

**Friluftslund A/S**  
Frederiksborggade 52, 1360 København K

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

**Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. maj 2017.

---

Niels Brun Knudsen  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

|  | <b><u>Side</u></b> |
|--|--------------------|
| <b>Påtegninger</b>                               |                    |
| Ledelsespåtegning                                | 1                  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning       | 2                  |
| <br>   |                    |
| <b>Ledelsesberetning</b>                         |                    |
| Selskabsoplysninger                              | 5                  |
| Hovedtal og nøgletal                             | 6                  |
| Ledelsesberetning                                | 7                  |
| <br>   |                    |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</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 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København , den 24. april 2017

### **Direktion**

Niels Brun Knudsen

### **Bestyrelse**

Jens Munk Plum  
Formand

Knud Lilholm

Niels Brun Knudsen

## **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 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 24. april 2017

### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36

Kaspar Holländer-Mieritz  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

|                        |  |
|------------------------|--|
| <b>Selskabet</b>       | Friluftsland A/S<br>Frederiksborggade 52<br>1360 København K                                 |
|                        | CVR-nr.: 76 47 03 16   |
|                        | Regnskabsår: 1. januar - 31. december  |
| <b>Bestyrelse</b>      | Jens Munk Plum, Formand<br>Knud Lilholm<br>Niels Brun Knudsen                                |
| <b>Direktion</b>       | Niels Brun Knudsen   |
| <b>Revision</b>        | Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Nordstensvej 11<br>3400 Hillerød |
| <b>Modervirksomhed</b> | FRI Holding A/S  |

**Hovedtal og nøgletal**

|  | 2016<br>t.kr. | 2015<br>t.kr. | 2014<br>t.kr. | 2013<br>t.kr. | 2012<br>t.kr. |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Resultatopgørelse:</b>                        |               |               |               |               |               |
| Bruttofortjeneste                                | 32.096        | 28.390        | 27.175        | 25.156        | 28.494        |
| Resultat af ordinær primær drift                 | 6.994         | 3.856         | 3.132         | -1.602        | 1.646         |
| Finansielle poster, netto                        | -500          | -709          | -831          | -881          | -797          |
| Årets resultat                                   | 5.064         | 2.409         | 2.004         | -2.118        | 637           |
| <b>Balance:</b>                                  |               |               |               |               |               |
| Balancesum                                       | 40.061        | 36.302        | 35.763        | 41.941        | 40.985        |
| Egenkapital                                      | 15.991        | 13.327        | 12.918        | 10.914        | 13.632        |
| <b>Medarbejdere:</b>                             |               |               |               |               |               |
| Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere | 68            | 69            | 70            | 73            | 72            |
| <b>Nøgletal i %:</b>                             |               |               |               |               |               |
| Soliditetsgrad                                   | 39,9          | 36,7          | 36,1          | 26,0          | 33,3          |
| Egenkapitalforrentning                           | 34,5          | 18,4          | 16,8          | -17,3         | 4,5           |
| Afkastgrad                                       | 17,4          | 10,6          | 8,8           | -3,8          | 4,0           |

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>Afkastningsgrad</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**

Den positive udvikling for Selskabet forstærkedes i 2016. Omsætningen steg, dækningsgraderne blev forbedret og omkostningerne holdt i ave. Samlet førte det frem til en indtjening over det forventede. Pr. 1. september opkøbtes Selskabets sidste franchisetager, Friluftsland Odense.

Arbejdet med at øge indtjeningen fortsætter.

Bestyrelsen finder resultatet meget tilfredsstillende.

### **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 2017, der er på niveau med 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. december 2016.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Årsrapporten for Friluftslad 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.

### **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 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.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

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

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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 af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab 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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

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).

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Udviklingsprojekter, patenter og licenser**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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 3 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:

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 andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **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 salgpris.

### **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.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **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 Friluftsland A/S 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.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **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 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>2016</u>       | <u>2015</u>       |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>  | <b>32.095.610</b> | <b>28.390.091</b> |
| 1 Personaleomkostninger   | -23.693.566       | -23.093.376       |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | -1.408.089        | -1.440.950        |
| <b>Driftsresultat</b>   | <b>6.993.955</b>  | <b>3.855.765</b>  |
| Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder          | 18.597            | 9.974             |
| Andre finansielle indtægter                                       | 0                 | 254               |
| 2 Øvrige finansielle omkostninger                                 | -518.558          | -719.180          |
| <b>Resultat før skat</b>  | <b>6.493.994</b>  | <b>3.146.813</b>  |
| Skat af årets resultat  | -1.430.493        | -737.529          |
| <b>3 Årets resultat</b>   | <b>5.063.501</b>  | <b>2.409.284</b>  |



