



## **Fleggaard Holding A/S**

*- godt købmandskab*



Årsrapport 2022/23

---

Annual report 2022/23

# Indhold

## Content

---

### **Påtegninger | Statements**

- 3 Ledelsespåtegning  
*Statement by Management on the annual report*
- 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 Forord fra Adm. Koncerndirektør  
*Preface by Group CEO*
- 13 Fleggaard koncernens aktiviteter  
*Activities of the Fleggaard Group*
- 15 Koncernoversigt  
*Group Overview*
- 16 Et tilbageblik på 2022/23  
*Looking back at 2022/23*
- 18 Udvikling i udvalgte nøgletal  
*Development in selected financial ratios*
- 19 Virksomhederne i Fleggaard koncernen  
*Entities in the Fleggaard Group*
- 34 Begivenheder efter regnskabsårets udløb  
*Events after the balance sheet date*

### **Årsregnskab | Financial statements**

- 43 Resultatopgørelse  
*Income statement*
- 44 Balance – aktiver  
*Assets*
- 45 Balance – passiver  
*Equity and liabilities*
- 46 Egenkapitalopgørelse for koncernen  
*Consolidated statement of equity*
- 48 Pengestrømsopgørelse for koncernen  
*Consolidated cash flow statements*
- 50 Noter  
*Notes to the financial statements*



Jens Klavsén  
Adm. koncerndirektør / CEO

## Ledelses- påtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Fleggaard Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2022 – 30. september 2023.

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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2022 – 30. september 2023.

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 7. februar 2024*

### 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 2022 – 30 September 2023.

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 2023 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 2022 – 30 September 2023.

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, 7 February 2024*



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Til kapitalejerne i Fleggaard Holding A/S Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fleggaard Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2022 – 30. september 2023, 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2022 – 30. september 2023 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

# 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 2022 – 30 September 2023, 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 30 September 2023 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 2022 – 30 September 2023 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

## Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

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

## Management's responsibilities for the financial statements

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

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

## Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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, den 7. februar 2024

EY

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, 7 February 2024

EY

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR no. 30 70 02 28

*Brian Skovhus Jakobsen*

*Statsautoriseret revisor | State Authorised Public Accountant*

*mne27701*





# Selskabsoplysninger Company details

---

## **Fleggaard Holding A/S**

Skovbakken 10, Kollund, DK-6340 Kruså

Telefon | Telephone: +45 72 30 30 30

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

CVR-nr. | CVR no.: 77 84 73 16

Regnskabsår | Financial year: 1. oktober-30. september

Stiftet | Established: 1985

Hjemsted | Registered office: Aabenraa

## **Bestyrelse | Board of Directors**

Anders Hedetoft, formand | Chairman

Ole Boris Fleggaard

Birgitte Boris Fleggaard

Susanne Boris Fleggaard

## **Direktion | Executive Board**

Jens Klavsén

## **Revisor | Auditor**

EY

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

Nordea

Frederiks Plads 40, DK-8000 Aarhus C

## **Generalforsamling | General meeting**

Ordinær generalforsamling afholdes den 7. februar 2024

The annual general meeting is to be held on 7 February 2024

# Hoved- og nøgletal for koncernen

## Financial highlights for the Group

Mio. kr.   DKK million	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
<b>Hovedtal</b> <b>Key figures</b>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	6.988,9	6.832,3	6.011,1	6.614,4	6.935,3
Bruttoresultat <i>Gross margin</i>	1.159,8	1.156,7	978,6	1.053,4	1.169,2
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>	389,5	364,2	318,3	368,3	506,5
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-51,9	-18,2	2,7	-10,1	-11,8
Ordinært resultat før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>	337,6	397,6	321,8	377,5	494,0
<b>Arets resultat</b> <b>Profit/loss for the year</b>	<b>247,3</b>	<b>287,4</b>	<b>238,6</b>	<b>278,2</b>	<b>352,9</b>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	3.028,6	2.983,6	2.538,9	2.272,9	2.278,4
Omsætningsaktiver <i>Non-fixed assets</i>	1.523,9	1.490,6	1.361,7	1.310,5	1.280,3
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>4.552,5</b>	<b>4.474,2</b>	<b>3.900,6</b>	<b>3.583,4</b>	<b>3.558,7</b>
Aktiekapital <i>Share capital</i>	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	<b>1.933,2</b>	<b>1.860,1</b>	<b>1.687,6</b>	<b>1.619,7</b>	<b>1.514,0</b>
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	122,0	106,1	70,4	64,1	126,6
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	0,7	2,0	0,9	0,9	6,9
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>	2.496,6	2.505,9	2.141,7	1.898,7	1.911,3
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver <i>Investments in intangible assets</i>	5,1	50,2	27,6	17,7	57,8
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	463,9	439,0	432,5	384,3	409,7
Investeringer i finansielle leasingaktiver <i>Investments in assets held under finance lease and purchase contracts</i>	1.679,5	1.796,0	1.360,4	901,7	838,9
<b>Nøgletal</b> <b>Financial ratios</b>					
Overskudsgrad <i>Operating margin</i>	6%	5%	5%	6%	7%
Afkastningsgrad <i>Return on invested capital</i>	9%	9%	9%	11%	15%
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	17%	17%	16%	16%	17%
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	61%	59%	64%	69%	67%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	42%	42%	43%	45%	43%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	13%	16%	14%	18%	25%
<b>Gennemsnitligt antal ansatte (omregnet til fuld tid)</b> <b>Average number of employees (translated into full-time employees)</b>	<b>1.233</b>	<b>1.232</b>	<b>1.199</b>	<b>1.188</b>	<b>1.199</b>

### Nøgletal

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis

### Equity ratio

For terms and definitions, please see the accounting policies.

# Forord fra Adm. Koncerndirektør

**Stabil udvikling trods vanskelige markedsvilkår**  
Regnskabsåret 2022/23 går over i Fleggaard koncernens snart 100-årige historie som et af de mere udfordrende. Til trods for vanskelige markedsvilkår på mange af koncernens markeder formåede vi dog at realisere en marginal stigning i koncernomsætningen og en stabil udvikling på EBT renset for ekstraordinære indtægter i regnskabsåret 2021/22.

Som et konglomerat ser vi tilbage på et regnskabsår, hvor vi har draget nytte af vores alsidige og internationale aktiviteter. Mens dele af koncernens forretningsområder har befundet sig i vækst, har andre været udfordret og påvirket af en række udefrakommende begivenheder og faktorer. Krigen i Ukraine har på sit andet år haft negativ indvirkning på privatforbruget og har påvirket efterspørgslen på mange af koncernens markeder. Selvom inflationsniveauet faldt i løbet af regnskabsåret, var priserne på en række fødevarer samt energi- og transportudgifterne stadig på et højt niveau, hvilket lagde en dæmper på forbrugertilliden og kundernes købelyst indenfor bl.a. forbrugerelektronik. Derudover har det høje internationale renteniveau gjort det dyrt at være forretningsdrivende i mange henseender og har eksempelvis været en fordyrende faktor for koncernens leasingaktiviteter.

Regnskabsåret 2022/23 var med andre ord præget af høj omskiftelighed på flere af koncernens markeder, og vi har måttet justere strategi og målsætninger undervejs. På trods heraf har vi været i stand til at holde den overordnede kurs stabil, og har formået at fastholde et fornuftigt indtjeningsniveau. Fleggaard koncernen er således fortsat en velkonsolideret og robust familievirksomhed med stærke værdier. Vi har stadig en ambition om vækst gennem udvikling, og vil fortsat arbejde målrettet på at blive endnu bedre til det, vi er gode til.

Vores primære fokus for 2023/24 er rettet mod en optimering af vores nuværende forretningsområder. Men vi er som altid åbne for strategiske opkøb, hvis der opstår muligheder inden for vores nuværende forretningsområder.

Vi går regnskabsåret i møde med stor tillid til egne evner samt innovations- og omstillingsparathed og ser frem til et spændende 2023/24 med nye udfordringer og muligheder.

*Adm. koncerndirektør*

*Jens Klavsen, Kollund, den 7. februar 2024*

# Preface by Group CEO

**Stable development despite challenging market conditions**

The 2022/23 financial year is considered one of the more challenging years in the Fleggaard Group's almost 100-year history. However, despite challenging market conditions in many of the Group's markets, we managed to realise a marginal increase in group revenue and a stable development of EBT net of extraordinary income in the financial year 2021/22.

As a conglomerate, we look back on a financial year in which we have benefited from our diverse and international activities. While parts of the Group's business areas have been growing, others have been challenged and affected by a number of external events and factors. In its second year, the war in Ukraine has had a negative impact on consumer spending and has affected demand in many of the Group's markets. Although the level of inflation fell during the financial year, prices for a number of food products, as well as energy and transport costs, remained at a high level, which dampened consumer confidence and customers' willingness to buy in areas such as consumer electronics. In addition, the high international interest rate level has made it expensive to operate a business in many respects and has, for example, had a price-rising effect on the Group's leasing activities.

In other words, the financial year 2022/23 was characterised by high volatility in several of the Group's markets, and we have had to adjust our strategy and objectives along the way. Despite this, we have been able to hold a steady course and have managed to maintain a reasonable level of earnings. The Fleggaard Group thus remains a well-consolidated and robust family business with strong values. Our ambition remains to be growth through development, and we will continue to work determined on getting better at what we are good at.

Our primary focus for 2023/24 is on optimising our current business areas. We will, as always, be open to strategic acquisitions should anything come up within our existing business areas.

We approach the financial year with great confidence in our own abilities as well as readiness for innovation and change, and look forward to an exciting 2023/24 with new challenges and opportunities.

*Group CEO*

*Jens Klavsen, Kollund, 7 February 2024*



# Fleggaard koncernens aktiviteter

---

Fleggaard koncernen har sit hovedsæde i den sønderjyske by Kollund ved Flensborg Fjord. Her – blot et stenkast fra den dansk-tyske grænse – har moderselskabet Fleggaard Holding A/S hjemme og er centralt omdrejningspunkt for koncernens selskaber i ind- og udland. Koncernens historie strækker sig tilbage til 1926 med åbning af en lille købmandsbutik i Padborg.

I dag er Fleggaard koncernen et konglomerat bestående af en række forskellige virksomheder fordelt på tre overordnede strategiske kerneområder; detailhandel, grossisthandel og leasing. Det gør Fleggaard koncernen til en af de største virksomheder i Sønderjylland og blandt de 125 største virksomheder i Danmark målt på omsætning.

## Forretningsmodel

Grundfilosofien i Fleggaard koncernen er at sprede aktiviteterne på forskellige brancher med afsætning til forskellige segmenter og markeder. Denne strategiske tilgang sker med henblik på at skabe vækst og samtidig mindske risikoen og afhængigheden af enkelte forretningsområder.

Med baggrund i ovenstående har Fleggaard koncernen udviklet sig til en international koncern med virksomheder i 10 forskellige lande, ca. 1.700 medarbejdere samt kunder og leverandører i hele verden. Selvom koncernen i dag er et internationalt handelshus, hviler det stadig på de helt fundamentale grundprincipper fra 1926 med fokus på det gode købmandskab og med rødderne dybt forankret i den sønderjyske muld.

# Activities of the Fleggaard Group

---

The Fleggaard Group is domiciled in Kollund in the southern part of Jutland by Flensborg Fjord. The Parent Company, Fleggaard Holding A/S, is domiciled only a stone's throw from the Danish-German border and is central to the Group's companies in Denmark and abroad. The history of the Group goes back to 1926 when a small convenience store opened in Padborg.

Today, the Fleggaard Group is a conglomerate with a number of different businesses in three overall strategic core business areas: retail, wholesale and leasing. Thereby, the Fleggaard Group is one of the largest businesses in Southern Jutland and among the 125 largest businesses in Denmark measured by revenue.

## Business model

The basic philosophy of the Fleggaard Group is to spread its activities to different industries with sales to different segments and markets. This strategic approach is taken in order to create growth and at the same time minimise the risk and the dependence on specific business areas.

Based on the above, the Fleggaard Group has developed into an international group with entities in ten different countries, approx. 1,700 employees and customers and suppliers throughout the world. Although today, the Group is an international, commercial enterprise, it still rests on the fundamental principles from 1926, which focus on sound business acumen, and has its roots well planted in the soil of southern Jutland.

Ambitionerne i Fleggaard koncernen 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, mens aktiviteter, der ikke har levet op til koncernens krav til bl.a. vækstpotentiale og synergimuligheder er blevet afhændet.

### Koncernens opbygning

Organisatorisk er Fleggaard koncernen bygget op således, at alle overordnede koncernfunktioner som eksempelvis forretningsudvikling, HR, IT, regnskab og jura varetages af moderselskabet Fleggaard Holding, mens de mere driftsorienterede funktioner varetages decentralt i de enkelte selskaber. Koncernens omdrejningspunkt er ambitionen om at være "Bedst til medarbejdere", "Bedst til kunder" og "Bedst til forretning", kort sagt "Best in Class". Denne vision favner alle koncernens virksomheder og er fundamentet for koncernens fortsatte udvikling og vækst.

The Fleggaard Group 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, whereas activities that do not live up to the Group's requirements i.a. for growth and synergy potential have been disposed of.

### Group structure

Based on the Group's organisation, the Parent Company, Fleggaard Holding, handles all general group functions such as business development, HR, IT, 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



# Et tilbageblik på 2022/23

---

Regnskabsåret 2022/23 var det første regnskabsår siden 2019, der ikke helt eller delvist var påvirket af corona-pandemien. Alligevel var regnskabsåret præget af store forandringer og makroøkonomiske forhold drevet af udefrakommende begivenheder og faktorer.

Krigen i Ukraine har skabt en ny virkelighed i store dele af den vestlige verden, hvor mange af hverdagens fornødenheder er blevet markant dyrere for både forbrugere og virksomheder. Selvom inflationen faldt hen over sommeren 2023, og selvom energipriserne kom tilbage på et mere normalt niveau, påvirkede disse faktorer forbrugertilliden med en lavere efterspørgsel i flere af koncernens selskaber til følge. Ydermere var regnskabsåret præget af et generelt stigende omkostningsniveau, hvor særligt det høje renteniveau og stigende personaleomkostninger havde markant betydning.

Idet Fleggaard koncernen har selskaber i flere lande og globale aktiviteter af vidt forskellig karakter, var der stor forskel på, i hvor høj grad de enkelte forretningsområder blev påvirket.

Koncernens detailvirksomheder handler hovedsageligt med skandinaviske slutforbrugere. Her var særligt de svenske kunder tilbageholdende i 2022/23 på grund af en historisk lav svensk kronkurs, som gjorde det mindre attraktivt at grænsehandle. Dette medførte at Fleggaard og Calle kun realiserede en marginal stigning i omsætningen i forhold til 2021/22.

Koncernens grossistselskaber har aktiviteter på forskellige markeder og således forskellige grundforudsætninger. ASWO har i en årrække præsteret på et meget højt niveau, og formåede i regnskabsåret 2022/23 at fastholde momentum. Famobra har ligeledes stået stærkt igennem en årrække og har kontinuerligt udvidet aktivitetsniveauet. Dette var også tilfældet i 2022/23, som blev selskabets hidtil bedste regnskabsår.

Dangaard Group og Click Entertainment oplevede i regnskabsåret 2022/23 en faldende efterspørgsel på elektronikprodukter. Den lave forbrugertillid hos slutkunden, høje renteudgifter samt et omskifteligt internationalt valutamarked gjorde betingelserne svære for begge grossistselskaber.

# Looking back at 2022/23

---

The financial year 2022/23 was the first financial year since 2019, which was not affected by the corona pandemic in whole or in part. Nevertheless, the financial year was characterised by major changes and macroeconomic conditions driven by external events and factors.

The war in Ukraine has created a new reality in large parts of the Western world, where many of the everyday necessities have become significantly more expensive for both consumers and businesses. Although inflation fell over the summer of 2023 and even though energy prices returned to more normal levels, these factors affected consumer confidence, resulting in lower demand in several of the group's companies. Furthermore, the financial year was characterised by a generally rising cost level, where especially the high interest rate level and rising staff costs had a significant impact.

As the Fleggaard Group has entities in several countries and global activities of very different nature, the degree to which the individual business areas were affected varied considerably.

The Group's retail businesses primarily trade with Scandinavian end consumers. In particular the Swedish customers were reluctant in 2022/23 due to a historically low Swedish krona exchange rate, which made cross-border shopping less attractive. Consequently, Fleggaard and Calle realised only a marginal increase in revenue compared with 2021/22.

The Group's wholesale businesses have activities in different markets and thus different basic assumptions. ASWO has performed at a very high level for a number of years, and managed to maintain momentum in the financial year 2022/23. Famobra has also been strong for a number of years and has continuously expanded the level of activity. This was also the case in 2022/23, which was the company's best financial year to date.

In the financial year 2022/23, Dangaard Group and Click Entertainment experienced a declining demand for electronic products in general. The low consumer confidence of the end customer, high interest expenses and a volatile international currency market made conditions difficult for both wholesale companies.



