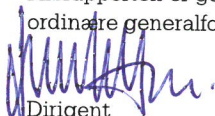


# Hans Just Group A/S

Århusgade 88, 2100 København Ø  
CVR-nr. 32 95 31 15

## Årsrapport for regnskabsåret 01.05.17 - 30.04.18

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d.



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 - 35

---

---

**Selskabet**

---

Hans Just Group A/S  
Århusgade 88  
2100 København Ø  
Hjemmeside: [www.hansjust.dk](http://www.hansjust.dk)  
Hjemsted: København  
CVR-nr.: 32 95 31 15  
Regnskabsår: 01.05 - 30.04

---

**Direktion**

---

Adm. Direktør Thomas Just Karberg  
Kenn Schou Benkjær  
Erik Thomsen Pedersen

---

**Bestyrelse**

---

Jacob Holm, formand  
Thomas Just Karberg  
Peter Just Karberg  
Per Heinze

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.17 - 30.04.18 for Hans Just Group A/S.

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. 30.04.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.17 - 30.04.18.

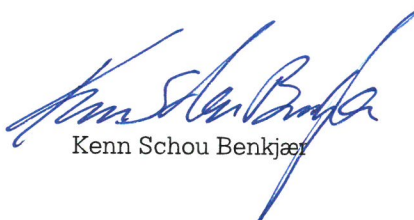
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 6. september 2018

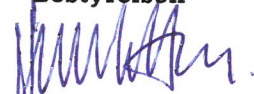
**Direktionen**


  
Thomas Just Karberg  
Adm. Direktør

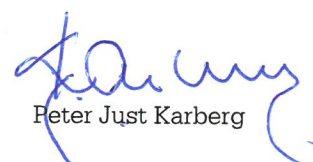
  
Kenn Schou Benkjær

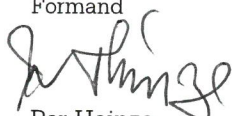
  
Erik Thomsen Pedersen

**Bestyrelsen**

  
Jacob Holm  
Formand

  
Thomas Just Karberg

  
Peter Just Karberg

  
Per Heinze

## Til kapitalejeren i Hans Just Group A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hans Just Group A/S for regnskabsåret 01.05.17 - 30.04.18, 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. 30.04.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.05.17 - 30.04.18 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.

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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 6. september 2018

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68



Brian Stubtoft

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne18517

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	1.329.743	1.250.964	1.197.228	1.143.194	1.128.129
Resultat af primær drift	124.972	119.540	103.681	106.048	131.345
Finansielle poster i alt	-115	1.333	-194	148	-1.473
Årets resultat	95.317	91.906	75.617	78.943	97.300
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	621.614	549.475	540.642	555.989	549.514
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-3.425	-1.970	-2.212	-5.127	-4.507
Egenkapital	220.981	207.577	211.939	222.022	236.040
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	73.935	88.342	63.790	85.758	80.571
Investeringer	-1.919	1.278	-372	-14.959	-14.096
Finansiering	-76.570	-87.219	-81.021	-74.742	-85.521
Årets pengestrømme	-4.554	2.401	-17.603	-3.943	-19.046



**Nøgletal**

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	44,5%	43,8%	34,8%	34,5%	41,3%
Overskudsgrad	9,4%	9,6%	8,7%	9,3%	11,6%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	35,5%	37,8%	39,2%	39,9%	43,0%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	158	153	148	146	136

*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.

Selskabets 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 01.05.17 - 30.04.18 udviser et overskud på t.DKK 95.317 mod t.DKK 91.906 sidste år. Selskabets overskud for perioden udgør t.DKK 89.696 mod t.DKK 86.703 sidste år. Balancen viser en egenkapital for koncernen på t.DKK 221.332, og t.DKK 211.844 for selskabet.

Det primære driftsresultat for regnskabsåret 2017/18 er bedre end de i 2016/17 opstillede forventninger til regnskabsåret 2017/18. Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Koncernen forventer et positivt driftsresultat for 2018/19 med omsætning og resultat på niveau med realiseret for 2017/18.