**Balance 31. december**

| <b>Aktiver</b>                               |                          |                          |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <u>Note</u>                                  | <u>2016</u>              | <u>2015</u>              |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |                          |                          |
| 4 Goodwill                                   | 96.133                   | 52.734                   |
| 4 Færdiggjorte udviklingsprojekter           | 976.543                  | 961.711                  |
| Immaterielle anlægsaktiver i alt             | <u>1.072.676</u>         | <u>1.014.445</u>         |
| 5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar    | 1.799.060                | 1.527.199                |
| Materielle anlægsaktiver i alt               | <u>1.799.060</u>         | <u>1.527.199</u>         |
| 6 Andre tilgodehavender                      | 2.027.587                | 2.155.764                |
| Finansielle anlægsaktiver i alt              | <u>2.027.587</u>         | <u>2.155.764</u>         |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <b><u>4.899.323</u></b>  | <b><u>4.697.408</u></b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |                          |                          |
| Fremstillede varer og handelsvarer           | 28.723.618               | 27.550.285               |
| Forudbetalinger for varer                    | 94.165                   | 0                        |
| Varebeholdninger i alt                       | <u>28.817.783</u>        | <u>27.550.285</u>        |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 483.635                  | 1.028.741                |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 158.823                  | 110.977                  |
| Andre tilgodehavender                        | 3.345.288                | 2.537.395                |
| 7 Periodeafgrænsningsposter                  | 100.903                  | 249.963                  |
| Tilgodehavender i alt                        | <u>4.088.649</u>         | <u>3.927.076</u>         |
| Likvide beholdninger                         | 2.254.972                | 126.962                  |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b><u>35.161.404</u></b> | <b><u>31.604.323</u></b> |
| <b>Aktiver i alt</b>                         | <b><u>40.060.727</u></b> | <b><u>36.301.731</u></b> |

**Balance 31. december**

| <b>Passiver</b>                                 | 2016              | 2015              |
|---|-------------------|-------------------|
| <u>Note</u>                                     |                   |                   |
| <b>Egenkapital</b>                              |                   |                   |
| Virksomhedskapital                              | 500.000           | 500.000           |
| Overført resultat                               | 10.490.583        | 10.427.082        |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret             | 5.000.000         | 2.400.000         |
| <b>Egenkapital i alt</b>                        | <b>15.990.583</b> | <b>13.327.082</b> |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                   |                   |                   |
| 8 Hensættelser til udskudt skat                 | 163.243           | 236.852           |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>             | <b>163.243</b>    | <b>236.852</b>    |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                       |                   |                   |
| Gæld til pengeinstitutter                       | 0                 | 930.773           |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser        | 1.979.663         | 1.603.978         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder               | 11.721.032        | 10.300.928        |
| Selskabsskat                                    | 1.504.102         | 665.689           |
| Anden gæld                                      | 8.702.104         | 8.731.922         |
| 9 Periodeafgrænsningsposter                     | 0                 | 504.507           |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt           | 23.906.901        | 22.737.797        |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                 | <b>23.906.901</b> | <b>22.737.797</b> |
| <b>Passiver i alt</b>                           | <b>40.060.727</b> | <b>36.301.731</b> |
| <b>10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> |                   |                   |
| <b>11 Eventualposter</b>                        |                   |                   |
| <b>12 Nærtstående parter</b>                    |                   |                   |

**Egenkapitalopgørelse**

|  | <b>Virksomhedskapital</b> | <b>Overført resultat</b> | <b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b> | <b>I alt</b>      |
|--|---------------------------|--------------------------|--|-------------------|
| Egenkapital 1. januar 2015               | 500.000                   | 10.417.798               | 2.000.000                                  | 12.917.798        |
| Udloddet udbytte                         | 0                         | 0                        | -2.000.000                                 | -2.000.000        |
| Årets overførte overskud eller underskud | 0                         | 9.284                    | 2.400.000                                  | 2.409.284         |
| Egenkapital 1. januar 2016               | 500.000                   | 10.427.082               | 2.400.000                                  | 13.327.082        |
| Udloddet udbytte                         | 0                         | 0                        | -2.400.000                                 | -2.400.000        |
| Årets overførte overskud eller underskud | 0                         | 63.501                   | 5.000.000                                  | 5.063.501         |
| <b>Egenkapital 31. december 2016</b>     | <b>500.000</b>            | <b>10.490.583</b>        | <b>5.000.000</b>                           | <b>15.990.583</b> |

