

FRI Holding A/S

Rosen Allé 4, 3500 Værløse

CVR-nr. 21 77 94 82

Årsrapport

1. januar - 31. december 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10. maj 2019.

Niels Brun Knudsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2018	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse for koncernen	20
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	21
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	23

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for FRI Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Værløse, den 8. maj 2019

Direktion

Lene Ørum Knudsen
Direktør

Bestyrelse

Niels Brun Knudsen
Formand

Anders Brun Knudsen

Katrine Brun Knudsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i FRI Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FRI Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. 31. december 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Hillerød, den 8. maj 2019

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36

Kaspar Holländer-Mieritz
statsautoriseret revisor
mne34346

Selskabsoplysninger

Selskabet	FRI Holding A/S Rosen Allé 4 3500 Værløse
	CVR-nr.: 21 77 94 82
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Niels Brun Knudsen, Formand Anders Brun Knudsen Katrine Brun Knudsen
Direktion	Lene Ørum Knudsen, Direktør
Revision	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nordstensvej 11 3400 Hillerød

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttofortjeneste	12.441	28.392	39.733	34.028	33.553
Resultat af ordinær primær drift	6.054	5.492	7.814	2.871	1.022
Finansielle poster, netto	-203	30.731	-148	-509	-749
Årets resultat	4.536	34.971	6.638	4.936	-325
Balance:					
Balancesum	75.370	76.063	48.072	41.219	42.804
Investeringer i materielle anlægsaktiver	174	1.030	1.237	1.346	1.026
Egenkapital	68.382	66.878	32.925	26.718	22.117
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	8	58	78	78	83
Nøgletal i %:					
Soliditetsgrad	90,7	87,9	68,5	64,8	51,3
Egenkapitalforrentning	6,7	70,1	22,3	20,2	-1,5

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er at erhverve og besidde aktier og anparter i danske og udenlandske datterselskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Datterselskabernes resultater i regnskabsåret var over forventning. Fritidsagenen A/S har i regnskabsåret mistet agenturet på mærket "The North Face", hvilket har ført til engangsindtægter på ca. 2,5 MDKK, der er medregnet i indtæger fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder i moderselskabet og under bruttofortjeneste i koncernen.

De to svenske selskaber blev fusioneret i 2018.

Afkastet af selskabets værdipapirbeholdning var negativt.

Samlet anser bestyrelsen årets resultat for tilfredsstillende.

Særlige risici

Udover de til branchen sædvanlige knyttede risici er der efter ledelsens opfattelse ikke særlige risici ved virksomheden.

Miljø

Virksomheden overholder de af myndighederne pålagte miljøforskrifter og belaster således ikke miljøet herudover

Den forventede udvikling

Selskabets resultat vil også i 2019 være kraftigt afhængig af udviklingen på aktie- og obligationsmarkederne i ind- og udland.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling pr. 31.12.2018.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for FRI Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Der er foretaget præsentationsmæssige ændringer, der ikke har påvirket balancesummen og egenkapitalen.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell 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 gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning 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 indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

Leasingkontrakter

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som 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, såfremt 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.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af 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.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode 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.

Anvendt regnskabspraksis

Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter FRI Holding A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Terminforretninger

Terminforretninger i fremmed valuta, der indebærer omveksling mellem valutaer på et tidspunkt i fremtiden, indregnes direkte over egenkapitalen.

Værdiansættelsen af terminforretninger sker på grundlag af markedspriser og -kurser på balancedagen.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og fi-nansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

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.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme 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.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
	12.440.940	28.391.830	-167.701	-168.019
Bruttofortjeneste				
2 Personaleomkostninger	-6.204.370	-22.023.376	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-182.594	-876.226	0	0
Driftsresultat	6.053.976	5.492.228	-167.701	-168.019
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	4.847.382	34.819.845
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	15.958	314.124
Andre finansielle indtægter	1.101.394	30.731.179	1.097.662	142.310
3 Øvrige finansielle omkostninger	-1.304.860	0	-1.319.485	-30.837
Resultat før skat	5.850.510	36.223.407	4.473.816	35.077.423
Skat af årets resultat	-1.314.156	-1.252.158	62.538	-106.174
4 Årets resultat	4.536.354	34.971.249	4.536.354	34.971.249

