

Flemming Karberg Familieholding ApS

Århusgade 88, 2100 København Ø
CVR-nr. 31 41 86 58

Årsrapport for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 07.09.17

Robin Philip
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 34

Selskabet

Flemming Karberg Familieholding ApS
Århusgade 88
2100 København Ø
Hjemmeside: www.hansjust.dk
Hjemsted: København
CVR-nr.: 31 41 86 58
Stiftet: 25. april 2008
Regnskabsår: 01.05 - 30.04

Direktion

Thomas Just Karberg
Peter Just Karberg

Bestyrelse

Flemming Just Karberg, formand
Thomas Just Karberg
Peter Just Karberg
Per Heinze
Søren Hedemand Jacobsen
Andreas Just Karberg
Robin Philip

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17 for Flemming Karberg Familieholding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. september 2017

Direktionen

Thomas Just Karberg

Peter Just Karberg

Bestyrelsen

Flemming Just Karberg
Formand

Thomas Just Karberg

Peter Just Karberg

Per Heinze

Søren Hedemand Jacobsen

Andreas Just Karberg

Robin Philip

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Flemming Karberg Familieholding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Flemming Karberg Familieholding ApS for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17 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 og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde 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 og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

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.

Søborg, den 7. september 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Brian Stubtoft
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
---------------	---------	---------	---------	---------	---------

Resultat

Nettoomsætning	1.351.639	1.264.814	1.198.511	1.184.718	1.127.854
Resultat af primær drift	117.456	93.128	98.674	127.851	128.892
Finansielle poster i alt	16.282	-3.148	-2.593	461	1.184
Årets resultat	104.825	61.714	59.078	87.520	79.729

Balance

Samlede aktiver	874.576	777.013	761.648	640.621	728.204
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-19.833	-32.087	-79.694	-5.511	-5.500
Egenkapital	327.439	332.045	319.111	250.004	304.428

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:

Driften	82.044	69.080	85.692	53.830	92.352
Investeringer	5.914	-30.247	-96.039	-30.161	-18.896
Finansiering	-89.374	-50.690	12.138	-42.170	-81.716
Årets pengestrømme	-1.416	-11.857	1.791	-18.501	-8.260

Nøgletal

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	32%	19,0%	20,8%	31,6%	25,8%
Overskudsgrad	8,7%	7,4%	8,2%	10,8%	11,4%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	37,4%	42,7%	41,9%	39,0%	41,8%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	175	159	155	144	137

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Koncernens forretningsområde er grossistsalg af mærkevarer inden for vin- og spiritusbranchen på det nordiske marked.

Moderselskabets vigtigste forretningsområde er at eje aktier i selskaber, som driver grossistsalg af mærkevarer inden for vin- og spiritusbranchen på det nordiske marked.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der har ikke været særlige forhold omkring indregning og måling, der bør omtales for at vurdere koncernens resultat.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for tiden 01.05.16 - 30.04.17 udviser et overskud på t.DKK 104.825 mod t.DKK 61.714 sidste år. Selskabets overskud for perioden udgør t.DKK 98.917 mod t.DKK 56.006 sidste år. Balancen viser en egenkapital for koncernen på t.DKK 327.439 og t.DKK 305.461 for selskabet.

Det primære driftsresultat for regnskabsåret 2016/17 er bedre end de i 2015/16 opstillede forventninger til regnskabet for 2016/17.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt driftsresultat for 2017/18 med omsætning og primært resultat på linje med det realiserede i 2016/17

Videnressourcer

Det er afgørende for vores virksomhed, at vi kan fastholde og tiltrække de rigtige medarbejdere, således at vi kan yde markedets bedste samspil med leverandører og kunder.

Særlige risici

Koncernens ledelse vurderer, at der ikke er særlige risici, der påvirker koncernens drift og balance.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen foretager ikke egentlig forskning og udvikling, men der foretages en løbende tilpasning af vores produktsortiment og vores forretningskoncept.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af koncernens finansielle stilling.

Samfundsansvar

Moderselskabet har ikke nogen selvstændig politik for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder og klimapåvirkning.