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

| <u>Note</u>                                    | <u>2016</u>       | <u>2015</u>       |
|--|-------------------|-------------------|
| Årets resultat                                 | 5.063.501         | 2.409.284         |
| 13 Reguleringer                                | 3.338.544         | 2.887.432         |
| 14 Ændring i driftskapital                     | -167.610          | 1.148.003         |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster  | 8.234.435         | 6.444.719         |
| Renteindbetalinger og lignende                 | 18.597            | 10.228            |
| Renteudbetalinger og lignende                  | -518.558          | -719.180          |
| Pengestrøm fra ordinær drift                   | 7.734.474         | 5.735.767         |
| Betalt selskabsskat                            | -665.684          | -132.710          |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>        | <b>7.068.790</b>  | <b>5.603.057</b>  |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver              | -515.822          | -812.169          |
| Køb af materielle anlægsaktiver                | -1.222.361        | -517.512          |
| Afgang af finansielle anlægsaktiver            | 128.176           | 36.158            |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>  | <b>-1.610.007</b> | <b>-1.293.523</b> |
| Betalt udbytte                                 | -2.400.000        | -2.000.000        |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> | <b>-2.400.000</b> | <b>-2.000.000</b> |
| <b>Ændring i likvider</b>                      | <b>3.058.783</b>  | <b>2.309.534</b>  |
| Likvider 1. januar 2016                        | -803.811          | -3.113.345        |
| <b>Likvider 31. december 2016</b>              | <b>2.254.972</b>  | <b>-803.811</b>   |
| <b>Likvider</b>                                |                   |                   |
| Likvide beholdninger                           | 2.254.972         | 126.962           |
| Gæld til pengeinstitutter                      | 0                 | -930.773          |
| <b>Likvider 31. december 2016</b>              | <b>2.254.972</b>  | <b>-803.811</b>   |

**Noter**

|  | <u>2016</u>              | <u>2015</u>              |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>1. Personaleomkostninger</b>                    |                          |                          |
| Lønninger og gager                                 | 21.934.533               | 21.393.154               |
| Pensioner  | 1.330.598                | 1.255.751                |
| Andre omkostninger til social sikring              | <u>428.435</u>           | <u>444.471</u>           |
|  | <b><u>23.693.566</u></b> | <b><u>23.093.376</u></b> |
| <br>   |                          |                          |
| Direktion og bestyrelse                            | <u>1.595.281</u>         | <u>846.946</u>           |
| <br>   |                          |                          |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere     | <u>68</u>                | <u>69</u>                |
| <br>   |                          |                          |
| <b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>          |                          |                          |
| Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder | 468.590                  | 436.957                  |
| Andre finansielle omkostninger                     | <u>49.968</u>            | <u>282.223</u>           |
|  | <b><u>518.558</u></b>    | <b><u>719.180</u></b>    |
| <br>   |                          |                          |
| <b>3. Forslag til resultatdisponering</b>          |                          |                          |
| Udbytte for regnskabsåret                          | 5.000.000                | 2.400.000                |
| Overføres til overført resultat                    | <u>63.501</u>            | <u>9.284</u>             |
| <b>Disponeret i alt</b>                            | <b><u>5.063.501</u></b>  | <b><u>2.409.284</u></b>  |

## Noter

---

### 4. Immaterielle anlægsaktiver

|   | <u>Goodwill</u>         | <u>Færdiggjorte<br/>udviklingspro-<br/>jekter</u> |
|---|-------------------------|---|
| Kostpris 1. januar 2016                                     | 1.722.000               | 4.087.949   |
| Tilgang   | 103.000                 | 412.822   |
| Afgang  | -452.000                | -524.143  |
| <b>Kostpris 31. december 2016</b>                           | <b><u>1.373.000</u></b> | <b><u>3.976.628</u></b>                           |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2016                        | 1.669.267               | 3.126.238   |
| Årets afskrivninger   | 59.600                  | 397.990   |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | -452.000                | -524.143  |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>              | <b><u>1.276.867</u></b> | <b><u>3.000.085</u></b>                           |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>              | <b><u>96.133</u></b>    | <b><u>976.543</u></b>                             |

### 5. Materielle anlægsaktiver

|   | <u>Andre anlæg,<br/>driftsmateriel<br/>og inventar</u> |
|---|--|
| Kostpris 1. januar 2016                                     | 12.424.523   |
| Tilgang   | 1.222.361  |
| Afgang  | -1.002.902   |
| <b>Kostpris 31. december 2016</b>                           | <b><u>12.643.982</u></b>                               |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2016                        | 10.897.324   |
| Årets afskrivninger   | 950.500  |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | -1.002.902   |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>              | <b><u>10.844.922</u></b>                               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>              | <b><u>1.799.060</u></b>                                |