Koncernens leasingaktiviteter formåede til gengæld at fastholde et højt aktivitetsniveau i et konkurrencepræget marked. Det høje renteniveau betød en mindre tilbagegang i flexleasing-porteføljen, men dette blev delvist kompenseret af fremgang i antallet af fleetkunder samt et højt prisniveau på brugtbilsmarkedet. Samlet set betød det et historisk godt resultat for Fleggaard Leasing gruppen.

På omsætningssiden realiserede koncernens virksomheder en samlet omsætning på 6,99 mia. kr. i 2022/23, svarende til en fremgang på 2,3% i forhold til det foregående regnskabsår. Omsætningsstigningen var primært drevet af en højere omsætning i Famobra, Calgros, Fleggaard, Calle og Fleggaard Leasing.

På primær drift realiserede koncernens virksomheder tilsammen 390 mio. kr. i forhold til 364 mio. kr. sidste regnskabsår. Det samlede koncernresultat før skat for 2022/23 kan opgøres til 338 mio. kr. mod 398 mio. kr. i 2021/22. I 2021/22 var resultatet påvirket af ekstraordinære indtægter bl.a. som følge af salg af ejendomme. Renset for disse ekstraordinære indtægter var koncernens resultat for 2022/23 på niveau med sidste år, hvilket ledelsen overordnet set finder tilfredsstillende set i lyset af de udfordrende markedsvilkår.

## Balance og pengestrømme

Koncernens samlede balance udgør 4,55 mia. kr., hvilket er en forøgelse på knap 2% 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 1,9 mia. kr. Det svarer til en soliditetsgrad på 42%, hvilket vurderes tilfredsstillende for et konglomerat med handels- og leasing-virksomheder. Gældsforpligtelserne i koncernen er faldet marginalt med 11 mio. kr. Koncernen har et positivt cash flow på 336 mio. kr. fra driften, hvilket vurderes tilfredsstillende. Der er netto investeret 340 mio. kr. i anlægsaktiver, hvilket primært kan henføres til Fleggaard Leasing. Koncernens rentebærende gæld er steget med 322 mio. kr. Årets pengestrøm er positiv med 737 t.kr., hvorved likviditeten er faldet til 2 mio. kr.

The Group's leasing activities, however, succeeded in maintaining a high activity level in a competitive market. The high interest level caused a slight decrease in the flex leasing portfolio, but this was partly compensated by an increase in the number of fleet customers as well as a high price level on the used car market. Overall, this meant that the Fleggaard Leasing Group reported historically good results.

In terms of revenue, the Group's companies realised total revenue of DKK 6.99 billion in 2022/23, corresponding to a minor increase of 2,3% relative to the previous financial year. The increase in revenue was primarily driven by higher revenue in Famobra, Calgros, Fleggaard, Calle and Fleggaard Leasing.

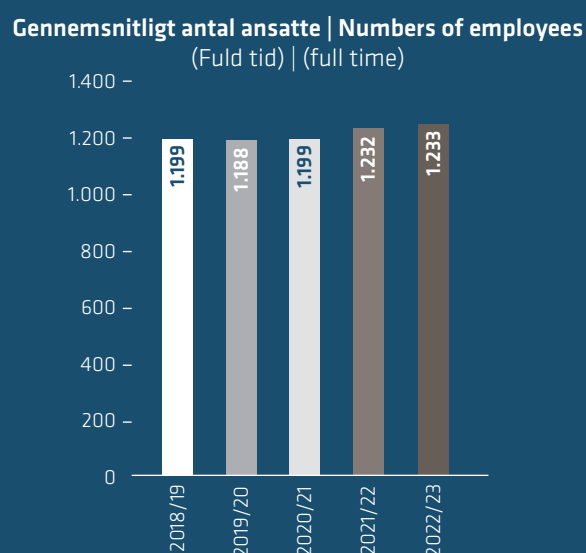
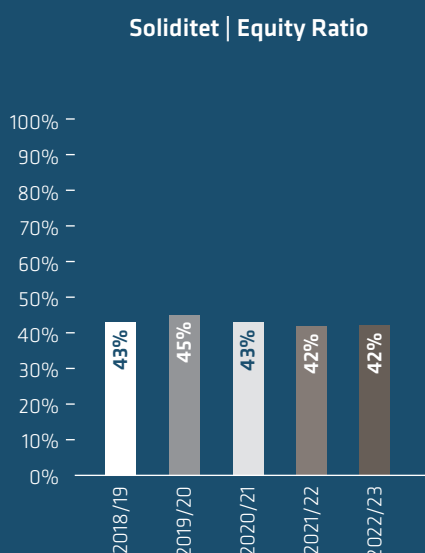
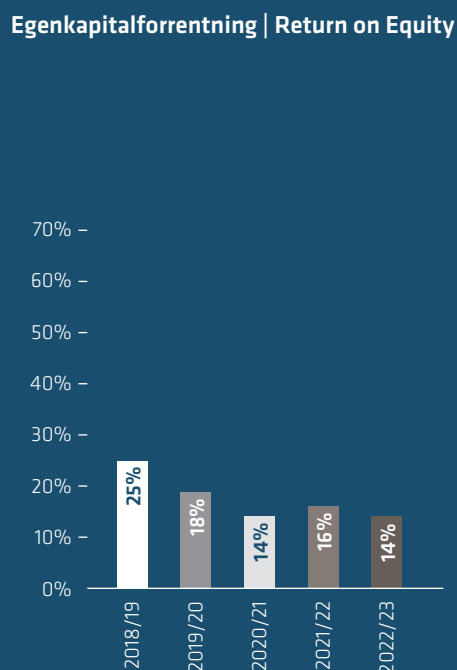
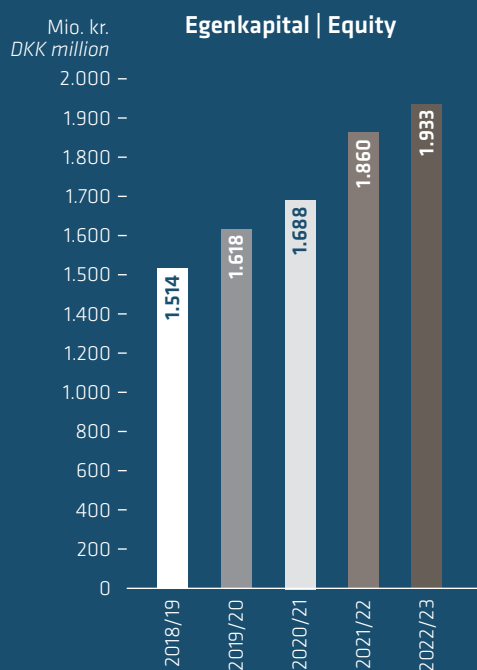
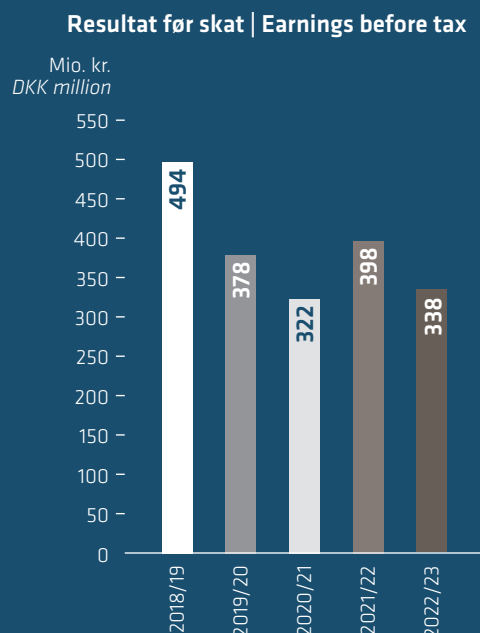
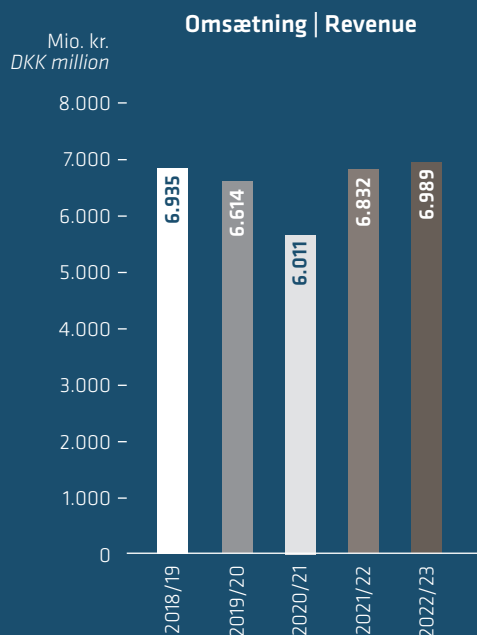
Overall, the group entities realised an operating profit of DKK 390 million compared with DKK 364 million last year. Total group profit before tax for 2022/23 is calculated at DKK 338 million compared to DKK 398 million in 2021/22. In 2021/22, results of operation were affected by extraordinary income i.a. due to the sale of properties. Net of the extraordinary income, the Group's results of operation for 2022/23 were on a par with last year, which Management generally deems satisfactory in light of the challenging market conditions.

## Balance sheet and cash flows

The Group's total assets amount to DKK 4.55 million which is an increase of 2% 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 1.9 billion. This corresponds to an equity ratio of 42%, which is considered satisfactory for a conglomerate with commercial and leasing enterprises. Consolidated liabilities increased by DKK 11 million. The Group has a positive cash flow of DKK 336 million from operations, which is considered satisfactory. Net investments in fixed assets amount to DKK 340 million and mainly relate to Fleggaard Leasing. The Group's interest-bearing debt has increased by DKK 322 million. The net increase in cash flows for the year is DKK 737 million, which means that cash and cash equivalents have decreased to DKK 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

**i** Fleggaard Holding A/S er moderselskab for koncernens virksomheder. Fleggaard Holdings primære rolle er at understøtte koncernens virksomheder inden for forretningsudvikling, CSR, HR, public affairs, kommunikation, jura, inkasso, IT, controlling, regnskab, M&A, finans, forsikringer og ejendomsadministration samt 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. I afdelingen for forretningsudvikling screenes og analyseres løbende potentielle nye investeringer, projekter og opkøb. Projekterne vurderes i forhold til en række forskellige kriterier, herunder bl.a. indtjenings- og vækstmuligheder samt potentielle synergier til koncernens bestående aktiviteter.



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



Hovedkontoret i Kollund beskæftiger 25 medarbejdere samt 11 i koncernens IT-afdeling i Padborg.



Fleggaard Holding A/S er ejet af Aktieselskabet Fladkær.



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

### Et kort tilbageblik på 2022/23

I løbet af 2022/23 blev der gennemført et omfattende strategiforløb i en række af koncernens selskaber, hvilket krævede væsentlige ressourcer fra Fleggaard Holdings side. Helt konkret blev der udarbejdet nye strategier for Fleggaard Leasing, Fleggaard og Calle, mens der blev påbegyndt strategiforløb i Dangaard Group og Click Entertainment.

I foråret 2023 blev det besluttet at adskille aktiviteterne i Dangaard Group og Click Entertainment, så de fremover drives som to selvstændige virksomheder med hver sin ledelse. Denne adskillelse medførte en række delprojekter i relation til fx jura, IT og regnskab.

Derudover blev der arbejdet på klargøring af en større lagerrokade for en række af koncernens selskaber, der fremtidssikrer lagerfaciliteterne i en årrække. Denne lagerflytning vil blive gennemført i starten af 2024.


Endelig har koncernens CSR-funktion og HR-afdeling arbejdet på en række projekter relateret til henholdsvis CSR- og HR-strategien. I CSR-afdelingen fortsatte arbejdet med rapportering på de ikke-finansielle data inden for sociale, miljømæssige og ledelsesmæssige forhold i alle koncernens selskaber, mens der i HR-afdelingen bl.a. er blevet arbejdet med etablering af en ny læringsplatform.



## Fleggaard Holding A/S

---

### Fleggaard Holding A/S

 Fleggaard Holding A/S is the Parent Company of the group entities. Fleggaard Holding's primary role is to support the group entities within business development, CSR, 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 to the widest extent possible.

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. The business development department continuously screens and analyses potential new investments, projects and acquisitions. 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.



Fleggaard Holding A/S' head office is in Kollund, close to Kruså.



The head office in Kollund has 25 employees, and the Group's IT department in Padborg has 11 employees.



Fleggaard Holding A/S is owned by Aktieselskabet Fladkær.



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

### Looking back at 2022/23

During 2022/23, a comprehensive strategy process was carried out in a number of the Group's companies, which required significant resources from Fleggaard Holding. Specifically, new strategies were developed for Fleggaard Leasing, Fleggaard and Calle, while a strategy process was initiated in Dangaard Group and Click Entertainment.

In the spring of 2023, it was decided to split up the activities of the Dangaard Group and Click Entertainment so that in future they will be run as two independent companies, each with its own management. This split up implied a number of sub-projects in relation to e.g. legal matters, IT and financial statements.

Moreover, preparations were made for a comprehensive restructuring of the group companies' warehouses, which will future-proof the warehouse capacity for several years. The restructuring will take place at the beginning of 2024.

Finally, the Group's CSR function and HR department have worked on a number of projects in relation to the CSR and HR strategy. The CSR department continued the work to report on non-financial data in relation to social, environment and management matters in all group companies, whereas the HR department i.a. worked on the establishment of a new learning platform.



## Fleggaard & Calle

**i** Koncernen ejer de to grænsehandelskæder Fleggaard og Calle. Fleggaard er den største aktør ved den dansk/tyske grænse målt på omsætning og antal butikker. Fleggaard består i dag af ni moderne grænsehandelsbutikker, seks syd for den faste landegrænse mellem Danmark og Tyskland, to i forbindelse med færgeoverfarten Rødby-Puttgarden samt en i Rostock, der har færgeforbindelse fra Gedser. Calle er med sine syv butikker ligeledes en central aktør i grænsehandlen med butikker ved alle væsentlige grænseovergange. Fire ligger ved landegrænsen mellem Danmark og Tyskland, mens de øvrige tre ligger placeret i forbindelse med førnævnte færgeoverfarter.

Begge kæder har deres administrative hovedsæde i grænsebyen Harrislee tæt på Flensborg. Her er alle administrative funktioner placeret bl.a. ledelse, indkøb, salg, marketing og økonomi. Fleggaard/Calle råder over centrallagre i henholdsvis Flensborg og Heiligenhafen, der dagligt forsyner butikkerne med varer.

Sortimentet tæller mere end 4.500 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. Kæderne har knap 400 vareleverandører, hvoraf størstedelen er danske leverandører.



Fleggaard/Calle har hovedkontor i Harrislee i Tyskland.



Fleggaard/Calle beskæftiger ca. 1.275 medarbejdere.



Fleggaard/Calle er ejet af Fleggaard Holding A/S.



[www.fleggaard.dk](http://www.fleggaard.dk) og [www.calle.dk](http://www.calle.dk)

### Et kort tilbageblik på 2022/23

Fleggaard og Calles kunder er primært danske og svenske privatkunder, hvor særligt de svenske kunder ikke frekventerede Calle i lige så høj grad i regnskabsåret 2022/23 som tidligere. Den historisk lave svenske kronkurs og den generelt udfordrede svenske økonomi medførte forringet købekraft og betød dermed mindre grænsehandel med svenske kunder. Samlet set realiserede Fleggaard og Calle en marginal stigning i omsætningen i forhold til 2021/22.


I løbet af regnskabsåret blev kædernes Click & Collect koncept videreudviklet markant med etablering af et lagerautomationssystem på centrallageret. Det nye AutoStore robotlager, som blev indviet i maj 2023, har optimeret pakkeprocesserne samt givet en markant kapacitetsforøgelse, hvilket har skabt fundamentet for fremtidig vækst på området.

Fleggaard /Calle har ud fra de givne omstændigheder aflagt et tilfredsstillende resultat for regnskabsåret 2022/23.



---

## Fleggaard & Calle

 The Group owns the two supermarket chains, Fleggaard and Calle, at the Danish-German border. Fleggaard is the largest supermarket chain at the Danish-German border measured by revenue and the number of stores. Today, Fleggaard has nine modern stores at the border, six south of the Danish-German border, two at the Rødby-Puttgarden ferry terminal and one in Rostock, which has a ferry from Gedser. Calle has seven stores at all important border crossings and is thus a central player in cross-border shopping. Four of them are located at the Danish-German border, while the other three are located close to the above-mentioned ferry terminals.

The head offices of the two chains are both located in Harrislee, close to the border at Flensburg. All administrative functions are placed here, i.e. management, purchase, sale, marketing and finance. Fleggaard/Calle have central warehouses in Flensburg and Heiligenhafen, respectively, which supply the shops with goods on a daily basis.

The product range counts more than 4,500 active product codes and provides a wide range: from the traditional border range such as beer, wine, spirits and candy to grocery and non-food products. It is a conscious strategic approach that a large part of the range is made up of Danish brands. The chain has approx. 400 suppliers of which the main part are Danish.