Samfundsansvaret varetages af det væsentligste danske selskab Hans Just A/S, idet dette selskabs aktiviteter har den reelle samfundspåvirkning i Danmark.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar er offentliggjort på virksomhedens hjemmeside <http://hansjust.dk/om-os/corporate-social-responsibility/csr-rapport-20162017.aspx>

Måltal for det underrepræsenterede køn

Måltal for bestyrelsen

Den kønsmæssige fordeling blandt bestyrelsesmedlemmer udgør i 2016/17 7 mænd og 0 kvinder, svarende til 100% mænd og 0% kvinder. Det er bestyrelsens mål, at andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer inden udgangen af 2018 skal udgøre 28,57%, hvilket svarer til 2 ud af de 7 bestyrelsesmedlemmer.

Der har i år ikke været ændringer i sammensætningen, da der ikke har været nyvalg til bestyrelsen.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK	
1	Nettoomsætning	1.351.639	1.264.814	0	0
	Vareforbrug	-965.488	-917.019	0	0
	Distributionsomkostninger	-154.850	-146.891	0	0
	Administrationsomkostninger	-113.845	-107.776	-2.496	-2.723
	Resultat før finansielle poster	117.456	93.128	-2.496	-2.723
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	85.632	55.638
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	15.526	-1.461	15.526	3.208
4	Andre finansielle indtægter	3.827	1.311	1.742	1.067
5	Andre finansielle omkostninger	-3.071	-4.459	-2.036	-1.692
	Resultat før skat	133.738	88.519	98.368	55.498
6	Skat af årets resultat	-28.913	-26.805	549	508
	Årets resultat	104.825	61.714	98.917	56.006
7	Resultatdisponering				

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.17 t.DKK	30.04.16 t.DKK	30.04.17 t.DKK	30.04.16 t.DKK
AKTIVER					
Note					
	Erhvervede rettigheder	9.120	11.867	0	0
	Goodwill	10.268	19.589	0	0
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt	19.388	31.456	0	0
	Grunde og bygninger	51.467	51.125	0	0
	Indretning af lejede lokaler	0	22	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	63.764	62.520	0	136
9	Materielle anlægsaktiver i alt	115.231	113.667	0	136
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	344.867	335.275
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	6.322	0	6.322
	Finansielle anlægsaktiver i alt	0	6.322	344.867	341.597
	Anlægsaktiver i alt	134.619	151.445	344.867	341.733
	Råvarer og hjælpematerialer	76.352	65.205	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	223.597	216.226	0	0
	Varebeholdninger i alt	299.949	281.431	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	268.060	240.833	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	30.070	29.087
13	Udskudt skatteaktiv	4.537	3.728	38	21
	Tilgodehavende selskabsskat	5.880	5.891	2.538	3.056
	Andre tilgodehavender	117.572	49.556	97.290	30.195
11	Periodeafgrænsningsposter	10.548	9.302	0	0
	Tilgodehavender i alt	406.597	309.310	129.936	62.359
	Likvide beholdninger	33.411	34.827	0	0
	Omsætningsaktiver i alt	739.957	625.568	129.936	62.359
	Aktiver i alt	874.576	777.013	474.803	404.092

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.17 t.DKK	30.04.16 t.DKK	30.04.17 t.DKK	30.04.16 t.DKK
Note					
12	Selskabskapital	5.000	5.000	5.000	5.000
	Overført resultat	210.461	212.586	210.461	212.586
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	90.000	90.000	90.000	90.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	305.461	307.586	305.461	307.586
	Minoritetsinteresser	21.978	24.459	0	0
	Egenkapital i alt	327.439	332.045	305.461	307.586
14	Anden gæld	514	2.683	0	0
14	Periodeafgrænsningsposter	13.564	15.510	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	14.078	18.193	0	0
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.526	3.903	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	11.566	31.388	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	215.660	189.431	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	22.061
	Selskabsskat	19.429	20.281	0	0
	Anden gæld	284.878	181.772	169.342	74.445
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	533.059	426.775	169.342	96.506
	Gældsforpligtelser i alt	547.137	444.968	169.342	96.506
	Passiver i alt	874.576	777.013	474.803	404.092
15	Eventualforpligtelser				
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:					
Egenkapitalopgørelse for 01.05.16 - 30.04.17					
Saldo pr. 01.05.16	5.000	212.586	90.000	24.459	332.045
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-15.087	0	-1.538	-16.625
Betalt udbytte	0	0	-90.000	-5.860	-95.860
Kapitalforhøjelse	0	0	0	3.054	3.054
Regulering minoritetsandel	0	4.045	0	-4.045	0
Forslag til resultatdisponering	0	8.917	90.000	5.908	104.825
Saldo pr. 30.04.17	5.000	210.461	90.000	21.978	327.439