Balance 31. december

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
Note	2018	2017	2018	2017	
Anlægsaktiver					
5	Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	132.733	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	0	132.733	0	0
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	180.855	217.612	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	180.855	217.612	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.760.902	3.090.984
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	17.444.038	13.344.038	17.444.038	13.344.038
9	Andre tilgodehavender	148.750	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	17.592.788	13.344.038	24.204.940	16.435.022
	Anlægsaktiver i alt	17.773.643	13.694.383	24.204.940	16.435.022

Balance 31. december

Aktiver					
Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018	2017	2018	2017	
Omsætningsaktiver					
	Fremstillede varer og handelsvarer	1.839.927	3.090.090	0	0
10	Forudbetalinger for varer	1.790.131	3.121.401	0	0
	Varebeholdninger i alt	3.630.058	6.211.491	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.417.105	828.112	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	583.535	1.993.441
	Udsudte skatteaktiver	8.134	0	0	0
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.228.758	154.460
	Andre tilgodehavender	3.390.299	4.172.762	0	3.973.516
11	Periodeafgrænsningsposter	281.619	36.459	0	0
	Tilgodehavender i alt	8.097.157	5.037.333	1.812.293	6.121.417
	Andre værdipapirer og kapitalandele	44.770.484	26.027.285	44.770.484	26.027.285
	Værdipapirer i alt	44.770.484	26.027.285	44.770.484	26.027.285
	Likvide beholdninger	1.098.348	25.092.139	103.429	21.162.181
	Omsætningsaktiver i alt	57.596.047	62.368.248	46.686.206	53.310.883
	Aktiver i alt	75.369.690	76.062.631	70.891.146	69.745.905

Balance 31. december

Passiver					
Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018	2017	2018	2017	
Egenkapital					
12	Virksomhedskapital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
13	Overført resultat	65.881.716	65.877.876	65.881.716	65.877.876
14	Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.500.000	0	1.500.000	0
	Egenkapital i alt	68.381.716	66.877.876	68.381.716	66.877.876
Hensatte forpligtelser					
	Hensættelser til udskudt skat	0	16.707	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	0	16.707	0	0
Gældsforpligtelser					
	Gæld til pengeinstitutter	13.382	6.290	281	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.292.769	4.232.145	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.642.927	207.804
	Selskabsskat	1.098.791	634.190	853.472	634.190
	Anden gæld	3.583.032	4.295.423	12.750	2.026.035
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	6.987.974	9.168.048	2.509.430	2.868.029
	Gældsforpligtelser i alt	6.987.974	9.168.048	2.509.430	2.868.029
	Passiver i alt	75.369.690	76.062.631	70.891.146	69.745.905

1 Særlige poster

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

16 Eventualposter

17 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomhedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	1.000.000	30.924.978	1.000.000	32.924.978
Valutakursregulering	0	-18.351	0	-18.351
Udloddet udbytte	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	34.971.249	0	34.971.249
Egenkapital 1. januar 2018	1.000.000	65.877.876	0	66.877.876
Valutakursregulering	0	-32.514	0	-32.514
Årets overførte overskud eller underskud	0	36.354	1.500.000	1.536.354
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	3.000.000	0	3.000.000
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	-3.000.000	0	-3.000.000
	1.000.000	65.881.716	1.500.000	68.381.716

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomhedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	1.000.000	30.924.978	1.000.000	32.924.978
Valutakursregulering	0	-18.351	0	-18.351
Udloddet udbytte	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	34.971.249	0	34.971.249
Egenkapital 1. januar 2018	1.000.000	65.877.876	0	66.877.876
Valutakursregulering	0	-32.514	0	-32.514
Årets overførte overskud eller underskud	0	36.354	1.500.000	1.536.354
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	3.000.000	0	3.000.000
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	-3.000.000	0	-3.000.000
	1.000.000	65.881.716	1.500.000	68.381.716