Fleggaard's/Calle's head offices are in Harrislee in Germany.



Fleggaard/Calle have approx. 1,275 employees.



Fleggaard/Calle are owned by Fleggaard Holding A/S.



[www.fleggaard.dk](http://www.fleggaard.dk) og [www.calle.dk](http://www.calle.dk)

### Looking back at 2022/23


Fleggaard's and Calle's customers are primarily Danish and Swedish private customers, where in particular the Swedish customers did not visit Calle to the same extent in the financial year 2022/23 as previously. The historically low Swedish krone exchange rate and the generally challenged Swedish economy led to reduced purchasing power and thus meant less cross-border trade with Swedish customers. Overall, Fleggaard and Calle realised a marginal increase in revenue compared to 2021/22.

During the financial year, the chains' Click & Collect concept was further developed significantly with the establishment of a warehouse automation system at the central warehouse. The new AutoStore robot warehouse, which was inaugurated in May 2023, has optimized packaging processes and provided a significant capacity increase, which has created the foundation for future growth in the area.

Given the circumstances, Fleggaard/Calle have presented satisfactory results of operation for the financial year 2022/23.

# DANGAARD

## Dangaard Group

 Siden 1986 har Dangaard Group været specialiseret i at source og distribuere et bredt sortiment af non-food- og livsstilsprodukter og er i dag en af Nordens største, uafhængige grossistvirksomheder. Dangaard samarbejder med retailere og webshops i hele Europa og forsyner detailhandlen med mærkevareprodukter inden for bl.a. tekstil, personlig pleje, livsstil, små-el, gaming, værktøj, mobil, foto samt hårde hvidevarer og radio/tv. Dangaard har også indgået en række distributionsaftaler med mærkevareproducenter.

Dangaard Group er kendetegnet ved at være en dynamisk og omstillingsparat virksomhed, med hurtig reaktionstid, der forstår at identificere nye markedstendenser og tilpasse sig markedet og kundernes behov.



Dangaard har hovedkontor i Padborg, lager i Flensborg og kontor i Warszawa, Polen samt i Vilnius, Litauen.



Dangaard Group beskæftiger ca. 100 medarbejdere.



Dangaard Group er ejet af Fleggaard Holding A/S.



[www.dangaard.com](http://www.dangaard.com)

### Et kort tilbageblik på 2022/23

Regnskabsåret var præget af lav efterspørgsel på en stor del af Dangaards varegrupper, idet en lav forbrugertillid medførte tilbageholdenhed i markedet. Slutkunder verden over var generelt tøvende med at købe elektronik produkter, særligt high-end produkter med høje prispunkter.

Derudover måtte store dele af elektronikbranchen konstatere, at markedet til en vis grad var blevet mættet under corona-perioden, hvor der var en ekstraordinær stor efterspørgsel på elektronikprodukter. Rigtig mange forbrugere investerede i nye elektronikprodukter til hjemmet under corona-perioden, hvilket siden har lagt en dæmper på efterspørgslen og dermed også på Dangaards salg i 2022/23. Eksempelvis medførte dette, at nogle af Dangaards internationale kunder udskød planlagte kampagner.

Endelig påvirkede det høje renteniveau og en generel stigende omkostningsbase Dangaards resultat negativt.

Dangaard Groups resultat for regnskabsåret 2022/23 har ikke levet op til forventningerne.



# DANGAARD

---

## Dangaard Group



Since 1986, the Dangaard Group has specialised in sourcing and distributing a wide range of non-food and life style products, and today, the Group is one of the Nordic countries' largest independent wholesalers. Dangaard cooperates with retailers and web shops throughout Europe and supplies retailers with brand products within textiles, personal care, lifestyle products, small electric appliances, gaming, tools, mobile phones, photography, and radio/TV. Dangaard has also signed a number of distribution agreements with leading brand manufacturers.

The Dangaard Group is characterised by being a dynamic, adaptable business with a fast response time, which understands to identify new market trends and adjust to market and customer needs.



Dangaard is domiciled in Padborg, has a warehouse in Flensborg and offices in Warsaw, Poland and in Vilnius, Lithuania.



The Dangaard Group has approx. 100 employees.



The Dangaard Group is owned by Fleggaard Holding A/S.



[www.dangaard.com](http://www.dangaard.com)

### Looking back at 2022/23


The financial year was characterised by low demand within the majority of Dangaard's product group, as low consumer confidence led to reluctance in the market. End customers worldwide were generally hesitant to buy electronic products, especially high-end products with high price points.

In addition, large parts of the electronics industry noted that the market had to some extent become saturated during the corona period, when there was an extraordinarily high demand for electronic products. Many consumers invested in new electronic products for the home during the corona period, which has since put a damper on demand and thus also on Dangaard's sales in 2022/23. Consequently, some of Dangaard's international customers postponed planned campaigns.

Finally, the high interest rate level and a general increasing cost base had a negative impact on Dangaard's profit for the year.

Profit for the financial year 2022/23 of the Dangaard Group did not live up to expectations.

## Click Entertainment

 Siden 2016 har Click Entertainment med hovedsæde i London, været en del af Fleggaard koncernen. Click Entertainment er en af Englands største grossistvirksomheder inden for gaming produkter som hardware (spillekonsoller), software (spil) og tilbehør fra alle toneangivende brands. Click Entertainment samarbejder med tradere, retailere og webshops i store dele af verden.

Click Entertainments force er agilitet og evnen til at tilpasse sig nye markedstendenser og internationale markeder.



Click Entertainment har hovedkontor og lager i engelske Croydon (London), samt datterselskab og lager i Miami, USA såvel som lager i Tyskland.



Click Entertainment beskæftiger ca. 50 medarbejdere.



Click Entertainment er ejet af Dangaard Group.



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

### Et kort tilbageblik på 2022/23


Regnskabsåret var præget af lav efterspørgsel på en stor del af de varegrupper, Click Entertainment forhandler. Den lave forbrugertillid medførte tilbageholdenhed i markederne, hvor slutkunder verden over var tøvende med at købe eksempelvis spilkonsoller. Tendensen var gennemgående for hele branchen og påvirkede priserne og efterspørgslen negativt i hele regnskabsåret.

Derudover var Click Entertainment påvirket af det høje renteniveau og de volatile valutakurser på USD og GBP. Den svingende kursudvikling påvirkede købekraften negativt på flere internationale markeder.


I foråret 2023 blev det besluttet at adskille de to virksomheder Click Entertainment og Dangaard Group med henblik på at skabe den fornødne strategiske fokus i begge virksomheder. I forlængelse heraf blev der ansat en ny direktør i Click Entertainment, og begge virksomheder opererer nu som selvstændige virksomheder med direkte reference til Fleggaard Holding.


Click Entertainments resultat for regnskabsåret 2022/23 har ikke levet op til forventningerne.


## Click Entertainment


 Click Entertainment, which is headquartered in London, has been part of the Fleggaard Group since 2016. Click Entertainment is one of the UK's largest wholesale businesses within gaming products such as hardware (game consoles), software (games) and game accessories from all leading brands. Click Entertainment cooperates with traders, retailers and web shops in most of the world.

Click Entertainment's strength is agility and the ability to adapt to new market trends and international markets.

 Click Entertainment's head office and warehouse are in the English Croydon (London), and the entity has a subsidiary and a warehouse in Miami, USA as well as a warehouse in Germany.

 Click Entertainment has approx. 50 employees.

 Click Entertainment is owned by the Dangaard Group.

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

### Looking back at 2022/23

The financial year was characterised by low demand for a large part of the product groups that Click Entertainment sells. The low level of consumer confidence led to reluctance in the markets, where end customers around the world were hesitant to buy, for example, game consoles. The trend was consistent across the industry throughout the financial year and negatively affected prices and demand.

In addition, Click Entertainment was affected by the high interest rates and volatile exchange rates of USD and GBP. The fluctuating exchange rate developments had a negative impact on purchasing power in several international markets.

In spring of 2023, it was decided to split up the two companies Click Entertainment and the Dangaard Group in order to make room for the strategic focus required in both companies. In this connection, a new CEO of Click Entertainment was appointed and both companies now operate as independent companies referring directly to Fleggaard Holding.

Click Entertainment's profit for the financial year 2022/23 did not live up to expectations.


## ASWO

**i** ASWO er en international grossistvirksomhed, der har specialiseret sig i salg af reservedele og tilbehør til professionelle reparatører, webshops og detailkæder. Sortimentet tæller mere end 18 millioner forskellige varenumre inden for 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 inden for salg, marketing og kundeservice er samlet. Derudover har ASWO lokale salgskontorer i Sverige og Finland.

ASWO Nordic har indgået distributionsaftaler med flere mærkevarereproducenter, hvor ASWO Nordic er distributør af reservedele inden for garantiperioden til f.eks. Gorenje, Blomberg, Grundig og BEKO.

Kunderne i ASWO tæller både reparatør- og montørvirksomheder, landsdækkende elektronik varehuskæder samt webshops. Salget sker primært via ASWO's B2B onlineplatform.

 ASWO Nordic har hovedkontor i Padborg.

 ASWO Nordic beskæftiger i alt 16 medarbejdere.

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

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

### Et kort tilbageblik på 2022/23

I regnskabsåret 2022/23 holdt ASWO et meget højt aktivitetsniveau. Således kunne ASWO samlet set realisere en indtjening på niveau med de seneste års rekordregnskaber til trods for stigende omkostninger til fragt og handling.

Under corona-tiden var ASWO begunstiget af, at mange skandinaver havde god tid til gør-det-selv-projekter i hjemmet. På den anden side af pandemien er efterspørgslen på reservedele hos ASWO dog ikke blevet mærkbar mindre. Der er fortsat stor efterspørgsel, særligt fordi slutbrugere reparerer fremfor at anskaffe nyt bl.a. inden for hårde hvidevarer. Tendensen er en kombination af øget pris- og miljøbevidsthed hos slutbrugere, hvor et stigende antal kunder vælger at få repareret af hensyn til besparelser og ikke mindst af hensyn til miljøpåvirkningen.

I regnskabsåret 2022/23 indtog ASWO desuden en vigtig rolle i forbindelse med koncernens arbejde med rapportering på sociale, miljømæssige og ledelsesmæssige forhold (ESG), hvor ASWO blev brugt som intern casevirksomhed i flere henseender.

ASWO har samlet set aflagt et meget tilfredsstillende regnskab for 2022/23.

---


## ASWO

 ASWO is an international wholesaler, which is specialised in the sale of spare parts and accessories for professional service mechanics, web shops and retail chains. The product range counts more than 18 million different items 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 through various franchisees, where the Fleggaard Group has the franchise rights to the entire Nordic region, i.e. Denmark, Norway, Sweden and Finland as well as the Faroe Islands, 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.

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.

The customers of ASWO are repair and technician businesses, nationwide electronic department store chains and web shops. The B2B on-line platform is ASWO's primary sales channel.

 ASWO Denmark's head office is in Padborg.

 ASWO Nordic has 16 employees.

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

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

### Looking back at 2022/23

In the financial year 2022/23, ASWO had a very high level of activity. Overall, ASWO was able to achieve earnings in line with the record financial statements of recent years despite rising freight and handling costs.

During the corona pandemic, ASWO was favoured by the fact that many Scandinavians had plenty of time for do-it-yourself projects at home. However, after the pandemic, the demand for spare parts at ASWO has not been noticeable lower. There is still strong demand, especially because end consumers repair rather than buy new ones, e.g. in white goods. The trend is a combination of increased price and environmental awareness among end users, where an increasing number of customers choose to have repairs for reasons of savings and not least for reasons of the environmental impact.

In the financial year 2022/23, ASWO also took an important role in the Group's work on reporting on social, environmental and governance issues (ESG), as ASWO was used as an internal case business in several respects.

Overall, ASWO reported very satisfactory financial statements for 2022/23.

## Famobra & Calgros

**i** Famobra og Calgros er specialiseret i FMCG handel med drikkevarer, konfekturer, vin og spiritus med hovedvægt på europæiske mærkevareprodukter. Hvor Famobra er globalt orienteret, har Calgros grænsehandlen samt det danske og tyske detailmarked som omdrejningspunkt.

Famobra og Calgros' aktiviteter koordineres fra hovedsædet i Harrislee og lageret i Flensborg. Gennem partnerskaber med mærkevareproducenter har Famobra og Calgros adgang til tusindvis af europæiske mærkevarer, der er efterspurgt i hele verden.

Den konkurrencemæssige styrke for Famobra og Calgros er foruden det stærke finansielle fundament, at gøre mærkevarer tilgængelig for kunder på det globale marked. Selskaberne koordinerer dagligt alt omkring fødevaretransporter i nærområdet og i hele verden lige fra booking af transportere til dokumenthåndtering fra a til z samt juridiske forhold omkring varerne. Derved gør Famobra og Calgros det nemt for producenter at få deres varer distribueret samtidig med at kunderne få adgang til nye spændende mærkevarer.



Famobra og Calgros har hovedkontor i Harrislee i Tyskland. Datterselskabet Famobra Pte. er lokaliseret i Singapore.



Famobra og Calgros beskæftiger tilsammen ca. 60 medarbejdere.



Famobra og Calgros er ejet af Fleggaard Holding A/S.



[www.famobra.com](http://www.famobra.com) og [www.calgros.de](http://www.calgros.de)

### Et kort tilbageblik på 2022/23

Famobra oplevede i regnskabsåret 2022/23 en stor efterspørgsel på næsten samtlige varekategorier, og formåede i et volatilt marked at sikre levering af efterspurgte mærkevarer. Via strategiske partnerskaber, gode leverandøraftaler og ikke mindst ansættelse af flere specialiserede medarbejdere med indgående markedskendskab formåede Famobra således at øge salget til de internationale kunder. Dette var ligeledes gældende for Calgros, som oplevede et øget salg til danske og tyske detaillister.

I starten af regnskabsåret åbnede Famobra en afdeling i Singapore med henblik på at komme tættere på de Sydøstasiatiske markeder. Den nye afdeling er kommet fint fra start, og har fulgt udviklingen som planlagt.

Det høje aktivitetsniveau betød fremgang på stort set alle segmenter og resulterede i Famobras hidtil bedste resultat.

Samlet set har Famobra/Calgros aflagt et meget tilfredsstillende regnskab for 2022/23.

---

## Famobra & Calgros



Famobra and Calgros are specialised in FMCG transactions in beverages, confectionery, wine and spirits primarily of European branded goods. Famobra has a global approach and Calgros concentrates on the Danish and German retail markets.

Famobra's and Calgros' activities are coordinated by the head offices in Harrislee and through the warehouse in Flensburg. Partnerships with brand manufacturers give Famobra and Calgros access to thousands of European brands that are in demand all over the world.

In addition to their strong financial basis, the competitive strengths of Famobra and Calgros are to make available branded goods to customers globally. On a daily basis, the companies coordinate every step of food product transportation, locally and worldwide, from booking of transport to document handling from A to Z as well as legal matters in respect of the goods. Thereby, Famobra and Calgros make it easy to the manufacturers to have their goods distributed and at the same time, the customers have access to new exiting branded goods.



Famobra's and Calgros' head offices are in Harrislee in Germany. The subsidiary Famobra Pte. is located in Singapore.



Famobra and Calgros have approx. 60 employees.



Famobra and Calgros are owned by Fleggaard Holding A/S.



[www.famobra.com](http://www.famobra.com) og [www.calgros.de](http://www.calgros.de)

### Looking back at 2022/23

In the financial year 2022/23, Famobra experienced a high demand for almost all product categories, and managed in a volatile market to ensure delivery of sought-after branded products. Through strategic partnerships, good supplier agreements and, not least, by hiring more specialized employees with in-depth market knowledge, Famobra thus managed to increase sales to international customers. This was also the case for Calgros, which experienced increasing sales to Danish and German retailers.


At the beginning of the financial year, Famobra opened a branch in Singapore in order to get closer to the Southeast Asian markets. The new department has got off to a good start and developed as planned.

Due to the high level of activity progress was noted in virtually all segments and Famobra's thus reported the best results of operation to date.

All in all, Famobra/Calgros reported very satisfactory financial statements for 2022/23.

# FLEGGGAARDLEASING

## Fleggaard Leasing inkl. datterselskaber

 Fleggaard Leasing er et af de mest kendte og velrenommerede danske leasingselskaber med privat- og erhvervskunder i hele landet. Fleggaard Leasing har en bred produktpalet bestående af firmabiler, flexleasingbiler og varevogne og er kendetegnet ved at kunne tilbyde både finansiering, rådgivning, administration og økonomisk overblik ét og samme sted.

Fra hovedkontoret i Padborg administrerer Fleggaard Leasing flådekunderne, der udgør godt halvdelen af Fleggaard Leasings ca. 12.500 leasingbiler. Det er erhvervskunder, der sætter pris på at have fuldt overblik over biløkonomien bl.a. via et fleet management system med et online rapporteringsværktøj.

