

# **Friluftsland A/S**

**Frederiksborggade 52, 1360 København K**

**CVR-nr. 76 47 03 16**

## **Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21. maj 2019.

---

**Niels Brun Knudsen**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19

## **Ledespåtegning**

---

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og 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.

København K, den 21. maj 2019

### **Direktion**

Niels Brun Knudsen

Rolf Henrik Hoffman

### **Bestyrelse**

Ulf Ove Gustafsson  
Formand

Rolf Henrik Hoffman

Jan Thomas Lindberg

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til aktionærerne i Friluftslad A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Friluftslad A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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

Hillerød, den 21. maj 2019

### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36

**Kaspar Holländer-Mieritz**

statsautoriseret revisor  
mne34346

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Friluftsland A/S Frederiksborggade 52 1360 København K  CVR-nr.: 76 47 03 16 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Ulf Ove Gustafsson, Formand Rolf Henrik Hoffman Jan Thomas Lindberg
<b>Direktion</b>	Niels Brun Knudsen Rolf Henrik Hoffman
<b>Revision</b>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nordstensvej 11 3400 Hillerød
<b>Modervirksomhed</b>	Friluftsland Retail Europe AB

**Hovedtal og nøgletal**

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	31.296	34.641	32.096	28.390	27.175
Resultat af ordinær primær drift	-2.181	7.884	6.994	3.856	3.132
Finansielle poster, netto	-207	-343	-500	-709	-831
Årets resultat	-1.869	5.880	5.064	2.409	2.004
<b>Balance:</b>					
Balancesum	55.466	42.642	40.061	36.302	35.763
Investeringer i materielle anlægsaktiver	11.877	539	1.222	518	0
Egenkapital	15.002	16.870	15.991	13.327	12.918
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	-16.185	9.753	7.069	5.603	4.870
Investeringsaktivitet	-11.869	-2.448	-1.610	-1.294	-612
Finansieringsaktivitet	0	-5.000	-2.400	-2.000	0
Pengestrømme i alt	-28.054	2.305	3.059	2.310	4.258
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	79	72	68	69	70
<b>Nøgletal i %:</b>					
Soliditetsgrad	27,0	39,6	39,9	36,7	36,1
Egenkapitalforrentning	-11,7	35,8	34,5	18,4	16,8
Afkastgrad	-3,9	18,4	17,4	10,6	8,8

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:

<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<b>Afkastgrad</b>	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift}}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$



## **Ledelsesberetning**

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er at drive handel med friluftsudstyr og dermed beslægtet virksomhed.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet har gennemført en massiv opdatering af kædens butiksnæ: 3 butikker er blevet flyttet til markant større lokaler på bedre beliggenheder, 2 butikker har fået fordoblet salgsarealet, en er blevet renoveret og en ny butik (Randers) er åbnet. Alle de syv nævnte butikker er blevet indrettet med koncernens nye butikskoncept og fremstår nu moderne, indbydende og oplevelsesrige. Sortimentet er samtidig blevet udvidet til også at appellere til et mere urbant publikum, hvilket (sammen med større og flere butikker) har medført en større lagerbeholdning. Samlet er der således investeret markant i det forgangne år. Bestyrelsen finder på den baggrund resultatet acceptabelt.

### **Særlige risici**

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

### **Miljøforhold**

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

### **Den forventede udvikling**

Selskabet forventer et resultat for 2019, der er bedre end det for indeværende år opnåede.

### **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 Friluftslad A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

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

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

### **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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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 under bruttofortjenesten.

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 bruttofortjenesten.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, vareforbrug, 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 driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

### 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.

De danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Friluftslad A/S 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.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

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 10 år.

#### Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er 5 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

#### 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

## Anvendt regnskabspraksis

---

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 salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### 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.

### 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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### 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 Friluftslad A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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.

