.969	-1.449	3.309
Bogført værdi 30. september 2019 <i>Carrying amount at 30 September 2019</i>	45	953.596	-	3.481
Heraf udgør koncerngoodwill <i>Hereof group goodwill</i>		57.517		

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>	748.201
Tilgang finansiell leasing i året <i>Additions to finance lease in the year</i>	838.878
Afdrag samt afgang ved udløb <i>Repayment and disposals on expiry</i>	-756.103
	830.976

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 | Resultatdisponering Profit appropriation

	Møderselskab Parent	
tkr. DKK'000	2018/19	2017/18
Resultatdisponering Profit appropriation		
Foreslået udbytte Dividend proposed	-	-
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	-156.179	295.218
Overført resultat Retained earnings	506.847	84.258
	350.668	379.476

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 Investments in group entities	
Fleggaard Detail A/S, Kruså	100
Dangaard Collections Holding A/S, Padborg	100
ASWO Danmark ApS, Padborg	100
Dangaard Electronics A/S, Padborg	100
Famobra A/S, Kruså	100
Calle A/S, Kruså	100
Fakkelgaarden A/S, Kruså	100
Ejendomsselskabet Industrivej 1, Padborg ApS, Kruså	100
Fleggaard Homeparts A/S, Kruså	100
Fleggaard Auto GmbH, Harrislee	100
Fleggaard IT ApS, Kruså	100
Strandparken A/S, Kruså	100
Fleggaard Finans A/S, Kruså	100
Fleggaard Leasing A/S, Padborg	100
Focus Flex Leasing A/S, Hørsholm	100
Focus Splitleasing ApS, Hørsholm	100
Dangaard Isenkram GmbH, Harrislee	100
FleggaardShop.dk Einkauf GmbH, Harrislee	100
ASWO-Norge AS, Norge	100
ASWO-Sverige AB, Sverige	100
ASWO Suomi OY, Korsnäs	100
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 OÜ, Tallin	100
Click Entertainment LTD, Croydon	70
Click Entertainment USA Inc, Miami	100
Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates	
Fleggaard Busleasing GmbH, Harrislee	44

15 | Valutarisici Currency risk

Koncernen

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

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

Group

he 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:

- 8.269 GBP against DKK
- 83.935 USD against DKK
- 3.190.702 DKK against GBP

16 | Sikkerhedsstillelser og eventualposter Collateral and contingent liabilities

Sikkerhedsstillelser

Moderselskabet

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

Koncernen

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

Eventualposter

Moderselskabet

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

Fleggaard Holding A/S har afgivet støtteerklæring overfor 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 72,0 mio. kr. (2017/18: 87,8 mio. kr.)

Collateral

Parent Company

Fleggaard Holding A/S has provided a guarantee in respect of group entities' balances with banking institutions totalling DKK 58.6 million. (2017/18: DKK 69.9 million)

Group

The Group has provided a guarantee to third party totalling DKK 18.6 million. (2018/19: DKK 54.2 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 72.0 million. (2017/18: DKK 87.8 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.

Transaktioner med nærtstående parter <i>Related party transactions</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent</i>	
	2018/19 tkr. DKK'000	2017/18 tkr. DKK'000	2018/19 tkr. DKK'000	2017/18 tkr. DKK'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	-	-	6.303	4.747
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	-	-	45.746	42.333
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group entities</i>	-	-	27.643	20.876
Køb af leasingydelse <i>Purchase of lease payments</i>	-	-	520	868
Køb af andre eksterne omkostninger <i>Purchase of other external expenses</i>	-	-	172	137
Renteomkostninger til associerede virksomheder <i>Interest expenses, associates</i>	49	49	-	-
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivable from subsidiaries</i>	-	-	1.706.453	1.575.484
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>	-	-	153.586	421.632
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>	6.588	6.539	-	-

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 <i>Group</i>	
	2018/19 mio. kr. DKK'000	2017/18 mio. kr. DKK'000
Revision <i>Audit</i>	2,2	1,6
Skatterådgivning <i>Tax assistance</i>	0,4	0,8
Andre ydelser <i>Other assistance</i>	0,4	0,5
	3,0	2,9
Heraf generalforsamlingsvalgt revisor <i>Thereof auditors appointed at the annual general meeting</i>	2,4	2,1

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

	Koncern <i>Group</i>	
	2018/19 tkr. DKK'000	2017/18 tkr. DKK'000
Ændring i varebeholdninger <i>Changes in inventories</i>	-189.288	-7.498
Ændring i tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter <i>Changes in receivables and prepayments/deferred income</i>	-199	-92.181
Ændring i leverandør af varer og tjenesteydelser, anden gæld og periodeafgrænsningsposter <i>Changes in trade payables, other payables and prepayments/deferred income</i>	17.629	118.764
	-171.858	19.085



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