Derudover er Fleggaard Leasing en af Danmarks største leasinggiver inden for Flexleasing af premium biler både til privat og erhverv. Formidlingen af disse biler sker både via Fleggaard Leasing og gennem de to datterselskaber FOCUS flex leasing og Forza Leasing.

 Fleggaard Leasing har hovedkontor i Padborg. FOCUS flex leasing har kontor i Hørsholm, og Forza Leasing har kontor i Hillerød.

 Fleggaard Leasing, FOCUS flex leasing og Forza Leasing beskæftiger tilsammen ca. 135 medarbejdere.

 Fleggaard Leasing, FOCUS flex leasing og Forza Leasing er ejet af Fleggaard Holding A/S.

 [www.fleggaard-leasing.dk](http://www.fleggaard-leasing.dk), [www.focusflex.dk](http://www.focusflex.dk) og [www.forzaleasing.dk](http://www.forzaleasing.dk)

### Et kort tilbageblik på 2022/23

Regnskabsåret 2022/23 var overordnet set et rigtig godt år for Fleggaard Leasing, der realiserede det bedste resultat nogensinde.

Resultatet blev opnået til trods for et mindre fald i den samlede portefølje. Et højt renteniveau gjorde bl.a. flexleasing dyrere for slutkunderne, hvilket medførte et fald i antallet af flexleasingkontrakter. Denne tilbagegang blev dog delvist opvejet af en pæn stigning i antallet af leasingkontrakter inden for erhvervssegmentet med flådekunder. Derudover var Fleggaard Leasing begunstiget af et profitabelt brugtvoغنsmarked, og formåede at øge indtjeningen på salg af returbiler.

Fleggaard Leasing har aflagt et meget tilfredsstillende regnskab for 2022/23.



# FLEGGGAARD LEASING

---

## Fleggaard Leasing including subsidiaries



Today, Fleggaard Leasing is one of the most well-known and reputable Danish leasing companies with private and corporate customers all over the country. Fleggaard Leasing has a broad product range comprising company cars, flex leasing cars and vans and is able to provide one-stop financing, advisory services, administration and financial overview.

From the head office in Padborg, Fleggaard Leasing administers its fleet customers, who account for more than half of Fleggaard Leasing's approx. 12,500 leased cars. These are corporate customers who appreciate having a full overview of their car fleet finances through a fleet management system with an on-line reporting tool.

In addition, Fleggaard Leasing is one of Denmark's largest lessor within flex leasing of premium cars for private as well as corporate customers. The car leasing services are provided through Fleggaard Leasing as well as through its two subsidiaries, FOCUS flex leasing and Forza Leasing.



Fleggaard Leasing's head office is in Padborg. FOCUS flex leasing has an office in Hørsholm and Forza Leasing has one in Hillerød.



Together, Fleggaard Leasing, FOCUS flex leasing and Forza Leasing employ approx. 135 employees.



Fleggaard Leasing, FOCUS flex leasing and Forza Leasing are owned by Fleggaard Holding A/S.



[www.fleggaard-leasing.dk](http://www.fleggaard-leasing.dk), [www.focusflex.dk](http://www.focusflex.dk) og [www.forzaleasing.dk](http://www.forzaleasing.dk)

## Looking back at 2022/23

In general, the 2022/23 financial year was a really good year for Fleggaard Leasing, which realised the best results of operation ever.

The results of operation were achieved despite a slight decrease in the total portfolio. A high interest rate level made i.a. flex leasing more expensive to the end customers, which implied a decrease in the number of flex leasing contracts. However, this decline was partly offset by a handsome increase in the number of leasing contracts in the commercial segment with fleet customers. In addition, Fleggaard Leasing benefited from a profitable used car market, and managed to increase earnings on sales of return cars.

Fleggaard Leasing presented very satisfactory financial statements for 2022/23.

# Begivenheder efter regnskabsårets udløb

## Lukning af Fakkellaarden

Efter mere end 30 års drift blev det efter regnskabsårets afslutning besluttet at lukke Hotel og Restaurant Fakkellaarden. Lukningen skete pr. 30. november 2023. Baggrunden for beslutningen var en kombination af flere års driftsunderskud, en stor forestående renoveringsomkostning og en udfordret rekrutteringssituation.

## Salg af Fakkellaarden

Som følge af nedlukningen af Fakkellaarden blev bygningerne sat til salg umiddelbart efter driftsophør den 30. november 2023. I december 2023 blev Fakkellaarden solgt til overtagelse d. 1. maj 2024.

## Korrektion af væsentlig fejl vedrørende tidligere regnskabsår

Det er i regnskabsåret blevet konstateret, at der i tidligere regnskabsår har været elimineret for meget omsætning henholdsvis vareforbrug. Fejlene har ingen effekt på årets resultat, balancesummen eller egenkapitalen.

Der henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

## Årets resultat i forhold til den forventede udvikling

Prognosen for regnskabsåret 2022/23 var præget af stor usikkerhed omkring følgerne af krigssituationen omkring Rusland og Ukraine. Flere af koncernens selskaber manøvrerede i markeder med stor usikkerhed, højt renteniveau og lav forbrugertillid. Det ramte især koncernens grossisthandel. Herudover havde den lave svenske kronekurs samt høje brændstofpriser negativ effekt på grænsehandlen. Disse udfordringer havde tilsammen en betydelig negativ resultatpåvirkning, hvorfor det samlede forventede resultat før skat på 400-425 mio. kr. for regnskabsåret ikke kunne indfries. Under de givne omstændigheder finder koncernledelsen årets resultat på 338 mio. kr. før skat tilfredsstillende. Renset for ekstraordinære indtægter i 2021/22 er der tale om et stabilt resultat.

# Events after the balance sheet date

## Closing of Fakkellaarden

After more than 30 years' of operation, it was decided after the end of the financial year to close down the Hotel and Restaurant Fakkellaarden. Fakkellaarden was closed down on 30 November 2023. The reason for the close-down was a combination of several years with operating deficits, considerable impending restoration costs and a challenging recruitment situation.

## Sale of Fakkellaarden

Due to the closure of Fakkellaarden, the buildings were put up for sale immediately after the end of operations on 30 November 2023. In December 2023, Fakkellaarden was sold for takeover on 1 May 2024.

## Correction of material misstatement relating to previous financial years

During the financial year, it was discovered that too much revenue or cost of sales had been eliminated in previous financial years. The errors have no effect on the result for the year, the balance sheet total or equity.

Please refer to the discussion under accounting policies.

## Profit for the year compared to the expected development

The forecast for the financial year 2022/23 was characterised by considerable uncertainty in respect of the consequences of the state of war between Russia and Ukraine. More of the Group's companies navigated in markets subject to considerable uncertainty, high interest rate levels and low consumer confidence. This particularly affected our wholesale business. In addition, the low Swedish krona exchange rate and high fuel prices had a negative effect on cross-border trade. Together, these challenges had a significant negative impact on earnings, which is why the total expected profit before tax of DKK 400-425 million for the financial year could not be realised. Given the circumstances, group management finds the profit for the year of DKK 338 satisfactory. Net of extraordinary income in 2021/22, results of operation are stable.

## Forventet udvikling

Overordnet set vanskeliggør den øgede usikkerhed bl.a. som følge af det høje renteniveau og geopolitisk udvikling konkrete forudsigelser om og forventninger til regnskabsåret 2023/24. Der forventes fortsat udfordrende markedssituationer på flere af Fleggaard koncernens primære markeder, hvor navnlig forbrugertilliden og renteniveauet er ukendte variabler, der kan påvirke flere af koncernens forretningsområder. På trods af svære konjunkturer, forventes der øget efterspørgsel i flere forretningssegmenter og højere indtjening end det nuværende niveau.

### Detailhandel

Der prognosticeres et stigende aktivitetsniveau i forhold til 2022/23. Ligeledes forventes Click & Collect-aktiviteten fortsat at udvikle sig positivt. Konkurrenceintensiteten vurderes at have fundet et stabilt niveau, men der er en vis usikkerhed om, hvorvidt eksterne faktorer kan påvirke grænsehandlen negativt. Den lave svenske kronekurs forventes ikke at ændre sig på kort sigt.

### Grossisthandel

I koncernens grossistvirksomheder indenfor foodprodukter, Calgros og Famobra, forventes et positivt år med en stabil udvikling. Det forventes, at Calgros' aftræk til grænsehandlen holder et stabilt niveau, og at de positive tendenser på det danske og tyske detailmarked holder ved. Famobra forventes at kunne fastholde niveauet for internationalt salg.

På nonfoodområdet forventes den lave forbrugertillid og det høje renteniveau fortsat at give udfordrende markedssituationer, som sandsynligvis vil forårsage en vis tilbageholdenhed i markedet. Dog forventes en let stigende efterspørgsel efter forbrugerelektronik i forhold til 2022/23. Der er en del usikkerhed forbundet med volatile kurser på det internationale valutamarked, navnlig på USD og GBP, som har afgørende betydning for Click Entertainment's salg. Hos ASWO forventes ingen større udsving på de primære markeder.

## Outlook

In general, the increased uncertainty related i.a. to the high interest rate level and the geopolitical development makes it difficult to make specific predictions and express expectations of the financial year 2023/24. The challenging market situations on several of the Fleggaard Group's primary markets are expected to continue, and in particular the consumer confidence and the interest rate level are unknown factors which may affect several of the Group's business areas. Despite challenging trading conditions, demand is expected to increase in more business segments as well as are earnings compared to the existing level.

### Retail

Compared to 2022/23, an increasing level of activities is forecast. In addition, the positive development in the Click & Collect activity is expected to continue. The intensity of competition is deemed to have found a stable level, however, it remains uncertain whether the external factors will effect cross-border shopping negatively. The low Swedish krone rate is not expected to change in the short run.

### Wholesale

The Group's wholesalers within food products, Calgros and Famobra, expect to report positive results of operations and a stable development. According to expectations, Calgros' sales from cross-border shopping will remain stable, and the positive trends on the Danish and German retail markets will continue. Famobra expects to maintain the level of international sale.

In the non-food area, low consumer confidence and high interest rates are expected to still lead to challenging market situations, which are likely to cause some market restraint. However, a slightly increasing demand for consumer electronics is expected compared to 2022/23. The volatile exchange rates on the international foreign exchange markets, in particular the USD and GBP rates, which are essential to Click Entertainment's sale, are subject to some uncertainty. For ASWO no major fluctuations are expected on the primary markets.

## Leasing

Som følge af det vedvarende høje renteniveau, forventes det totale billeasingmarked at se ind i en lavere efterspørgsel i 2023/24. Renteniveauet forventes dog at være tæt på toppunktet og prognosticeret at falde let i løbet af regnskabsåret 2023/24. Fleet markedet forventes at stagnere, mens flex leasing markedet først forventes i bedring, ved større rentefald. Det forventes endvidere, at andelen af batteridrevne biler vil stige yderligere.

## Samlet forventet udvikling

Grundlæggende tilstræbes det at fastholde eller udbygge selskabernes markedsandele. Grundet de mange ukendte faktorer samt det usikre vurderingsgrundlag, er det ikke muligt at give præcise prognoser for det kommende regnskabsår. Det forventes dog, at koncernens ordinære indtjening og resultatet i 2023/24 bliver bedre end i 2022/23, om end der er betydelig usikkerhed forbundet med denne prognose. Det forventes at koncernomsætningen i 2023/24 ligger i intervallet 6,8-7,2 mia. kr. og et årsresultat i intervallet 325-375 mio. kr. før skat.

## Finansielle risici

### Finansieringsrisici

Fleggaard koncernens budgetter for 2023/24 viser et fortsat højt aktivitetsniveau. Ledelsen har sikret de nødvendige kreditfaciliteter til de planlagte aktiviteter.

### Valutarisici

Koncernens aktiviteter medfører en række valutariske risici i forbindelse med køb og salg af varer i fremmed valuta. Ledelsen har vedtaget en valutapolitik, hvor kursrisici afdækkes i takt med, at de opstår. Ved indgåelse af forpligtende aftaler afdækkes valutakursrisikoen gennem valutaforretninger, primært spot- og terminsforretninger. Danmark har gennem mange år ført fastkurspolitik i forhold til Euro. Koncernen har derfor valgt ikke at afdække valutakrydset EUR/DKK.

## Leasing

As a result of the persistently high level of interest rates, the general car leasing market is expected to report decreasing demand in 2023/24. However, interest rates are expected to be close to peak and are forecast to show a slight decline during the financial year 2023/24. The fleet market is expected to stagnate, while the flex leasing market is only expected to improve in line with a steep fall in interest rates. It is also expected that the share of battery-powered cars will increase further.

## Overall expected development

Basically, the aim is to maintain or expand the companies' market shares. Due to the many unknown factors and the uncertain basis of valuation, it is not possible to make accurate projections for the coming financial year. According to expectations, the Group's ordinary earnings and results of operation are, however, expected to be up on 2022/23 although there is considerable uncertainty related to the forecast. For 2023/24, group revenue in the range of DKK 6.8-7.2 billion is expected, and profit for the year in the range of DKK 325-375 million before tax.

## Financial risks

### Financing risk

The Fleggaard Group's budget for 2023/24 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 fratrukket forventet tilbageløb på leasingkontrakterne bliver løbende opgjort, og det vurderes hvorvidt den opgjorte nettoeksponering skal afdækkes med renteswaps.

### **Kreditrisici**

Koncernens tilgodehavender fra salg udgør 274 mio. kr. pr. 30. september 2023. 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. I Fleggaard Leasing er kreditpolitikken naturligt afstemt med Finanstilsynets retningslinjer herunder kreditværdighedsvurdering. I grossistselskaberne afdækkes kreditrisici gennem kreditforsikring, hvor der er aftalt dækning på 90% af de forsikrede debitorbeholdninger.

### **Samfundsansvar og kønssammensætning**

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

### **Politik for dataetik i Fleggaard koncernen**

Fleggaard Holding A/S har udarbejdet en dataetisk politik. Politikken beskriver, hvordan koncernen og dens underliggende selskaber behandler personoplysninger. Dataetik er således ét af flere hensyn, som kontinuerligt indgår i de strategiske overvejelser og beslutninger i forretningsøjemed.

### **Interest 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 274 million at 30 September 2023. This amount relates to the clearing of 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 operates with a conservative credit policy. In Fleggaard Leasing, the credit policy is naturally aligned with the Danish Financial Supervisory Authority's (Finanstilsynet) guidelines, including creditworthiness assessment. In the wholesale companies, credit risks are hedged through credit insurance, where cover has been agreed for 90% of the insured debtor portfolios.

### **Corporate social responsibility and gender composition**

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

### **Data ethics policy for the Fleggaard Group**

Fleggaard Holding A/S has prepared a data-ethical policy. The policy describes how the Group and its underlying companies process personal data. Data ethics are thus one of more considerations which continuously form part of our strategic considerations and business decisions.

Koncernens samarbejdspartnere og kunder skal kunne have tillid til, at koncernen er dedikeret til at beskytte og behandle data på en etisk forsvarlig måde. Formålet med den dataetiske politik er således at skabe nogle rammer for en forsvarlig dataanvendelse og dataetisk adfærd til understøttelse af koncernens forretning. På baggrund heraf fremhæves der i den dataetiske politik de hensyn, som koncernen mener er vigtige ift. dataanvendelsen og til understøttelse af sikkerhedsmæssige og persondatarelige tiltag. Politikken gælder for behandling af persondata, andre data og for teknologier og processer, som Fleggaard Holding A/S og underliggende selskaber har indflydelse på.

Fleggaard koncernen er et konglomerat, og som større sammensat koncern indhentes og forarbejdes der data på mange forskellige niveauer. Data, herunder kundedata, er en naturlig del af koncernens og dennes virksomheders drift og håndteres efter nærværende dataetiske politik samt gældende GDPR-regler og databeskyttelsesloven. Data bruges som hovedregel i forbindelse med håndtering af en bestående kunderelationer, til at optimere markedsføring og til forbedrede kundeoplevelser samt forretningsmæssige data generelt og mere relevant service.

Data indsamles både on- og offline og kan være både personhenføre eller anonymiseret. Eksempler herpå er kunders stamdata i koncernens leasingforretninger, e-mailadresser i forbindelse med nyhedsbreve eller generelle trackingdata ved besøg på koncernens hjemmesider eller social media platforme. Størstedelen af de indhentede data er data, som kunder eller samarbejdspartnere selv afgiver. I en situation, hvor koncernens som dataansvarlig benytter sig af en underleverandør, anvendes databehandleraftaler. I databehandleraftalen instrueres databehandleren i, hvordan denne må behandle data på vegne af koncernen. Uagtet, hvilke data der er tale om, værner Fleggaard koncernen om informationsikkerheden. Der foretages løbende kontroller og screeninger af de anvendte teknologier.

### **Data og dataanvendelse**

Fleggaard koncernen anerkender vigtigheden af en etisk korrekt behandling af de data, som koncernen er i besiddelse af. I arbejdet og stillingtagen til dataetiske spørgsmål tages der udgangspunkt i de 10 centrale værdier og principper, som Dataetisk Råd har anbefalet at indarbejde i arbejdet med dataetik.