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	Koncern	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Årets resultat	4.536.354	34.971.249
18 Reguleringer	1.700.216	-28.602.795
19 Ændring i driftskapital	-3.198.232	20.054.630
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	3.038.338	26.423.084
Renteindbetalinger og lignende	1.101.394	30.731.179
Renteudbetalinger og lignende	-1.304.860	0
Pengestrøm fra ordinær drift	2.834.872	57.154.263
Betalt selskabsskat	-946.938	-600.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.887.934	56.554.263
Salg af materielle anlægsaktiver	-21.253	1.685.285
Tilgang af finansielle instrumenter	-22.843.199	-37.343.736
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-22.864.452	-35.658.451
Kursreguleringer	-24.365	-15.280
Udloddet udbytte	-3.000.000	-1.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-3.024.365	-1.015.280
Ændring i likvider	-24.000.883	19.880.532
Likvider 1. januar 2018	25.085.849	5.205.317
Likvider 31. december 2018	1.084.966	25.085.849
Likvider		
Likvide beholdninger	1.098.348	25.092.139
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-13.382	-6.290
Likvider 31. december 2018	1.084.966	25.085.849

Noter

1. Særlige poster

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat før skat påvirket positivt med 2,5 mio. kr., som følge af kompensation ved opsigelse af agenturaftale i datterselskab.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
2. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	5.504.832	20.479.643	0	0
Pensioner	508.587	1.236.670	0	0
Andre omkostninger til social sikring	190.951	307.063	0	0
	6.204.370	22.023.376	0	0
Direktion	1.176.297	1.885.570	0	0
Bestyrelse	0	53.383	0	0
	1.176.297	1.938.953	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	8	58	0	0
3. Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	34.158	0
Andre finansielle omkostninger	1.304.860	0	1.285.327	30.837
	1.304.860	0	1.319.485	30.837
4. Forslag til resultatdisponering				
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret			3.000.000	0
Udbytte for regnskabsåret			1.500.000	0
Overføres til overført resultat			36.354	34.971.249
Disponeret i alt			4.536.354	34.971.249
Ekstraordinært udbytte vedtaget efter regnskabsårets udløb			0	3.000.000

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
5. Færdiggjorte udviklingsprojekter				
Kostpris 1. januar 2018	149.326	5.496.777	0	0
Omregning til valutakurs 31. december 2018	0	-2.318	0	0
Tilgang i årets løb	0	330.038	0	0
Afgang i årets løb	-149.326	-5.675.171	0	0
Kostpris 31. december 2018	0	149.326	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-16.593	-4.414.874	0	0
Årets afskrivninger	0	-404.851	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	16.593	4.803.132	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	0	-16.593	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	0	132.733	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. januar 2018	2.277.072	15.629.904	0	0
Valutakursreguleringer	-8.150	-758	0	0
Tilgang i årets løb	173.708	699.584	0	0
Afgang i årets løb	-152.455	-14.051.658	0	0
Kostpris 31. december 2018	2.290.175	2.277.072	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-2.059.460	-13.773.412	0	0
Årets afskrivninger	-49.860	-457.642	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	12.171.594	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	-2.109.320	-2.059.460	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	180.855	217.612	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2018	0	0	19.998.864	20.498.864
Afgang i årets løb	0	0	0	-500.000
Kostpris 31. december 2018	0	0	19.998.864	19.998.864
Opskrivninger 1. januar 2018	0	0	-16.907.880	-1.144.268
Årets resultat før skat	0	0	6.224.076	5.391.340
Skat af årets resultatandele	0	0	-1.376.694	-1.145.984
Udbytte	0	0	-1.144.950	-6.100.000
Valutakursregulering	0	0	-32.514	-18.351
Tilbageførsel	0	0	0	-13.890.617
Opskrivninger 31. december 2018	0	0	-13.237.962	-16.907.880
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	0	0	6.760.902	3.090.984
Tilknyttede virksomheder:				
			Hjemsted	Ejerandel
Fritidsagenten A/S			Værløse	100 %
FA Sverige AB			Stockholm	100 %
8. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris 1. januar 2018	13.344.038	0	13.344.038	0
Tilgang i årets løb	5.600.000	13.344.038	5.600.000	13.344.038
Afgang i årets løb	-1.500.000	0	-1.500.000	0
Kostpris 31. december 2018	17.444.038	13.344.038	17.444.038	13.344.038
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	17.444.038	13.344.038	17.444.038	13.344.038