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.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **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**

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>31.296.122</b>	<b>34.640.944</b>
1 Personaleomkostninger	-30.849.358	-25.567.874
Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver	<u>-2.627.548</u>	<u>-1.189.365</u>
<b>Driftsresultat</b>	<b>-2.180.784</b>	<b>7.883.705</b>
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	10.386
Andre finansielle indtægter	835	4
2 Øvrige finansielle omkostninger	<u>-207.821</u>	<u>-353.465</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>-2.387.770</b>	<b>7.540.630</b>
Skat af årets resultat	<u>519.211</u>	<u>-1.660.717</u>
<b>3 Årets resultat</b>	<b><u>-1.868.559</u></b>	<b><u>5.879.913</u></b>



**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		
Note	2018	2017
<b>Anlægsaktiver</b>		
4 Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter	586.754	1.092.598
4 Goodwill	1.138.915	1.316.815
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>1.725.669</u>	<u>2.409.413</u>
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.785.421	1.691.446
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>11.785.421</u>	<u>1.691.446</u>
6 Andre tilgodehavender	1.888.232	2.057.068
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>1.888.232</u>	<u>2.057.068</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>15.399.322</u></b>	<b><u>6.157.927</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Fremstillede varer og handelsvarer	31.293.206	26.041.222
Forudbetalinger for varer	576.857	42.957
Varebeholdninger i alt	<u>31.870.063</u>	<u>26.084.179</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.877.255	3.071.382
7 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	558.876	597.554
Tilgodehavende selskabsskat	807.790	0
Andre tilgodehavender	782.640	809.187
8 Periodeafgrænsningsposter	209.933	378.158
Tilgodehavender i alt	<u>7.236.494</u>	<u>4.856.281</u>
Likvide beholdninger	960.362	5.543.457
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>40.066.919</u></b>	<b><u>36.483.917</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>55.466.241</u></b>	<b><u>42.641.844</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Note			
<b>Egenkapital</b>			
	Virksomhedskapital	500.000	500.000
	Overført resultat	14.501.937	16.370.496
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>15.001.937</u></b>	<b><u>16.870.496</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
9	Hensættelser til udskudt skat	384.563	315.984
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>384.563</u></b>	<b><u>315.984</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.031.735	3.522.398
10	Gæld til tilknyttede virksomheder	25.013.150	10.699.575
	Selskabsskat	0	1.507.976
	Anden gæld	11.034.856	9.725.415
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>40.079.741</u>	<u>25.455.364</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>40.079.741</u></b>	<b><u>25.455.364</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>55.466.241</u></b>	<b><u>42.641.844</u></b>
11	<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
12	<b>Eventualposter</b>		
13	<b>Nærtstående parter</b>		

**Egenkapitalopgørelse**

	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2017	500.000	10.490.583	5.000.000	15.990.583
Udloddet udbytte	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	5.879.913	0	5.879.913
Egenkapital 1. januar 2018	500.000	16.370.496	0	16.870.496
Årets overførte overskud eller underskud	0	-1.868.559	0	-1.868.559
	<b>500.000</b>	<b>14.501.937</b>	<b>0</b>	<b>15.001.937</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Årets resultat	-1.868.559	5.879.913
14 Reguleringer	2.315.322	3.193.157
15 Ændring i driftskapital	-14.697.132	2.527.462
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-14.250.369	11.600.532
Renteindbetalinger og lignende	835	10.390
Renteudbetalinger og lignende	-207.821	-353.465
Pengestrøm fra ordinær drift	-14.457.355	11.257.457
Betalt selskabsskat	-1.727.976	-1.504.099
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-16.185.331</b>	<b>9.753.358</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-160.523	-1.879.260
Køb af materielle anlægsaktiver	-11.877.256	-539.228
Køb af finansielle anlægsaktiver	168.837	-29.481
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-11.868.942</b>	<b>-2.447.969</b>
Betalt udbytte	0	-5.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>0</b>	<b>-5.000.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-28.054.273</b>	<b>2.305.389</b>
Likvider 1. januar 2018	4.560.361	2.254.972
<b>Likvider 31. december 2018</b>	<b>-23.493.912</b>	<b>4.560.361</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	1.519.238	6.141.011
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-25.013.150	-1.580.650
<b>Likvider 31. december 2018</b>	<b>-23.493.912</b>	<b>4.560.361</b>