The Group's cooperative partners and customers must be able to trust that the Group is dedicated to protecting and processing data in an ethically responsible manner. The purpose of our data ethics policy is thus to establish a framework for responsible use of data and data ethical conduct to support the Group's business. Based on this, the data ethics policy highlights the considerations that the Group believes are important in relation to the use of data and to support security and personal data law measures. The policy applies to the processing of personal data, other data and technologies and processes over which Fleggaard Holding A/S and its underlying companies have influence.

The Fleggaard Group is a conglomerate and as a larger Group, data is collected and processed at many different levels. Data, including customer data is a natural part of the Group's and its companies' operations and is handled in accordance with the current data ethics policy and applicable GDPR rules and the General Data Protection Regulation. As a main rule, data is used in connection with the handling of established customer relationships to optimise marketing and to improve customer experiences as well as business-related data in general and to provide more relevant service.

Data is collected both on-line and off-line and may be personally identifiable or anonymized. Examples thereof could be customers' master data in the Group's lease businesses, e-mail addresses in connection with newsletters or general tracking data from visits on the Group's webpages or social media platforms. The majority of data collected is data which the customers themselves have provided. In cases where the Group as data controller uses subsuppliers, a data processing agreement is signed. The data processing agreement stipulates how the data processor may process data on behalf of the Group. Regardless of the data in question, the Fleggaard Group protects information security. The technologies used are subject to control and screening on an ongoing basis.

### **Data and data use**

The Fleggaard Group recognises the importance of ethically correct processing of the data held by the Group. The work and position on data ethics issues are based on the 10 core values and principles that the Danish Council on Data Ethics has recommended to incorporate into the work with data ethics.

**Velfærd**

Behandling af data skal ske med respekt og hensyn til sociale forhold, samfund og demokrati.

**Værdighed**

Behandling af data må ikke anvendes til at skade det enkelte menneske og mennesker bør have den primære gavn af databehandlingen. Det vil sige, at mennesker skal prioriteres før kommercielle og intentionelle interesser.

**Privatliv**

Behandling af data skal ske med respekt for privatliv og under beskyttelse af personlige oplysninger. Det bør altid overvejes, hvilke data der er nødvendige, fra hvilke kilder data skal indhentes og hvor følsomme disse data anses for at være.

**Selvbestemmelse**

Behandling af data skal støtte mennesket i at træffe oplyste og selvstændige valg. Det skal ikke mindske, begrænse eller vildlede menneskets selvbestemmelse.

**Lighed**

Behandling af data må ikke diskriminere på baggrund af etnicitet, seksualitet, køn, socioøkonomisk baggrund, politiske meninger, religion, fagforeningsmedlemskab, genetiske data, biometriske data, handicap eller andre sundhedsrelaterede data.

Behandling af data må ikke reproducere fordomme, der marginaliserer og stigmatiserer befolkningsgrupper. Der bør målrettet arbejdes for, at ressourcetsvage og udsatte borgere får gavn af den teknologiske udvikling. Der skal sikres mangfoldighed og diversitet i udvikling og anvendelse af ny teknologi ved eksempel inddragelse af relevante faggrupper, brugergrupper og organisationer.

**Frihed**

Behandling af data skal ske med respekt for grundlæggende frihedsrettigheder i et demokratisk samfund. Herunder ytrings-, informations-, religions- forsamlings- og foreningsfrihed.

**Retssikkerhed**

Behandling af data skal ske i respekt for grundlæggende retssikkerhedsmæssige garantier og retssikkerhedsniveauet i samfundet.

**Welfare**

The processing of data must be done with respect and consideration for social conditions, society and democracy.

**Dignity**

The processing of data must not be used to harm the individual and people should have the primary benefit from the data processing. This means that people must be prioritized before commercial and intentional interests.

**Privacy**

The processing of data must be done with respect for privacy and under the protection of personal data. Consideration should always be given to what data is needed, from what sources data should be collected and how sensitive this data is considered to be.

**Self-determination**

The processing of data must support people in making informed and independent choices. It must not diminish, limit or mislead human self-determination.

**Equality**

Processing of data shall not discriminate on the basis of ethnicity, sexuality, gender, socio-economic background, political opinions, religion, trade union membership, genetic data, biometric data, disability or other health-related data.

The processing of data must not reproduce prejudices that marginalise and stigmatise sections of the population. Targeted efforts should be made to ensure that disadvantaged and vulnerable citizens benefit from technological development. Diversity and diversity in the development and use of new technology must be ensured by, for example, involving relevant professional groups, user groups and organisations.

**Freedom**

The processing of data must respect fundamental rights of freedom in a democratic society. Including freedom of speech, information, religion, assembly and association.

**Civil rights**

The processing of data must take place in respect of fundamental legal guarantees and the level of legal certainty in society.

### **Gennemsigtighed**

Behandling af data skal være tilstrækkelig gennemsigtig. Der skal være adgang til indsigt i egne data. Der skal informeres klart og forståeligt om behandlingen af data, databehandlingens formål, funktion, sikkerhed og begrænsninger. Bagvedliggende mønstre skal kunne forklares og retfærdiggøres.

### **Sikkerhed**

Behandling af data skal være tilstrækkeligt sikker, robust og pålidelig. Der skal sikres sikkerhed i opbevaring og deling af data, således at data ikke utilsigtet bliver tilgængelige for uvedkommende personer.

Det skal være muligt at overvåge og udøve effektivt tilsyn og kontrol, så fejl og potentielle negative sociale eller etiske konsekvenser kan identificeres, evalueres, dokumenteres og minimeres.

### **Ansvarlighed**

Det skal være muligt at stille mennesker til ansvar. Det skal i alle led være klart, hvem der er ansvarlig for konsekvenserne for udvikling og anvendelse af data. Det gælder bl.a. udviklere, anvendere, myndigheder, virksomheder, samarbejdspartnere og tredjeparter.

### **Særligt om databehandling og databeskyttelse**

Fleggaard koncernen følger databeskyttelsesforordningens principper for behandlingen af personoplysninger.

### **Lovlighed, rimelighed og gennemsigtighed**

Behandling af data skal til enhver tid overholde den gældende lovgivning og praksis på området, herunder databeskyttelsesforordningen, persondataloven og god databehandlingskik. Oftest vil behandlingsgrundlaget være et samtykke, en kontrakt, vores legitime interesser eller en retlig forpligtelse.

### **Formålsbegrænsning**

Fleggaard koncernen indsamler og behandler kun de data, som er nødvendige for at opfylde formålet med behandlingen. Når dataene indsamles skal det være klart, hvilke saglige oplysninger skal behandles til.

### **Transparency**

The processing of data must be sufficiently transparent. Access must be provided to gain insight into your own data. Information must be provided clearly and comprehensibly about the processing of data, the purpose, functioning, security and limitations of the data processing. Underlying patterns must be explainable and justifiable.

### **Security**

The processing of data must be sufficiently secure, robust and reliable. Security must be ensured in the storage and sharing of data so that data is not unintentionally made available to unauthorized persons.

Monitoring and efficient supervision and control must be possible so that errors and potential negative social or ethical consequences can be identified, evaluated, documented and minimised.

### **Responsibility**

It must be possible to hold people to account. It must be clear at all levels who is responsible for the consequences for developing and using data. This applies i.a. to developers, users, authorities, companies, cooperative partners and third parties.

### **Special information on data processing and data protection**

The Fleggaard Group complies with the principles of the General Data Protection Regulation for the processing of personal data.

### **Lawfulness, fairness and transparency**

Data processing must at all times comply with applicable legislation and practices for the area, including the General Data Protection Regulation, the Danish Act on Processing of Personal Data and sound data processing practice. Most often, the basis for processing will be a consent, a contract, our legitimate interests or a legal obligation.

### **Purpose limitation**

The Fleggaard Group only collects and processes the data required for fulfilling the purpose of processing. When data is collected, it must be known for which purpose the data are to be processed.



### ***Dataminimering***

Fleggaard koncernen sikrer at behandling og opbevaring begrænses til det, som er nødvendigt for at databehandlingen og er i overensstemmelse med formålet.

### ***Rigtighed***

Fleggaard koncernen ajourfører persondata. Urigtige personoplysninger slettes eller berigtiges.

### ***Opbevaringsbegrænsning***

Fleggaard koncernen sletter personoplysninger, når det ikke længere er nødvendigt at behandle dem.

### ***Integritet og fortrolighed***

Fleggaard koncernen sikrer at persondata og andre data ikke kommer til uvedkommendes kendskab, går tabt eller bliver beskadiget. Der er gennemført passende tekniske og organisatoriske sikkerhedsforanstaltninger mod at personoplysninger og data hændeligt eller ulovligt tilintetgøres, fortabes, ændres, forringes eller kommer uvedkommende til kendskab eller misbruges.

### ***Nye teknologier***

Fleggaard koncernens øverste ledelse har det overordnede ansvar for beslutninger om ibrugtagning og implementering af nye teknologier. Når nye teknologier og IT systemer tages i brug, inddrages ledelsen aktivt i beslutningsprocessen. Det undersøges desuden, om data, der anvendes, indeholder personhenførbare data. Er dette tilfældet, sikres det, at databeskyttelsesforordningen og anden lovgivning overholdes.

### ***Årlig evaluering***

Fleggaard koncernen vil løbende forsøge at identificere, analysere, vurdere, afveje og evaluere potentielle dilemmaer inden for dataetik med de relevante ansvarlige. Sidstnævnte skal ske med henblik på at beslutte velovervejede og gennemtænkte løsninger som er dataetisk forsvarlige.

Fleggaard koncernen forpligter sig til at gennemgå den dataetiske politik mindst én gang om året i forbindelse med redegørelsen i tilknytning til ledelsesberetningen i årsrapporten.

### ***Data minimisation***

The Fleggaard Group ensures that processing, including the storage of data, is limited to what is necessary for the purpose.

### ***Accuracy***

The Fleggaard Group updates personal data. Incorrect data is deleted or rectified.

### ***Storage limitation***

The Fleggaard Group deletes personal data once they no longer need to be processed.

### ***Integrity and confidentiality***

The Fleggaard Group ensures that personal data and other data are not disclosed to unauthorized persons, do not get lost or damaged. Appropriate technical and organisational security measures have been implemented against personal data and data being accidentally or illegally destroyed, lost, altered, impaired or come to the knowledge or misuse of unauthorised persons.

### ***New technologies***

Those charged with governance at the Fleggaard Group are overall responsible for decisions taken on the use and implementation of new technologies. When new technologies and IT systems are put into use, Management is actively involved in the decision-making process. It is also examined whether the data used contains personally identifiable data. If this is the case, compliance with the General Data Protection Regulation and other legislation is ensured.

### ***Annual review***

The Fleggaard Group will continuously aim to identify, analyse, assess, weigh and evaluate potential dilemmas within data ethics with the relevant controllers. The latter must be done in order to develop well-considered and well thought-out solutions that are data ethically justifiable.

The Fleggaard Group undertakes to review the data ethics policy at least once a year in connection with the statement in connection with the Management's review in the annual report.



# Resultatopgørelse

## Income statement

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent	
		2022/23 tkr.   DKK '000	2021/22 tkr.   DKK '000	2022/23 tkr.   DKK '000	2021/22 tkr.   DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	6.988.926	6.832.342	50.560	53.068
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		-5.614.182	-5.538.274	-358	-1.789
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver <i>Work performed on own account and risk and recognised as assets</i>		4.483	2.764	-	-
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	3	-	51.718	-	43.882
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-219.458	-189.109	-3.079	-3.683
<b>Bruttoresultat</b> <b><i>Gross margin</i></b>		<b>1.159.769</b>	<b>1.159.441</b>	<b>47.123</b>	<b>91.478</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	4	-474.935	-447.651	-35.263	-34.657
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment and amortisation of intangible assets and impairment losses</i>	5	-295.315	-295.892	-3.544	-2.859
<b>Resultat før finansielle poster</b> <b><i>Operating profit/loss</i></b>		<b>389.519</b>	<b>415.898</b>	<b>8.316</b>	<b>53.962</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group entities</i>	10	-	-	215.188	226.636
Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser <i>Income from participating interests</i>		6	-112	6	-112
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6	17.283	1.595	93.280	33.291
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-69.166	-19.802	-65.392	-13.117
<b>Resultat før skat</b> <b><i>Profit/loss before tax</i></b>		<b>337.642</b>	<b>397.579</b>	<b>251.398</b>	<b>300.660</b>
Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i>	7	-90.342	-110.177	-8.665	-13.258
<b>Årets resultat</b> <b><i>Profit/loss for the year</i></b>	16	<b>247.300</b>	<b>287.402</b>	<b>242.733</b>	<b>287.402</b>
<b>Koncernens resultat fordeler sig således</b> <b><i>Distribution of consolidated profit/loss</i></b>					
Aktionær i Fleggaard Holding A/S <i>Shareholders in Fleggaard Holding A/S</i>		247.300	287.402		
Minoritetsaktionærernes andel <i>Minority shareholders' share</i>		-	-		
<b>Fleggaard Holding A/S' andel af årets resultat</b> <b><i>Fleggaard Holding A/S' share of profit for the year</i></b>		<b>247.300</b>	<b>287.402</b>		

# Balance – aktiver

## Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent	
		2023 tkr.   DKK'000	2022 tkr.   DKK'000	2023 tkr.   DKK'000	2022 tkr.   DKK'000
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Fixed assets</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
<b>Intangible assets</b>					
Goodwill <i>Goodwill</i>	8	201.533	236.341	-	-
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>	8	10.158	7.311	-	-
		<b>211.691</b>	<b>243.652</b>	-	-
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
<b>Property, plant and equipment</b>					
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	9	310.514	310.674	99.096	100.733
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, plant and equipment</i>	9	923.243	871.403	395	395
		<b>1.233.757</b>	<b>1.182.077</b>	<b>99.491</b>	<b>101.128</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
<b>Investments</b>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group entities</i>	10	-	-	1.340.443	1.394.422
Andre kapitalandele og værdipapirer <i>Other equity investments and securities</i>	10	45	45	-	-
Finansielle leasingaktiver og købekontrakter <i>Asset held under finance lease and purchase contracts</i>	11	1.583.059	1.557.819	-	-
		<b>1.583.104</b>	<b>1.557.864</b>	<b>1.340.443</b>	<b>1.394.422</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>					
<b>Total fixed assets</b>		<b>3.028.552</b>	<b>2.983.593</b>	<b>1.439.934</b>	<b>1.495.550</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Non-fixed assets</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
<b>Inventories</b>					
Handelsvarer <i>Goods for resale</i>		928.556	918.009	17	17
<b>Tilgodehavender</b>					
<b>Receivables</b>					
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>		273.622	303.217	-	41
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group entities</i>		-	-	2.492.859	2.282.480
Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>	12	43.224	48.713	-	-
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		232.744	190.901	48	274
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax asset</i>	13	14	13	9.918	8.360
Selskabsskat <i>Income tax</i>		25.993	12.790	13.275	21.337
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14	17.787	15.696	688	35
		<b>593.384</b>	<b>571.330</b>	<b>2.516.788</b>	<b>2.312.527</b>
<b>Likvide beholdninger</b>					
<b>Cash</b>		<b>1.998</b>	<b>1.261</b>	<b>17</b>	<b>27</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>					
<b>Total non-fixed assets</b>		<b>1.523.938</b>	<b>1.490.600</b>	<b>2.516.822</b>	<b>2.312.571</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>					
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>4.552.490</b>	<b>4.474.193</b>	<b>3.956.756</b>	<b>3.808.121</b>

# Balance – passiver

## Equity and liabilities

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent	
		2023 tkr.   DKK '000	2022 tkr.   DKK '000	2023 tkr.   DKK '000	2022 tkr.   DKK '000
<b>Egenkapital</b>					
<b>Equity</b>					
Virksomhedskapital	15	1.795	1.795	1.795	1.795
Contributed capital					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-	-	840.684	894.663
Reserve for net revaluation according to the equity method					
Reserve for sikringstransaktioner		33.666	37.517	-	-
Hedging reserve					
Reserve for kursreguleringer		5.915	3.887	-	-
Translation reserve					
Overført overskud		1.891.807	1.816.907	1.086.137	963.648
Retained earnings					
Fleggaard Holding A/S' andel af egenkapitalen		1.933.183	1.860.106	1.928.616	1.860.106
Fleggaard Holding A/S' share of equity					
Minoritetsinteresser		-	-	-	-
Non-controlling interests					
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.933.183</b>	<b>1.860.106</b>	<b>1.928.616</b>	<b>1.860.106</b>
<b>Total equity</b>					
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
<b>Provisions</b>					
Udskudt skat	17	103.745	79.740	-	-
Deferred tax					
Garantiforpligtelser	18	6.510	7.361	-	-
Warranties					
Øvrige forpligtelser	19	11.744	19.011	-	-
Other commitments					
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>121.999</b>	<b>106.112</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total provisions</b>					
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<b>Liabilities</b>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
<b>Non-current liabilities</b>					
Anden gæld	20	676	2.029	-	-
Other payables					
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>676</b>	<b>2.029</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total non-current liabilities</b>					
Gæld til pengeinstitutter		1.900.119	1.578.216	1.746.748	1.507.350
Payables to banking institutions					
Modtagne forudbetalinger fra kunder		40.158	66.953	7	68
Prepayments recieved from customers					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		429.795	547.782	1.339	701
Trade payables					
Gæld til tilknyttede virksomheder		-	-	251.077	271.489
Payables to group entities					
Gæld til selskabsdeltagere		-	142.965	-	142.965
Payables to shareholders					
Selskabsskat		1.617	65.979	8.050	7.701
Income tax					
Anden gæld		112.441	93.411	20.919	17.741
Other payables					
Periodeafgrænsningsposter	21	12.502	10.640	-	-
Deferred income					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>2.496.632</b>	<b>2.505.946</b>	<b>2.028.140</b>	<b>1.948.015</b>
<b>Total current liabilities</b>					
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>2.497.308</b>	<b>2.507.975</b>	<b>2.028.140</b>	<b>1.948.015</b>
<b>Total liabilities other than provisions</b>					
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>4.552.490</b>	<b>4.474.193</b>	<b>3.956.756</b>	<b>3.808.121</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>					

Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies

Note 1  
Note 22  
Note 23

Sikkerhedsstillelser og eventualposter  
Collateral and contingent liabilities

Oplysning om nærtstående parter  
Related party disclosures

Revisorhonorar  
Fees to auditors

Note 24  
Note 25  
Note 26

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

Køb af tilknyttede virksomheder og aktiviteter  
(pengestrømsopgørelse)  
Acquisition of group entities  
and activities

Note 27  
Note 28

# Egenkapitalopgørelse for koncernen

## Consolidated statement of equity

<b>Moderselskab Parent</b>							
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>	Reserve for sikrings- transaktioner <i>Hedging reserve</i>	Reserve for kurs- reguleringer <i>Translation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>	
Egenkapital 1. oktober 2022 <i>Equity at 1 October 2022</i>	1.795	894.663	-	-	963.648	1.860.106	
Egenkapital 1. oktober 2022 <i>Equity at 1 October 2022</i>	1.795	894.663	-	-	963.648	1.860.106	
Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>	-	-3.851	-	-	-	-3.851	
Overført af årets resultat, jf. resultatdisponering <i>Transferred from profit for the year, see profit appropriation</i>	-	-52.156	-	-	294.889	242.733	
Kursregulering af tilknyttede og kapitalinteresser <i>Market value adjustment, participating interests</i>	-	2.028	-	-	-	2.028	
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividends distributed</i>	-	-	-	-	-172.400	-172.400	
<b>Saldo 30. september 2023</b> <b><i>Balance at 30 September 2023</i></b>	<b>1.795</b>	<b>840.684</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.086.137</b>	<b>1.928.616</b>	

<b>Koncern Group</b>							
tkr.   DKK'000	Selskabs- kapital <i>Sharecapital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Reserve for sikrings- transaktioner <i>Hedging reserve</i>	Reserve for kursreguleringer <i>Translation reserve</i>	I alt <i>Total</i>	Minoritets- interesser <i>Non-controlling interests</i>	Egenkapital i alt <i>Total equity</i>
Egenkapital 1. oktober 2022 <i>Equity at 1 October 2022</i>	1.795	1.816.907	37.517	3.887	1.860.106	-	1.860.106
Egenkapital 1. oktober 2022 <i>Equity at 1 October 2022</i>	1.795	1.816.907	37.517	3.887	1.860.106	-	1.860.106
Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>	-	-	-3.851	-	-3.851	-	-3.851
Overført af årets resultat, jf. resultatdisponering <i>Transferred from profit for the year, see profit appropriation</i>	-	247.300	-	-	247.300	-	247.300
Kursregulering af tilknyttede og kapitalinteresser <i>Market value adjustment, participating interests</i>	-	-	-	2.028	2.028	-	2.028
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividends distributed</i>	-	-172.400	-	-	-172.400	-	-172.400
<b>Saldo 30. september 2023</b> <b><i>Balance at 30 September 2023</i></b>	<b>1.795</b>	<b>1.891.807</b>	<b>33.666</b>	<b>5.915</b>	<b>1.933.183</b>	<b>-</b>	<b>1.933.183</b>



# Pengestrømsopgørelse for koncernen

## Consolidated cash flow statements

tkr.   DKK'000	Note	2022/23	2021/22
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		6.988.926	6.832.342
Omkostninger og andre driftsindtægter <i>Costs and other operating income</i>		-6.599.407	-6.416.444
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses, net</i>		389.519	415.898
Afskrivninger m.v. tilbageført <i>Reversed depreciation charges, etc.</i>		295.315	295.892
Hensættelser, egenkapitalbevægelser mv. <i>Provisions, changes in equity, etc.</i>		-4.452	34.930
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital <i>Cash generated from operations before changes in working capital</i>		680.382	746.720
Ændring i driftskapital <i>Changes in working capital</i>	27	-148.776	-55.027
Pengestrøm fra primær drift <i>Cash generated from operating activities</i>		531.606	691.693
Renteindtægter, betalt <i>Interest received</i>		17.283	1.595
Renteomkostninger, betalt <i>Interest paid</i>		-69.166	-19.802
Betalt selskabsskat <i>Income taxes paid</i>		-143.903	-221.892
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>335.820</b>	<b>451.594</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition of intangible assets</i>		-5.171	-16.966
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Disposal of intangible assets</i>		56	277
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>		-464.397	-439.064
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Disposal of property, plant and equipment</i>		154.478	147.528
Køb af finansielle anlægsaktiver og købekontrakter <i>Acquisition of investments and purchase contracts</i>		-1.679.519	-1.746.046
Salg og afdrag finansielle anlægsaktiver og købekontrakter <i>Sale of and repayments re. investments and purchase contracts</i>		1.654.279	1.565.946
Køb af tilknyttede virksomheder og aktiviteter <i>Acquisition of group entities and activities</i>	28	-	-65.076
Egenkapitalbevægelser andre kapitalandele og investeringsaktivitet <i>Changes in equity, other equity investments and investing activities</i>		6	-8.907
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-340.268</b>	<b>-562.308</b>
Fremmedfinansiering: <i>Loan financing:</i>			
Ændring i gæld til pengeinstitut <i>Changes in payables to banking institution</i>		321.903	143.175
Langfristet gæld, netto <i>Non-current liabilities</i>		-1.353	-35.925
Gæld til selskabsdeltagere <i>Payables to shareholders</i>		-142.965	142.965
Modtaget udbytte kapitalinteressenter <i>Dividends received from equity interests</i>		-	3.481
Aktionærerne: Udbetalt udbytte <i>Shareholders: Dividend distribution</i>		-172.400	-143.000
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>5.185</b>	<b>110.696</b>
<b>Årets pengestrøm</b> <b><i>Net cash flows</i></b>		<b>737</b>	<b>-18</b>
Likvider 1. oktober 2022 <i>Cash and cash equivalents at 1 October 2022</i>		1.261	1.279
<b>Likvider 30. september 2023</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 30 September 2023</i></b>		<b>1.998</b>	<b>1.261</b>

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





# Noter

## Notes to the financial statements

---

### 1 | Anvendt regnskabspraksis Revenue

#### Generelt

Årsrapporten for Fleggaard Holding A/S for 2022/23 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.).

#### Væsentlig fejl

Det er i regnskabsåret blevet konstateret, at der i tidligere regnskabsår har været elimineret for meget omsætning henholdsvis vareforbrug.

Fejlen har medført, at koncernens omsætning og vareforbrug i regnskabsårene 2020/21 og 2021/22 er indregnet med for lave beløb, og derfor indeholder en væsentlig fejl. Fejlen er korrigeret som væsentlig fejl ved tilretning af sammenligningstal for 2021/22 samt korrektion af hoved- og nøgletal i 5 årsoversigten. Den samlede fejl på omsætningen henholdsvis vareforbrug kan for 2021/22 opgøres til 575.091 t.kr. og for 2020/21 til 358.659 t.kr. Fejlene har ingen effekt på årets resultat, balancesummen eller egenkapitalen.

#### General matters

Fleggaard Holding A/S' annual report for 2021/22 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.

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

#### Material misstatement

In the financial year it has been established that the amount eliminated in previous financial years in respect of revenue and cost of sales, respectively, has been too high.

The misstatement has implied that the Group's revenue and cost of sales for the income years 2020/21 and 2021/22 have been recognised at too low amounts and thus are materially misstated. The misstatement has been corrected as a material misstatement and the comparative figures for 2021/22 and the financial highlights in the five-year survey have therefore been restated. The misstatement in respect of revenue and cost of sales, respectively, totals DKK 575,091 thousand for 2021/22 and DKK 358,659 thousand for 2020/21. The misstatements have no impact on profit for the year, balance sheet total and equity.

---

## **Koncernregnskabet**

### ***Bestemmende indflydelse***

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Fleggaard Holding A/S og de tilknyttede virksomheder, hvori Fleggaard Holding A/S har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en tilknyttet virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de factokontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

### ***Betydelig indflydelse***

Virksomheder, hvori koncernen kan udøve betydelig indflydelse på finansielle og driftsmæssige beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder eller råder over mere end 20% af stemmerettighederne, men der ikke foreligger bestemmende indflydelse.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til stemmerettigheder, medtages i vurderingen af, om der foreligger betydelig indflydelse.

## **Consolidated financial statements**

### ***Control***

The consolidated financial statements comprise the Parent Company Fleggaard Holding A/S and group entities controlled by Fleggaard Holding A/S.

Control means the power to exercise decisive influence over a group entity's financial and operating decisions. Moreover, the possibility of yielding a return from the investment is required.

In assessing whether the Parent Company controls an entity, de facto control is also taken into consideration.

The existence of potential voting rights that may currently be exercised or converted into additional voting rights is considered when assessing whether an entity may become empowered to exercise decisive influence over another entity's financial and operating decisions.

### ***Significant influence***

Entities over whose financial and operating decisions the Group can exercise significant influence are classified as associates. Significant influence is deemed to exist when the Parent Company holds or controls, directly or indirectly, more than 20% of the voting rights of an entity but does not control it.

The existence of potential voting rights that may currently be exercised or converted into voting rights is considered when assessing whether significant influence exists.

# Noter

## Notes to the financial statements

---

### **Koncernregnskabsudarbejdelse**

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte tilknyttede virksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder og kapitalinteresser elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de ikke er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder, kapitalinteresser og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

### **Eksterne virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørende aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

### **Preparation of consolidated financial statements**

The consolidated financial statements are prepared as a consolidation of the Parent Company's and the individual group entities' financial statements, which are prepared according to the Group's accounting policies. On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends as well as realised and unrealised gains on intra-group transactions are eliminated. Unrealised gains on transactions with associates and equity interests are eliminated in proportion to the Group's ownership interest in the entity. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains unless they do not reflect impairment.

The group entities' financial statement items are included 100% in the consolidated financial statements. Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year and of the equity of group entities that are not wholly-owned are included in the Group's profit/loss and equity, respectively, but are presented separately.

Acquisitions and disposals of non-controlling interests that are still controlled are recognised directly in equity as a transaction between shareholders.

Equity investments in associates, participating interests and joint ventures are recognised in the consolidated financial statements using the equity method.

The Group's activities in joint operations are recognised in the consolidated financial statements on a line-by-line basis.

### **External business combinations**

Newly acquired entities are recognised in the consolidated financial statements from the acquisition date. Entities sold or otherwise disposed of are recognised in the consolidated financial statements up to the date of disposal. Comparative figures are not restated to reflect newly acquired entities. Discontinuing operations are presented separately, see below. The acquisition date is the date when the Group actually obtains control of the acquiree.

---

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser, tilhørende den udenlandske enhed, og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

The purchase method is applied to acquisitions of new businesses over which the Group obtains control. The acquired businesses' identified assets, liabilities and contingent liabilities are measured at fair value at the acquisition date. Identifiable intangible assets are recognised if they are separable or arise from a contractual right. Deferred tax on revaluations is recognised.

Positive differences (goodwill) between, on the one hand, the consideration for the acquiree, the value of non-controlling interests in the acquired entity and the fair value of any previously acquired equity investments and, on the other hand, the fair value of the assets, liabilities and contingent liabilities acquired are recognised as goodwill in intangible assets. Goodwill is amortised on a straight-line basis in the income statement based on an individual assessment of the economic life of the asset.

Negative differences (negative goodwill) are recognised in the income statement at the acquisition date.

Upon acquisition, goodwill is allocated to the cashgenerating units, which subsequently form the basis for impairment testing. Goodwill and fair value adjustments in connection with the acquisition of a foreign entity with a functional currency different from the Group's presentation currency are accounted for as assets and liabilities belonging to the foreign entity and are, on initial recognition, translated into the foreign entity's functional currency using the exchange rate at the transaction date.

The purchase consideration for an entity consists of the fair value of the agreed consideration in the form of assets transferred, liabilities assumed and equity instruments issued. If part of the purchase consideration is contingent on future events or compliance with agreed terms, such part of the purchase consideration is recognised at fair value at the acquisition date. Subsequent adjustments of contingent purchase considerations are recognised in the income statement.

Expenses incurred to acquire entities are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

# Noter

## Notes to the financial statements

---

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af tilknyttede virksomheder, hvor den bestemmende indflydelse ikke længere opretholdes, opgøres fortjeneste og tab som forskellen mellem nettosalgsprisen på den ene side og den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side. Hvis virksomheden fortsat besidder kapitalandele i den afhændede tilknyttede virksomhed, udgør den resterende forholdsmæssige andel af regnskabsmæssig værdi udgangspunkt for måling af kapitalandele i associerede virksomheder, kapitalinteresser eller værdipapirer og kapitalandele.

### **Minoritetsinteresser**

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til dagsværdi af minoritetsinteressernes ejerandel.

Der indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

### **Koncerninterne virksomhedssammenslutninger**

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens bestemmende indflydelse anvendes book valuemetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den overtagne virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

If uncertainties regarding the identification or measurement of acquired assets, liabilities or contingent liabilities or the determination of the purchase consideration exist at the acquisition date, initial recognition will take place on the basis of provisional values. If it turns out subsequently that the identification or measurement of the purchase consideration, acquired assets, liabilities or contingent liabilities was incorrect on initial recognition, the statement will be adjusted retrospectively, including goodwill, until 12 months after the acquisition, and comparative figures will be restated. Subsequently, any adjustments are recognised as errors.

Gains or losses from the divestment of group entities that implies that control is no longer maintained are calculated as the difference between, on the one hand, the net selling price and, on the other hand, the proportionate share of the carrying amount of net assets. If the Parent Company still holds equity investments in the divested group entity, the remaining proportionate share of the carrying amount forms the basis for the measurement of equity investments in associates, participating interests or securities and equity investments.

### **Non-controlling interests**

On initial recognition, non-controlling interests are measured at the fair value of the non-controlling interests' equity interest.

Goodwill relating to the non-controlling interests' share of the acquiree is recognised.

### **Intra-group business combinations**

The book value method is applied to business combinations such as acquisition and disposal of equity investments, mergers, demergers, additions of assets and share conversions, etc., in which entities controlled by the Parent Company are involved, provided that the combination is considered completed at the acquisition date without any restatement of comparative figures. Differences between the agreed consideration and the carrying amount of the acquiree are recognised directly in equity.

---

Ved lodrette og omvendt lodrette koncerninterne fusioner anvendes koncernmetoden til sammenlægning af virksomhederne. Herved sammenlægges virksomhederne til den omvurderingsværdi, der er opgjort i koncernregnskabet eller der ville være opgjort i koncernregnskabet for den modervirksomhed, som indgår i fusionen. Koncernmetoden gennemføres, som om virksomhederne har været sammenlagt fra tidspunktet, hvor modervirksomheden erhvervede kapitalandele i de af fusionen omfattede virksomheder, og der er derfor sket tilretning af sammenligningstal.

### ***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.

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

Udenlandske tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

In the case of vertical and reverse vertical intra-group mergers, the uniting-of-interest method is used to combine the companies. This involves combining the entities at the revalued amount that is recorded in the consolidated financial statements or that would be recorded in the consolidated financial statements of the parent company involved in the merger. The uniting-of-interest method is applied as if the entities had been merged from the time the parent company acquired an interest in the merged entities and comparative figures are therefore restated.

### ***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.

Fixed assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate at the transaction date.

Foreign subsidiaries and associates are considered separate entities. Items in such entities' income statements are translated at an average exchange rate for the month, and balance sheet items are translated at closing rates. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of foreign subsidiaries to closing rates and on translation of the income statements from average exchange rates to closing rates are taken directly to equity.