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
9. Andre tilgodehavender				
Kostpris 1. januar 2018	0	2.027.587	0	0
Tilgang i årets løb	148.750	0	0	0
Afgang i årets løb	0	-2.027.587	0	0
Kostpris 31. december 2018	148.750	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	148.750	0	0	0
Der specificeres således:				
Deposita	148.750	0	0	0
	148.750	0	0	0
10. Forudbetalinger for varer				
Forudbetalinger for varer	1.790.131	3.121.401	0	0
	1.790.131	3.121.401	0	0
11. Periodeafgrænsningsposter				
Øvrige periodeafgrænsningsposter	281.619	36.459	0	0
	281.619	36.459	0	0
12. Virksomhedskapital				
Virksomhedskapital 1. januar 2018	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
13. Overført resultat				
Overført resultat 1. januar 2018	65.877.876	30.924.978	65.877.876	30.924.978
Valutakursregulering	-32.514	-18.351	-32.514	-18.351
Årets overførte overskud eller underskud	36.354	34.971.249	36.354	34.971.249
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	3.000.000	0	3.000.000	0
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	-3.000.000	0	-3.000.000	0
	65.881.716	65.877.876	65.881.716	65.877.876
14. Foreslået udbytte for regnskabsåret				
Udbytte 1. januar 2018	0	1.000.000	0	1.000.000
Udloddet udbytte	0	-1.000.000	0	-1.000.000
Udbytte for regnskabsåret	1.500.000	0	1.500.000	0
	1.500.000	0	1.500.000	0

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Danske Bank for alt tilgodehavende, som banken har eller måtte få hos Fritidsagenten A/S og FA Sverige AB for op til 5 mio kr.

Datterselskabet Fritidsagenten A/S har indgået importremburs med Danske Bank med udløb den 15. marts 2019. Rembursaftalen er indgået i USD og udgør pr. 31. december 2018 t.kr. 2.609.

16. Eventualposter

Eventualaktiver

Datterselskaberne har samlede leasingforpligtelser på t.kr. 142. Af den samlede forpligtelse forfalder t.kr. 52 inden for 1 år, mens t.kr. 91 forfalder mellem 1 og 5 år.

Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Noter

16. Eventualposter (fortsat)

Sambeskatning (fortsat)

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

17. Nærtstående parter

Øvrige nærtstående parter

Niels Brun Knudsen, Rosen Allé 4, 3500 Værløse	Bestyrelsesmedlem
Anders Brun Knudsen, Ved Klosteret 7, 3. th., 2100 København Ø	Bestyrelsesmedlem
Katrine Brun Knudsen, Ved Klosteret 19, 2. th., 2100 København Ø	Bestyrelsesmedlem
Fritidsagenten A/S, Lejrvej 23A, 3500 Værløse	Tilknyttet virksomhed
FA Sverige AB, Lilla Älsjövägen 4, 42470 Olofstorp, Sverige	Tilknyttet virksomhed

	Koncern	
	2018	2017
18. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	182.594	876.226
Andre finansielle indtægter	-1.101.394	-30.731.179
Øvrige finansielle omkostninger	1.304.860	0
Udskudt skat	-24.841	18.008
Beregnet selskabsskat	1.338.997	1.234.150
	1.700.216	-28.602.795
19. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	2.581.433	26.655.516
Ændring i tilgodehavender	-3.200.440	-133.009
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	-2.579.225	-6.467.877
	-3.198.232	20.054.630