Moder:

Egenkapitalopgørelse for 01.05.16 - 30.04.17					
Saldo pr. 01.05.16	5.000	212.586	90.000	0	307.586
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-15.086	0	0	-15.086
Betalt udbytte	0	0	-90.000	0	-90.000
Regulering minoritetsandel	0	4.045	0	0	4.045
Forslag til resultatdisponering	0	8.916	90.000	0	98.916
Saldo pr. 30.04.17	5.000	210.461	90.000	0	305.461

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK
Årets resultat	104.825	61.714
17 Reguleringer	28.701	50.078
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-18.518	-9.890
Tilgodehavender	-29.391	1.725
Leverandører af varer og tjenesteydelser	26.229	10.506
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	5	-11.852
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	111.851	102.281
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	3.827	1.311
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-3.071	-4.459
Betalt selskabsskat	-30.563	-30.685
Pengestrømme fra driften	82.044	68.448
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-104	-144
Køb af materielle anlægsaktiver	-19.832	-32.087
Salg af materielle anlægsaktiver	4.002	1.984
Salg af finansielle anlægsaktiver	21.848	0
Pengestrømme fra investeringer	5.914	-30.247
Kapitaltilførsel	3.054	0
Betalt udbytte	-95.860	-29.971
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-19.822	-8.611
Afdrag på langfristet gældsforpligtelser i øvrigt	-4.546	4.100
Udlån	-67.098	0
Køb af minoriteter	0	-16.858
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	94.898	1.282
Pengestrømme fra finansiering	-89.374	-50.058
Årets samlede pengestrømme	-1.416	-11.857
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	34.827	46.684
Likvide beholdninger ved årets slutning	33.411	34.827
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	33.411	34.827
I alt	33.411	34.827

1. Nettoomsætning

Koncernens eneste forretningsområde er salg af vin- og spiritus til det nordiske marked.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK

2. Medarbejderforhold

Lønninger	98.002	88.524	1.583	1.606
Pensioner	6.984	7.185	0	5
Andre omkostninger til social sikring	7.421	7.056	0	5
I alt	112.407	102.765	1.583	1.616

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	175	159	0	0
--	-----	-----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Gager direktion	3.152	3.322	0	0
Vederlag til bestyrelse	350	350	350	350

Vederlag til direktion og bestyrelse	3.502	3.672	350	350
--------------------------------------	-------	-------	-----	-----

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	1.018	988	40	32
Skatterådgivning	287	0	31	0
Andre ydelser	309	916	25	698
I alt	1.614	1.904	96	730

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK

4. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	542	535
Øvrige finansielle indtægter	3.827	1.311	1.200	532
I alt	3.827	1.311	1.742	1.067

5. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	40	435
Øvrige finansielle omkostninger i alt	3.071	4.459	1.996	1.257
I alt	3.071	4.459	2.036	1.692

6. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat	29.722	27.047	531	-495
Årets regulering af udskudt skat	-809	-242	18	-13
I alt	28.913	26.805	549	-508

7. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	90.000	90.000	90.000	90.000
Minoritetsinteresser	5.908	5.708	0	0
Overført resultat	8.917	-33.994	8.917	-33.994
I alt	104.825	61.714	98.917	56.006

8. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.05.16	34.263	50.901
Tilgang i året	104	0
Afgang i året	-165	0
Kostpris pr. 30.04.17	34.202	50.901
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.16	-22.396	-31.312
Afskrivninger i året	-2.851	-9.321
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	165	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.17	-25.082	-40.633
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	9.120	10.268

9. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.05.16	51.534	81.932
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-3.977	-4.787
Tilgang i året	5.475	14.357
Afgang i året	0	-11.919
Kostpris pr. 30.04.17	53.032	79.583
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.16	-409	-19.512
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	31	412
Afskrivninger i året	-1.187	-4.635
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	7.916
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.17	-1.565	-15.819
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	51.467	63.764
Moderselskab:		
Kostpris pr. 01.05.16	0	426
Kostpris pr. 30.04.17	0	426
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.16	0	-290
Afskrivninger i året	0	-136
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.17	0	-426
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	0	0

10. Kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Kapitalandele i associerede virk- somheder
Morderselskab:		
Kostpris pr. 01.05.16	595.125	3.255
Tilgang i året	25.000	0
Afgang i året	0	-3.255
Kostpris pr. 30.04.17	620.125	0
Opskrivninger pr. 01.05.16	-259.851	3.067
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-15.084	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	-3.067
Regulering af minoritetsinteresser	4.045	0
Årets resultat fra kapitalandele	85.632	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-90.000	0
Opskrivninger pr. 30.04.17	-275.258	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	344.867	0
Navn og hjemsted:		Ejerandel
Dattervirksomheder:		
1. Hans Just Group A/S, København		100,00%
1.1. Hans Just A/S, København		100,00%
1.2 Just Drinks A/S, København		100,00%
1.3. Trans-Alko A/S, København		100,00%
1.4. Mercatola AB, Sverige		90,50%
1.4.1. Nigab AB, Sverige		90,50%
1.4.2. Just Brands AB, Sverige		90,50%
1.4.3. Just Drinks AB, Sverige		90,50%
1.5. Beverage Partners Finland OY, Finland		90,50%
1.5.1. Just Drinks OY, Finland		90,50%
1.5.2. Just Brands OY, Finland		90,50%
1.6. Robert Prizelius AS, Norge		90,50%

1.6.1. Beverage Partner Norway AS, Norge	72,40%
1.6.2. Just Brands AS, Norge	90,50%
1.6.3. Just Drinks AS, Norge	90,50%
1.7. BCJ Distribution, Polen	51,00%
2. Copenhagen Fortuna Company A/S, København	100,00%
2.1. Anton Thorup & Søn A/S, København	100,00%
2.2. Datterselskab, Udl.	90,50%
2.2.2. Datterselskab, Udl.	90,50%
2.2.1. Datterselskab, Udl.	90,50%
2.3. Datterselskab, Udl.	100,00%
2.3.1. Datterselskab, Udl.	95,00%

Associerede virksomheder:

Den Ny Spritfabrik A/S, Fredensborg	45%
-------------------------------------	-----

Oplysninger om datterselskaber under Copenhagen Fortuna Company A/S er udeladt i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 97a stk. 4.

11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger der vedrører efterfølgende år.

12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Anpartskapital	5.000	5.000
I alt		5.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.17 t.DKK	30.04.16 t.DKK	30.04.17 t.DKK	30.04.16 t.DKK

13. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.05.16	3.728	3.486	21	8
Kursregulering	16	0	0	0
Regulering tidligere år	184	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	809	242	17	13
Udskudt skatteaktiv pr. 30.04.17	4.737	3.728	38	21

14. Langfristede gældsforpligtelser

Anden gæld forfalder indenfor 2-5 år.

Periodeafgrænsningsposter består af et modtaget offentligt tilskud.

15. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeforpligtelse med i alt t.DKK 19.455 (2015/16: t.DKK 15.509). Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt t.DKK 7.566. (2015/16: t.DKK 4.001).

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solodarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter for indkomståret 2013 og kildeskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskatningskredsen.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

	Koncern	
	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK
17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	18.016	19.090
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-15.526	1.461
Finansielle indtægter	-3.827	-1.311
Finansielle omkostninger	3.071	4.459
Skat af årets resultat	28.913	27.011
Regulering langfristet periodeafgrænsningsposter	-1.946	-632
I alt	28.701	50.078

18. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Regnskabspraksis for modervirksomheden og koncernen er ændret og der henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis har ikke haft påvirkning på årets resultat for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17.

Klassifikation af minoritetsinteresser i koncernregnskabet

Minoritetsinteresser er hidtil klassificeret som en særskilt post mellem egenkapitalen og forpligtelser, og minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultater er hidtil klassificeret som en omkostning i resultatopgørelsen. Minoritetsinteresser klassificeres fremover i koncernregnskabet som en del af koncernens egenkapital. Årets resultat fordeles forholdsmæssigt mellem minoritetsinteresserne og modervirksomhedens ejere via resultatdisponeringen. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer en positiv påvirkning af årets resultat for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17 på t.DKK 5.202. Pr. 30.04.17 forøges egenkapitalen med t.DKK 21.978. Ændringen har ingen påvirkning på balancesummen pr. 30.04.17.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms 2010. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Vareforbrug

Vareforbruget omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3-5	0
Goodwill	5	0
Bygninger	40	0
Indretning af lejede lokaler	10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Goodwill afskrives over 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Periodeafgrænsningsposter**

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.