# Noter

## Notes to the financial statements

---

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den tilknyttede virksomhed, indregnes direkte i reserven for valutaomregning under egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af nettoinvesteringer i udenlandske tilknyttede virksomheder direkte i reserven for valutaomregning under egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivitet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

### **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 exchange adjustments of balances with separate foreign subsidiaries, which are considered part of the aggregate investment in the subsidiary, are taken directly to equity, and foreign exchange gains and losses on loans and derivative financial instruments designated as hedges of foreign subsidiaries are recognised directly in equity.

On recognition of foreign subsidiaries which are integral entities, monetary items are translated at closing rates. Non monetary items are translated at the exchange rate at the acquisition date or at the date of any subsequent revaluation or impairment of the asset. Income statement items are translated at the exchange rates at the transaction date. However, items derived from non monetary items are translated at historical exchange rates for the non monetary item.

### **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.

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.



---

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

#### ***Omsætning fra salg af varer og tjenesteydelser***

Virksomheden har valgt IAS 11/IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

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.

#### ***Omsætning fra leasingkontrakter***

Virksomheden har valgt IAS 11/IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Nettoomsætning består af renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter samt dertilhørende serviceydelser. Renteindtægter indregnes systematisk og i takt med at leasingydelserne forfalder, samt såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Serviceydelser, som omfatter værkstedsservice, brændstof, forsikringer mv., indregnes ligeledes i takt med leasingydelserne.

Ved beregning af leasingydelserne anvendes den implicitte rente som diskonteringsfaktor, svarende til leasingkontraktens interne rente. Leasingydelsernes rentedel indtægtsføres løbende under omsætning. På operationelle leasingkontrakter indregnes hele leasingydelsen som omsætning.

Nettoomsætning måles ex. moms og eventuelle rabatter i forbindelse med ydelsen.

### Vareforbrug

#### ***Vareforbrug for salg af varer***

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

## Income statement

### Revenue

#### ***Revenue from the sale of goods***

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

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 measured reliably and is expected to be received. Revenue is measured at the selling price of products and services ex VAT, taxes and discounts in relation to the sale.

#### ***Revenue from lease agreements***

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

Revenue comprises interest income from financial leases and related services. Interest income is recognised systematically and as lease payments fall due and provided that the income can be measured reliably and is expected to be received. Services which comprise workshop services, fuel, insurance, etc. are also recognised as lease payments fall due.

Lease payments are calculated using the interest implicit as discount factor, corresponding to the interest implicit in the lease agreement. The interest element of the lease payment is recognised continuously as revenue. As for operating leases, the entire lease payment is recognised as revenue.

Revenue is measured ex VAT and any discounts in relation to the service.

### Cost of sales

#### ***Cost of sales from the sale of goods***

Cost of sales include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue and finance costs from lease activity.

# Noter

## Notes to the financial statements

---

### **Vareforbrug for leasingkontrakter**

Vareforbruget omfatter omkostninger vedrørende serviceelementer med risiko, reduceret med bonus optjent vedrørende disse serviceelementer.

Vareforbruget omfatter endvidere bogført værdi af solgte køretøjer klassificeret som operationel leasing, samt renteudgifter til finansiering af årets omsætning.

### **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 kapitalinteresser**

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 kapitalinteressers resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### **Cost of sales from assets held under lease and purchase contracts**

Cost of sales includes costs related to service elements, reduced with bonuses earned for these service elements.

Cost of sales also includes book value of vehicles sold classified as operating lease, as well as interest expense to finance the revenue.

### **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 equity interests**

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

---

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

### **Skat af årets resultat**

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

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

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

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### **Goodwill**

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden 10-20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition, brand og langsigtet indtjeningsprofil.

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

### **Financial income and expenses**

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

### **Tax for the year**

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

Current and deferred tax relating to changes in equity is 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 estimated useful life, which is 10-20 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.

# Noter

## Notes to the financial statements

---

### **Andre immaterielle anlægsaktiver**

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter andre erhvervede immaterielle rettigheder herunder software og udviklingsomkostninger.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter omkostninger samt gager, som kan henføres til de enkelte aktiver.

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.

Afskrivningsperiode 3-5 år.

### **Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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:

	<b>Levetid</b>
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.

### **Other intangible assets**

Other intangible assets comprise other intellectual property rights acquired, including software and development costs.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Cost of sales comprises costs as well as wages attribute to the individual assets.

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.

Depreciation period 3-5 years.

### **Property, plant and equipment**

Land and buildings, leasehold improvements and fixtures and fittings, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

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:

	<b>Life</b>
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.

---

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

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### ***Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser***

Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser 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 kapitalinteresser 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.

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 and losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

### **Investments**

#### ***Investments in subsidiaries and equity interests***

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

Investments in subsidiaries and equity interests 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 equity interests 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".

# Noter

## Notes to the financial statements

---

### **Finansielle leasingaktiver og købekontrakter**

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Finansielle leasingaktiver, der består af finansielle leasingkontrakter, som virksomheden planlægger at beholde til udløb, måles til nettoinvesteringen svarende til nutidsværdien af leasing-aftalens betalingsstrømme inkl. Garanteret restværdi ved udløb af leasingkontrakten. Som diskonteringsfaktor anvendes den implicitte rente, svarende til leasingkontraktens interne rente.

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

Andre kapitalandele og andre værdipapirer måles til kostpris.

### **Værdiforringelse af aktiver**

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

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

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

### **Varebeholdninger**

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

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

### **Asset held under finance lease and purchase contracts**

The Company has chosen IAS 17 as interpretation for classification and recognition of leases.

Assets held under finance lease which comprise finance leases, which the company intends to hold to maturity are measured at the net investment, corresponding to the present value of the lease agreement's cash flows, including guaranteed residual value on expiry of the lease agreement. The interest implicit is used as discount factor, corresponding to the interest implicit in the lease agreement.

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

Other equity investments and other securities are measured at cost.

### **Impairment of assets**

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

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

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

### **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.

---

**Tilgodehavender**

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

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Egenkapital – udbytte**

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

**Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode**

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

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

**Reserve for sikringstransaktioner**

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af den fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Reserven opløses, når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt. Reserven for sikringstransaktioner repræsenterer ikke en selskabsretlig binding og kan derfor udgøre et negativt beløb.

**Receivables**

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

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment write-down of financial receivables.

**Prepayments**

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

**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 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.

**Translation reserve**

The translation reserve comprises the share of foreign exchange differences arising on translation of financial statements of entities that have a functional currency other than DKK, foreign exchange adjustments of assets and liabilities considered part of the Company's net investments in such entities and foreign exchange adjustments regarding hedging transactions that hedge the Company's net investments in such entities. The reserve is dissolved on the sale of foreign entities or if the conditions for effective hedging no longer exist. When equity investments in group entities and associates and participating interests in the parent company financial statements are subject to the limitation requirement in the net revaluation reserve according to the equity method, foreign exchange adjustments will be included in this equity reserve instead.

# Noter

## Notes to the financial statements

---

### **Reserve for valutakursreguleringer**

Reserve for valutakursreguleringer omfatter kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der anses som en del af virksomhedens nettoinvesteringer og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der valutakurssikrer virksomhedens nettoinvesteringer. Reserven opløses, når nettoinvesteringen realiseres. Reserven repræsenterer ikke en selskabsretlig binding og kan derfor udgøre 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. De hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### **Hedging reserve**

The hedging reserve comprises the cumulative net change after tax in the fair value of hedging transactions that qualify for recognition as a cash flow hedge and where the hedged transaction has not yet been realised. The reserve is dissolved when the hedged transaction is realised, if the hedged cash flows are no longer expected to be realised or if the hedging relationship is no longer effective. The reserve does not represent a limitation under company law and may therefore be negative.

### **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 work within the warranty period. Provisions are measured at net realisable value and recognised based on past experience.



### **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.

### **Dagsværdi**

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

### **Pengestrømsopgørelse**

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

### **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.

### **Fair value**

Fair value is determined based on the principal market. If no principal market exists, the fair value is based on the most advantageous market, i.e. the market that maximises the price of the asset or liability less transaction and/or transport costs.

All assets and liabilities that are measured at fair value or whose fair value is disclosed are classified based on the fair value hierarchy, see below:

Level 1: Value based on the fair value of similar assets/liabilities in an active market.

Level 2: Value based on generally accepted valuation methods on the basis of observable market information.

Level 3: Value based on generally accepted valuation methods and reasonable estimates based on non-observable market information.

### **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.

# Noter

## Notes to the financial statements

---

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.

Modtagne renter klassificeres som pengestrømme fra driftsaktivitet.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Indestående på koncernens cash pool-ordning anses som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår i moderselskabet i regnskabsposten tilgodehavender henholdsvis gæld hos tilknyttede virksomheder.

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.

Interest received is classified as cash flows from operating activities.

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

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

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

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

### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash at bank and in hand.

Considering the nature of the scheme, account balances relating to the Group's cash pool scheme are not considered cash and cash equivalents, but are included in the Parent Company's financial statement items receivables from group entities and payables from group entities, respectively.

**Hoved- og nøgletaloversigt****Nøgletal er beregnet som følger:**

$$\text{Overskudsgrad} = \frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Afkastningsgrad} = \frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{(\text{Aktiver ultimo} + \text{aktiver primo})/2}$$

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

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

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

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

$$\text{Resultat af primær drift} = \text{Resultat før finansielle poster} \\ \text{+/-} \\ \text{Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger}$$

**Financial highlights****Calculation of financial ratios:**

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

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

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

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

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

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

$$\text{Operating profit/loss} = \text{Profit/loss before net financials} \\ \text{+/-} \\ \text{Other operating income and other operating expenses}$$

# Noter

## Notes to the financial statements

### 2 | Nettoomsætning Revenue

Nettoomsætningen opdeles ikke i segmenter og produkter på grund af konkurrencemæssige forhold jf. årsregnskabslovens §96 stk. 1

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

### 3 | Andre driftsindtægter Other operating income

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000
Gevinst ved salg af anlægsaktiver <i>Profit on the sale of fixed assets</i>	-	45.499	-	43.855
Øvrige driftsindtægter <i>Other operating income</i>	-	6.219	-	27
	-	<b>51.718</b>	-	<b>43.882</b>

### 4 | Personalemkostninger Staff costs

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000
Gennemsnitligt antal ansatte (omregnet til fuld tid) <i>Average number of employees (translated into full-time employees)</i>	1.233	1.232	19	18
<b>De samlede lønudgifter udgør:</b> <b>Total payroll costs:</b>				
Løn og gager <i>Wages and salaries</i>	397.349	378.390	32.759	32.547
Pensioner <i>Pensions</i>	60.281	53.759	1.084	971
Andre udgifter til social sikring <i>Other social security costs</i>	2.080	3.150	119	139
Øvrige <i>Other</i>	15.225	12.352	1.301	1.000
	<b>474.935</b>	<b>447.651</b>	<b>35.263</b>	<b>34.657</b>

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.*

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

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000
Goodwill <i>Goodwill</i>	34.903	37.384	-	-
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>	2.173	1.947	-	-
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	15.080	14.058	3.493	2.818
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, plant and equipment</i>	243.159	242.503	51	41
	<b>295.315</b>	<b>295.892</b>	<b>3.544</b>	<b>2.859</b>

## 6 | Finansielle indtægter Financial income

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group entities</i>	-	-	93.272	32.278
Øvrige renteindtægter <i>Other interest income</i>	17.283	1.595	8	1.013
	<b>17.283</b>	<b>1.595</b>	<b>93.280</b>	<b>33.291</b>

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

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	69.907	75.799	10.218	8.706
Regulering af tidligere års skat <i>Adjustment of tax in respect of previous years</i>	-5.004	-282	6	88
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	25.439	34.660	-1.559	4.464
	<b>90.342</b>	<b>110.177</b>	<b>8.665</b>	<b>13.258</b>

# Noter

## Notes to the financial statements

### 8 | Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

	<b>Koncern Group</b>	
tkr.   DKK'000	Goodwill <i>Goodwill</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>
Anskaffelsessum 1. oktober 2022 <i>Cost at 1 October 2022</i>	555.370	22.847
Kursregulering <i>Foreign exchange adjustments</i>	339	-33
Tilgang til kostpriser <i>Additions at cost</i>	-	5.076
Afgang til kostpriser <i>Disposals at costs</i>	-56	-
<b>Anskaffelsessum 30. september 2023 <i>Cost at 30 September 2023</i></b>	<b>555.653</b>	<b>27.890</b>
Afskrivninger 1. oktober 2022 <i>Amortisation at 1 October 2022</i>	319.029	15.536
Kursregulering <i>Foreign exchange adjustments</i>	188	23
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	34.903	2.173
<b>Afskrivninger 30. september 2023 <i>Amortisation at 30 September 2023</i></b>	<b>354.120</b>	<b>17.732</b>
<b>Bogført værdi 30. september 2023 <i>Carrying amount at 30 September 2023</i></b>	<b>201.533</b>	<b>10.158</b>

Koncernen har i regnskabsåret udført nedskrivningstest vedrørende den indregnede goodwill som er knyttet til aktiviteterne i virksomheden Click Entertainment Limited Ltd. Nedskrivningstesten gav ikke anledning til at foretage nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi, da værdien iht. nedskrivningstesten marginalt overstiger den regnskabsmæssige værdi. På grund af markedssituationen på de finansielle markeder er der flere væsentlige forudsætninger som for nedskrivningstesten er forbundet med stor usikkerhed, herunder især ledelsens forventninger til virksomhedens omsætning og indtjening i de kommende år. Såfremt de anvendte forudsætninger udvikler sig negativt kan der opstå behov for at foretage nedskrivning i kommende regnskabsår.

In the financial year, the Group performed an impairment test regarding the goodwill recognised in relation to the activities in the company Click Entertainment Limited Ltd. The impairment test did not give rise to any impairment write-downs of the carrying amount as the value, according to the impairment test, slightly exceeds the carrying amount. Due to the present situation in the financial markets, several key assumptions for the impairment test are associated with significant uncertainty, including in particular Management's expectations as to the Company's revenue and earnings in the coming years. In the case that the assumptions used develop negatively, impairment losses may need to be recognised in the coming financial years.

## 9 | Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

tkr.   DKK'000	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar Fixtures and fittings, plant and equipment	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar Fixtures and fittings, plant and equipment	Grunde og bygninger Land and buildings
Anskaffelsessum 1. oktober 2022 Cost at 1 October 2022	529.746	1.663.879	3.382	125.034
Kursregulering primo Opening exchange adjustment	181	523	-	-
Tilgang til kostpriser Additions to cost	16.431	447.434	51	1.856
Afgang til kostpriser Disposals to costs	-2.822	-361.964	-7	-
<b>Anskaffelsessum 30. september 2023 Cost at 30 September 2023</b>	<b>543.536</b>	<b>1.749.872</b>	<b>3.426</b>	<b>126.890</b>
Afskrivninger 1. oktober 2022 Depreciation at 1 October 2022	219.072	792.476	2.987	24.301
Kursregulering primo Opening exchange adjustment	-100	272	-	-
Afskrivninger solgte aktiver Depreciation of assets sold	-1.030	-209.278	-7	-
Årets afskrivninger Depreciation for the year	15.080	243.159	51	3.493
<b>Afskrivninger 30. september 2023 Depreciation at 30 September 2023</b>	<b>233.022</b>	<b>826.629</b>	<b>3.031</b>	<b>27.794</b>
<b>Bøgført værdi 30. september 2023 Carrying amount at 30 September 2023</b>	<b>310.514</b>	<b>923.243</b>	<b>395</b>	<b>99.096</b>

# Noter

## Notes to the financial statements

### 10 | Finansielle anlægsaktiver Investments

tkr.   DKK'000	Koncern Group	Moderselskab Parent	
	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>
Anskaffelsessum 1. oktober 2022 <i>Cost at 1 October 2022</i>	1.851	499.759	1.449
Tilgang til kostpriser <i>Additions to cost</i>	-	-	-
Afgang til kostpriser <i>Disposals at costs</i>	-	-	-
<b>Anskaffelsessum 30. september 2023 <i>Cost at 30 September 2023</i></b>	<b>1.851</b>	<b>499.759</b>	<b>1.449</b>
Op- og nedskrivninger 1. oktober 2022 <i>Amortisation and impairment losses at 1 October 2022</i>	-1.806	894.663	-1.449
Kursreguleringer <i>Foreign exchange adjustments</i>	-	2.028	-
Årets værdiregulering <i>Value adjustments for the year</i>	-	-3.851	-
Afskrivning koncerngoodwill <i>Amortisation of goodwill on consolidation</i>	-	-8.343	-
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-	223.531	-
Udbetalt udbytte <i>Dividend distribution</i>	-	-267.344	-
<b>Op- og nedskrivninger 30. september 2023 <i>Amortisation and impairment losses at 30 September 2023</i></b>	<b>-1.806</b>	<b>840.684</b>	<b>-1.449</b>
<b>Bogført værdi 30. september 2023 <i>Carrying amount at 30 September 2023</i></b>	<b>45</b>	<b>1.340.443</b>	<b>-</b>
Heraf udgør koncerngoodwill <i>Hereof group goodwill</i>		24.146	

Kapitalandele fremgår af note 22.  
*Investments are specified in note 22.*

Et datterselskab har i regnskabsåret udført nedskrivningstest vedrørende den indregnede goodwill, som indgår i kapitalandele i tilknyttede virksomheder i en underkoncern, og er knyttet til aktiviteterne i virksomheden Click Entertainment Limited Ltd. Nedskrivningstesten gav ikke anledning til at foretage nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi, da værdien iht. nedskrivningstesten marginalt overstiger den regnskabsmæssige værdi. På grund af markedssituationen på de finansielle markeder er der flere væsentlige forudsætninger som for nedskrivningstesten er forbundet med stor usikkerhed, herunder især ledelsens forventninger til virksomhedens omsætning og indtjening i de kommende år. Såfremt de anvendte forudsætninger udvikler sig negativt kan der opstå behov for at foretage nedskrivning i kommende regnskabsår.