## Noter

---

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	28.010.298	22.990.044
Pensioner	2.318.402	2.146.567
Andre omkostninger til social sikring	<u>520.658</u>	<u>431.263</u>
	<b><u>30.849.358</u></b>	<b><u>25.567.874</u></b>
Direktion og bestyrelse	<u>1.862.616</u>	<u>1.198.781</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>79</u>	<u>72</u>
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	188.026	329.542
Andre finansielle omkostninger	<u>19.795</u>	<u>23.923</u>
	<b><u>207.821</u></b>	<b><u>353.465</u></b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overføres til overført resultat	0	5.879.913
Disponeret fra overført resultat	<u>-1.868.559</u>	<u>0</u>
<b>Disponeret i alt</b>	<b><u>-1.868.559</u></b>	<b><u>5.879.913</u></b>

## Noter

---

### 4. Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklingspro- jekter, her- under patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklings- projekter	Goodwill
Kostpris 1. januar 2018	4.339.435	2.631.516
Tilgang	60.523	100.000
Afgang	-567.966	-403.000
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>3.831.992</b>	<b>2.328.516</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	3.246.837	1.314.701
Årets afskrivninger	566.367	277.900
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-567.966	-403.000
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>3.245.238</b>	<b>1.189.601</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>586.754</b>	<b>1.138.915</b>

### 5. Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2018	12.118.803
Tilgang	11.877.256
Afgang	-2.625.821
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>21.370.238</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	10.427.357
Årets afskrivninger	1.783.280
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-2.625.820
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>9.584.817</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>11.785.421</b>

**Noter**

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
<b>6. Andre tilgodehavender</b>		
Deposita	1.888.232	2.057.068
	<u><b>1.888.232</b></u>	<u><b>2.057.068</b></u>
<b>7. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>		
I tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder indgår t.kr. 559 i en cash pool-aftale med moderselskabet Friluftss Retail Europe AB.		
<b>8. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalte omkostninger	209.933	378.158
	<u><b>209.933</b></u>	<u><b>378.158</b></u>
<b>9. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2018	315.984	197.118
Udskudt skat af årets resultat	68.579	118.866
	<u><b>384.563</b></u>	<u><b>315.984</b></u>
<b>10. Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
I gæld til tilknyttede virksomheder indgår t.kr. 25.013 i en cash pool-aftale med moderselskabet Friluftss Retail Europe AB.		
<b>11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
Selskabets pengeinstitut har stillet betalingsgarantier for 3. mand på t.kr. 156.		

## Noter

---

### 12. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Leje- og Leasingforpligtelser:

Selskabet har påtaget sig lejeforpligtelse af lejede lokaler udover normal opsigelsestid, som på statusdagen kan opgøres til kr. 36,6 mio.

Selskabet har samlede leasingforpligtelser på t.kr. 46. Af den samlede forpligtelse forfalder t.kr. 46 indenfor 1 år, mens t.kr. 0 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.

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.

### 13. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Frilufts Retail Europe AB  
Box 209  
891 25 Örnsköldsvik  
Sverige

Hovedaktionær

#### Øvrige nærtstående parter

Ulf Ove Gustafsson  
Rolf Henrik Hofmann  
Jan Thomas Lindberg

Bestyrelsesmedlem  
Bestyrelsesmedlem  
Bestyrelsesmedlem

#### Transaktioner

Alle transaktioner med nærtstående parter foregår på markedsmæssige vilkår.



**Noter**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>14. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.627.547	1.189.365
Andre finansielle indtægter	-835	-10.390
Øvrige finansielle omkostninger	207.821	353.465
Skat af årets resultat	-587.790	1.507.976
Udskudt skat	68.579	152.741
	<u><b>2.315.322</b></u>	<u><b>3.193.157</b></u>
<b>15. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-5.785.884	2.733.604
Ændring i tilgodehavender	-1.611.101	-170.078
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-7.300.147	-36.064
	<u><b>-14.697.132</b></u>	<u><b>2.527.462</b></u>