**Noter**

|  | <u>31/12 2016</u>       | <u>31/12 2015</u>       |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>6. Andre tilgodehavender</b>                  |                         |                         |
| Kostpris 1. januar 2016                          | 2.155.764               | 2.191.922               |
| Tilgang i årets løb                              | 209.652                 | 39.811                  |
| Afgang i årets løb                               | <u>-337.829</u>         | <u>-75.969</u>          |
| <b>Kostpris 31. december 2016</b>                | <b><u>2.027.587</u></b> | <b><u>2.155.764</u></b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>   | <b><u>2.027.587</u></b> | <b><u>2.155.764</u></b> |
| Andre tilgodehavender                            | 0                       | 0                       |
| Deposita   | <u>2.027.587</u>        | <u>2.155.764</u>        |
|  | <b><u>2.027.587</u></b> | <b><u>2.155.764</u></b> |
| <b>7. Periodeafgrænsningsposter</b>              |                         |                         |
| Forudbetalte omkostninger                        | <u>100.903</u>          | <u>249.963</u>          |
|  | <b><u>100.903</u></b>   | <b><u>249.963</u></b>   |
| <b>8. Hensættelser til udskudt skat</b>          |                         |                         |
| Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2016     | 236.852                 | 165.012                 |
| Udskudt skat af årets resultat                   | <u>-73.609</u>          | <u>71.840</u>           |
|  | <b><u>163.243</u></b>   | <b><u>236.852</u></b>   |
| <b>9. Periodeafgrænsningsposter</b>              |                         |                         |
| Periodeafgrænsningsposter                        | <u>0</u>                | <u>504.507</u>          |
|  | <b><u>0</u></b>         | <b><u>504.507</u></b>   |
| <b>10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> |                         |                         |

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Danske Bank for alt tilgodehavende som banken har eller måtte få hos FRI Holding A/S, Fritidsagenten A/S, Fritidsagenten Sverige AB og Friluftsland Sverige AB for op til 15 mio. kr.

Selskabets pengeinstitut har stillet betalingsgarantier for 3. mand på t.kr. 1.228.

## Noter

---

### 11. Eventualposter

#### Leje- og Leasingforpligtelser

Selskabet har påtaget sig lejeforpligtelse af lejede lokaler udover normal opsigelsestid, som på statusdagen kan opgøres til 11,7 mio.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med FRI Holding A/S, CVR-nr. 21 77 94 82 som administrationselskab 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.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

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

### 12. Nærtstående parter

#### Øvrige nærtstående parter

|   |                              |
|---|------------------------------|
| Knud Lilholm, Terløsevej 6, 4190 Munke Bjergby  | Bestyrelsesmedlem            |
| Niels Brun Knudsen, Rosen Allé 4, 3500 Værløse  | Direktør / Bestyrelsesmedlem |
| Jens Munk Plum, Maltevangen 7, 2820 Gentofte  | Bestyrelsesformand           |
| Fritidsagenten A/S, Lejrvej 23 A, 3500 Værløse  | Søsterselskab                |
| Friluftsland Sverige AB, c/o Friluftsland A/S, Søsterselskab<br>Frederiksborggade 52, 1360 København K        |                              |
| Fritidsagenten Sverige AB, c/o Friluftsland Playground, Søsterselskab<br>Drottninggaten, 120 113 60 Stockholm |                              |

#### Transaktioner

Alle transaktioner foregår på markedsmæssige vilkår.



**Noter**

|   | <u>2016</u>             | <u>2015</u>             |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>13. Reguleringer</b>   |                         |                         |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | 1.408.090               | 1.440.951               |
| Andre finansielle indtægter                                       | -18.597                 | -10.228                 |
| Øvrige finansielle omkostninger                                   | 518.558                 | 719.180                 |
| Skat af årets resultat  | 1.504.102               | 665.689                 |
| Udskudt skat  | -73.609                 | 71.840                  |
|   | <u><b>3.338.544</b></u> | <u><b>2.887.432</b></u> |
| <b>14. Ændring i driftskapital</b>                                |                         |                         |
| Ændring i varebeholdninger  | -1.267.498              | -148.440                |
| Ændring i tilgodehavender   | -161.573                | -590.974                |
| Ændring i langfristet gæld i øvrigt                               | 0                       | -87.779                 |
| Ændring i kortfristet gæld i øvrigt                               | 1.261.461               | 1.975.196               |
|   | <u><b>-167.610</b></u>  | <u><b>1.148.003</b></u> |