In the financial year, a subsidiary has performed an impairment test regarding the goodwill, which is recognised in equity investments in group entities of a subgroup, and which relates to the activities in the company Click Entertainment Limited Ltd. The impairment test did not give rise to any impairment write-downs of the carrying amount as the value, according to the impairment test, slightly exceeds the carrying amount. Due to the present situation in the financial markets, several key assumptions for the impairment test are associated with significant uncertainty, including in particular Management's expectations as to the Company's revenue and earnings in the coming years. In the case that the assumptions used develop negatively, impairment losses may need to be recognised in the coming financial years.



## 11 | Finansielle leasingaktiver Assets held under finance lease

tkr.   DKK'000	Koncern
Finansiell leasing 1. oktober <i>Finance lease at 1 October</i>	1.557.819
Tilgang finansiell leasing i året <i>Additions to finance lease in the year</i>	1.679.519
Afdrag samt afgang ved udløb <i>Repayment and disposals on expiry</i>	-1.654.279
	<b>1.583.059</b>

## 12 | Afledte finansielle instrumenter og oplysninger om dagsværdier Derivative financial instruments and disclosure of fair values

### Renterisici

Virksomheden afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.

### Interest rate risks

The Company uses interest rate swaps to hedge interest rate risks, whereby floating interest payments are rescheduled into fixed interest payments.

tkr.   DKK'000	Beregningsmæssig hovedstol <i>Notional principal</i>	Værdiregulering ind- regnet på egenkapitalen <i>Value adjustment recognised in equity</i>	Dagsværdi <i>Fair value</i>	Restløbetid <i>Time to maturity</i>	Koncern Group
Renteswaps <i>Interest rate swap</i>	425.000	-4.281	43.224	3	

De sikrede pengestrømme forventes realiseret og vil påvirke resultatet over renteswappens restløbetid.  
*The hedged cash flows are expected to be realised and will affect results of operations over the term to maturity of the interest rate swap.*

### Dagsværdioplysninger

Koncernen har følgende aktiver og gældsforpligtelser, der måles til dagsværdi:

### Fair value disclosures

The Group has the following assets and liabilities measured at fair value:

tkr.   DKK'000	Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>
Dagsværdi, ultimo <i>Fair value at year end</i>	43.224
Ændringer, der er indregnet i reserve for sikringstransaktioner <i>Changes recognised in the hedging reserve</i>	-4.281
Dagsværdiniveau <i>Fair value level</i>	2

De afledte finansielle instrumenter er kategoriseret i niveau 2 i dagsværdihierarkiet og der indgår ikke væsentlige ikke-observerbare input i værdiansættelsen.  
*The derivative financial instruments are categorised in level 2 in the fair value hierarchy and no significant non-observable input is included in the valuation.*

# Noter

## Notes to the financial statements

### 13 | Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets

	Koncern Group		Morderselskab Parent	
	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000
Udskudt skat 1. oktober <i>Deferred tax assets at 1 October</i>	13	14	8.360	12.824
Årets regulering af udskudt skat <i>Deferred tax asset adjustment for the year</i>	1	-1	1.558	-4.464
<b>Udskudt skat 30. september</b> <b><i>Deferred tax at 30 September</i></b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>9.918</b>	<b>8.360</b>

### 14 | 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.

### 15 | 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.

## 16 | Resultatdisponering Profit appropriation

	Moderselskab Parent	
	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Net revaluation reserve according to the equity method</i>	-52.156	206.586
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	294.889	80.816
	<b>242.733</b>	<b>287.402</b>

## 17 | Udskudt skat Deferred tax

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000
Udskudt skat 1. oktober <i>Deferred tax at 1 October</i>	79.740	44.419	-	-
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed <i>Additions on the acquisition of group entity</i>	-	2.486	-	-
Årets regulering af udskudt skat <i>Deferred tax adjustment for the year</i>	24.005	32.835	-	-
<b>Udskudt skat 30. september</b> <b><i>Deferred tax at 30 September</i></b>	<b>103.745</b>	<b>79.740</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 18 | Garantiforpligtelser Warranty provisions

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000
Saldo 1. oktober <i>Warranty provisions at 1 October</i>	7.361	6.601	-	-
Årets hensættelse <i>Provision for the year</i>	2.592	6.396	-	-
Årets forbrug af hensættelser <i>Utilised during the year</i>	-3.443	-5.579	-	-
Årets ubenyttede hensættelser, der er tilbageført <i>Utilised during the year, reversal</i>	-	-57	-	-
<b>Garantiforpligtelser 30. september</b> <b><i>Warranty provisions at 30 September</i></b>	<b>6.510</b>	<b>7.361</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Forfaldstidspunkterne for garantiprovision forventes at blive | Warranty provisions are expected to mature within:

0-1 år <i>0-1 year</i>	4.417	2.563	-	-
>1 år <i>&gt;1 year</i>	2.093	4.798	-	-
	<b>6.510</b>	<b>7.361</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# Noter

## Notes to the financial statements

### 19 | Øvrige forpligtelser Other provisions

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000
Saldo 1. oktober <i>Other provisions at 1 October</i>	19.011	19.356	-	-
Årets hensættelse <i>Provision for the year</i>	68	12.014	-	-
Årets forbrug af hensættelser <i>Utilised during the year</i>	-1.500	-12.359	-	-
Årets ubenyttede hensættelser, der er tilbageført <i>Utilised during the year, reversal</i>	-5.835	-	-	-
<b>Øvrige forpligtelser 30. september</b> <b><i>Other provisions at 30 September</i></b>	<b>11.744</b>	<b>19.011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Forfaldstidspunkterne for øvrige forpligtelser forventes at blive:   Other provisions are expected to mature within:</b>				
0-1 år <i>0-1 year</i>	2.038	2.609	-	-
>1 år <i>&gt;1 år</i>	9.706	16.402	-	-
	<b>11.744</b>	<b>19.011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 20 | Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities

	Koncern Group			
	Gæld i alt 30/9 2023 <i>Total liabilities at 30/9 2023</i>	Afdrag næste år <i>Repayment first year</i>	Langfristet andel <i>Long-term portion</i>	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding debt after 5 years</i>
Anden gæld <i>Other payables</i>	676	-	676	-
	<b>676</b>	<b>-</b>	<b>676</b>	<b>-</b>

### 21 | Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser består af modtagne indtægter fra kunder, vedrørende det efterfølgende regnskabsår.

Deferred income under liabilities consists of revenue concerning subsequent financial years.

## 22 | Kapitalandele Investments

Stemme- og ejerandel i procent  
Direct/indirect investment in percentage

<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	
<b>Investments in group entities</b>	
Fleggaard Detail A/S, Kruså	100 Direkte ejerandel   Direct investment
Fleggaard GmbH, Harrislee	100 Indirekte ejerandel   Indirect investment
DanDiscount GmbH, Harrislee	100 Direkte ejerandel   Direct investment
Dangaard Group A/S, Padborg	100 Direkte ejerandel   Direct investment
FleggaardShop.dk Einkauf GmbH, Harrislee	100 Indirekte ejerandel   Indirect investment
DEPOLT UAB, Vilnius	100 Indirekte ejerandel   Indirect investment
Dangaard Group Polska asp. z.o.o.	100 Indirekte ejerandel   Indirect investment
Click Entertainment LTD, Croydon	100 Indirekte ejerandel   Indirect investment
Click Entertainment USA Inc, Miami	100 Indirekte ejerandel   Indirect investment
Famobra A/S, Kruså	100 Direkte ejerandel   Direct investment
Dangaard Isenkram GmbH, Harrislee	100 Direkte ejerandel   Direct investment
Calgros GmbH, Flensburg	100 Indirekte ejerandel   Indirect investment
Famobra GmbH, Harrislee	100 Indirekte ejerandel   Indirect investment
Famobra PTE. LTD., Singapore	100 Indirekte ejerandel   Indirect investment
Calle A/S, Kruså	100 Direkte ejerandel   Direct investment
Calle GmbH, Harrislee	100 Indirekte ejerandel   Indirect investment
Calle Aventoft GmbH & Co. KG, Harrislee	100 Indirekte ejerandel   Indirect investment
Calle Estonia OÜ, Tallin	100 Indirekte ejerandel   Indirect investment
Fleggaard Leasing A/S, Padborg	100 Direkte ejerandel   Direct investment
Focus Flex Leasing A/S, Hørsholm	100 Indirekte ejerandel   Indirect investment
Focus Splitleasing ApS, Hørsholm	100 Indirekte ejerandel   Indirect investment
Forza Leasing A/S, Hillerød	100 Indirekte ejerandel   Indirect investment
Fakkelgaarden A/S, Kruså	100 Direkte ejerandel   Direct investment
Ejendomsselskabet Industrivej 1, Padborg ApS, Kruså	100 Direkte ejerandel   Direct investment
Fleggaard Homeparts A/S, Kruså	100 Direkte ejerandel   Direct investment
Fleggaard Auto GmbH, Harrislee	100 Direkte ejerandel   Direct investment
Fleggaard IT ApS, Kruså	100 Direkte ejerandel   Direct investment
Strandparken A/S, Kruså	100 Direkte ejerandel   Direct investment
Fleggaard Finans A/S, Kruså	100 Direkte ejerandel   Direct investment
ASWO Danmark ApS, Padborg	100 Direkte ejerandel   Direct investment
ASWO-Norge AS, Norge	100 Indirekte ejerandel   Indirect investment
ASWO-Sverige AB, Sverige	100 Indirekte ejerandel   Indirect investment
ASWO Suomi OY, Korsnäs	100 Indirekte ejerandel   Indirect investment
PostMe ApS, Herlev	100 Direkte ejerandel   Direct investment
Dangaard Collections Holding A/S, Padborg	100 Direkte ejerandel   Direct investment

# Noter

## Notes to the financial statements

### 23 | Valutarisici Currency risk

#### Koncernen

Selskabet afdækker forventede valutarisici vedrørende varesalg og varekøb inden for det førstkommende år med valutaterminkontrakter. Løbetiden på alle indgåede kontrakter er indtil 3 måneder. Der er afdækket:

- 9.143.562 DKK overfor USD
- 127.292 USD overfor DKK
- 170.148 GBP overfor DKK

#### Dagsværdioplysninger

Koncernen har følgende aktiver og gældsforpligtelser, der måles til dagsværdi:

#### Group

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

- 9.143.562 DKK against USD
- 127.292 USD against DKK
- 170.148 GBP against DKK

#### Fair value disclosures

The Group has the following assets and liabilities measured at fair value:

<i>tkr.   DKK'000</i>	<b>Afledte finansielle instrumenter</b> <i>Derivative financial instruments</i>
Dagsværdi, ultimo <i>Fair value at year end</i>	-56
Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i reserve for sikringsinstrumenter <i>Unrealised changes in fair value for the year, recognised in the reserve for hedging instruments</i>	431
Dagsværdiniveau <i>Fair value level</i>	2

De afledte finansielle instrumenter er kategoriseret i niveau 2 i dagsværdihierarkiet og der indgår ikke væsentlige ikke-observerbare input i værdiansættelsen.  
*The derivative financial instruments are categorised in level 2 in the fair value hierarchy, and no significant unobservable input is included in the valuation.*

---

## 24 | Sikkerhedsstillelser og eventualposter Collateral and contingent liabilities

### **Sikkerhedsstillelser**

#### ***Moderselskabet***

Fleggaard Holding A/S har stillet kaution for koncernens samlede gæld til pengeinstitutter, maks. 2.419.277 t.DKK. Der er på balancedagen en restgæld på 1.900.119 t.DKK.

Fleggaard Holding A/S har stillet garantier over for tredje- mand med 21,7 mio. kr. (2021/22: 19,2 mio.kr.)

#### ***Koncernen***

Koncernen har stillet garantier over for tredjemand med 24,6 mio. kr. (2021/22: 22,1 mio.kr.)

### **Eventualposter**

#### ***Moderselskabet***

Fleggaard Holding A/S er sambeskattet med moderselska- bet Aktieselskabet Fladkær (Administrationselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på renter, roya- lities og udbytter, som forfalder til betaling.

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

#### ***Koncernen***

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

Koncernen har lejeforpligtelser for 113,1 mio. kr. (2021/22: 120,5 mio. kr.)

### **Collateral**

#### ***Parent Company***

Fleggaard Holding A/S has provided a guarantee for the Group's total debt to banks, max DKK 2,419,277k. At the balance sheet date, there is an outstanding debt of DKK 1,900,119k.

Fleggaard Holding A/S has provided a guarantee to third party totalling DKK 21.7 million. (2021/22: DKK 19.2 million)

#### ***Group***

The Group has provided a guarantee to third party totalling DKK 24.6 million. (2021/22: DKK 22.1 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 and for withholding tax on interests, royalties and dividends due.

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

#### ***Group***

The Group is party to a few legal actions and disputes. 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 113.1 million. (2021/22: DKK 120.5 million)

# Noter

## Notes to the financial statements

### 25 | 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 21 samt selskabernes bestyrelse og direktion.

Fleggaard Holding A/S' related parties include Aktieselskabet Fladkær A/S and subsidiaries as mentioned in note 21 as well as the companies' Executive Boards and Boards of Directors.

Transaktioner med nærtstående parter <i>Related party transactions</i>	Moderselskab <i>Parent</i>	
	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	8.076	9.074
Management fee og licens <i>Management fee and license</i>	42.484	42.815
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group entities</i>	93.272	32.278
Køb af leasingydelse <i>Purchase of lease payments</i>	559	865
Køb af andre eksterne omkostninger <i>Purchase of other external expenses</i>	135	32
<b>Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder</b> <b><i>Receivable from subsidiaries</i></b>	<b>2.492.859</b>	<b>2.282.480</b>
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b> <b><i>Payables to subsidiaries</i></b>	<b>251.077</b>	<b>271.489</b>

Transaktioner med nærtstående parter <i>Related party transactions</i>	Koncern <i>Group</i>	
	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000
Renteomkostninger til kapitalinteressere <i>Financial expenses from participating interests</i>	2.119	1.213
<b>Gæld til selskabsdeltagere</b> <b><i>Payables to shareholders</i></b>	<b>-</b>	<b>142.965</b>

#### Ejerforhold

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

#### Ownership

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



## 26 | Honorar til revisorer Audit fees

Samlet honorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab:

Total fee to EY Godkendt Revisionspartnerselskab:

	Koncern Group	
	2022/23 mio. kr.   DKK'000	2021/22 mio. kr.   DKK'000
Revision <i>Audit</i>	3,6	2,5
Skatterådgivning <i>Tax assistance</i>	0,7	0,9
Andre ydelser <i>Other assistance</i>	0,7	0,4
	<b>5,0</b>	<b>3,8</b>

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

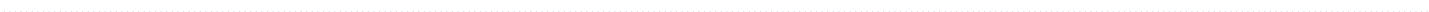
	Koncern Group	
	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000
Ændring i varebeholdninger <i>Changes in inventories</i>	-10.547	57.715
Ændring i tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter <i>Changes in receivables and prepayments/deferred income</i>	-14.339	54.197
Ændring i leverandør af varer og tjenesteydelser, anden gæld og periodeafgrænsningsposter <i>Changes in trade payables, other payables and prepayments/deferred income</i>	-123.890	56.885
	<b>-148.776</b>	<b>-55.027</b>

# Noter

## Notes to the financial statements

### 28 | Køb af tilknyttede virksomheder og aktiviteter (pengestrømpågørelse) Acquisition of group entities and activities (cash flow statement)

	Koncern Group	
	2022/23 tkr.   DKK'000	2021/22 tkr.   DKK'000
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	-	2.163
Materielle anlægsaktiver <i>Materielle anlægsaktiver</i>	-	106
Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>	-	220.471
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	-	118
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	-	5.938
Langfristet gæld <i>Non-current liabilities</i>	-	-35.925
Bankgæld <i>Bank liabilities</i>	-	-145.754
Udsendt skat <i>Deferred tax</i>	-	-2.486
Leverandørgæld <i>Supplier liabilities</i>	-	-3.665
Anden gæld <i>Other payables</i>	-	-8.995
Goodwill <i>Goodwill</i>	-	33.105
	-	<b>65.076</b>





**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