**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 løbende tilpasning til vores produktsortiment og 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 datterselskab Hans Just A/S, idet dette selskabs aktiviteter har den reelle samfundspåvirkning i Danmark.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar er offentliggjort på koncernens hjemmeside <http://hansjust.dk/wp-content/uploads/2018/08/Hans-Just-CSR-rapport-2018.pdf>

### Måltal for det underrepræsenterede køn

#### *Måltal for bestyrelsen*

Den kønsmæssige sammensætning blandt bestyrelsesmedlemmer udgør i 2017/18 4 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 25%, hvilket svarer til 1 ud af de 4 bestyrelsesmedlemmer.

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

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK	
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.329.743</b>	<b>1.250.964</b>	<b>3.264</b>	<b>2.611</b>
	Vareforbrug	-963.990	-901.873	0	0
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>365.753</b>	<b>349.091</b>	<b>3.264</b>	<b>2.611</b>
	Distributionsomkostninger	-154.642	-145.069	0	0
	Administrationsomkostninger	-86.139	-84.482	-5.370	-5.724
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>124.972</b>	<b>119.540</b>	<b>-2.106</b>	<b>-3.113</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	90.721	89.070
4	Andre finansielle indtægter	2.151	2.603	776	351
5	Andre finansielle omkostninger	-2.266	-1.270	-275	-396
	<b>Resultat før skat</b>	<b>124.857</b>	<b>120.873</b>	<b>89.116</b>	<b>85.912</b>
6	Skat af årets resultat	-29.540	-28.967	229	791
	<b>Årets resultat</b>	<b>95.317</b>	<b>91.906</b>	<b>89.345</b>	<b>86.703</b>
7	Resultatdisponering				

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.18 t.DKK	30.04.17 t.DKK	30.04.18 t.DKK	30.04.17 t.DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Erhvervede rettigheder	4.455	6.082	0	0
	Goodwill	4.244	7.691	0	0
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>8.699</b>	<b>13.773</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.497	8.873	3.018	3.018
9	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>9.497</b>	<b>8.873</b>	<b>3.018</b>	<b>3.018</b>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	181.496	192.918
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>181.496</b>	<b>192.918</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>18.196</b>	<b>22.646</b>	<b>184.514</b>	<b>195.936</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	1.027	983	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	225.080	216.117	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>226.107</b>	<b>217.100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	266.783	254.551	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	63.706	175	88.675	18.818
13	Udskudt skatteaktiv	3.190	2.664	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	2.022	3.011	344	797
	Andre tilgodehavender	15.707	16.800	102	41
11	Periodeafgrænsningsposter	5.283	7.354	4	3
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>356.691</b>	<b>284.555</b>	<b>89.125</b>	<b>19.659</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>20.620</b>	<b>25.174</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>603.418</b>	<b>526.829</b>	<b>89.125</b>	<b>19.659</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>621.614</b>	<b>549.475</b>	<b>273.639</b>	<b>215.595</b>

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.18	30.04.17	30.04.18	30.04.17
		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
12	Selskabskapital	4.000	4.000	4.000	4.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	106.062	117.484
	Overført resultat	108.494	122.923	2.432	5.438
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	99.000	70.000	99.000	70.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>211.494</b>	<b>196.923</b>	<b>211.494</b>	<b>196.922</b>
	Minoritetsinteresser	9.487	10.654	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>220.981</b>	<b>207.577</b>	<b>211.494</b>	<b>196.922</b>
13	Hensættelser til udskudt skat	0	0	117	113
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>117</b>	<b>113</b>
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	778	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	80.459	12.043	57.555	9
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	186.711	194.969	12	4
	Gæld til tilknyttede virksomheder	7.412	10.950	2.934	12.499
	Selskabsskat	20.250	18.236	0	0
	Anden gæld	105.801	104.922	1.527	6.048
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>400.633</b>	<b>341.898</b>	<b>62.028</b>	<b>18.560</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>400.633</b>	<b>341.898</b>	<b>62.028</b>	<b>18.560</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>621.614</b>	<b>549.475</b>	<b>273.639</b>	<b>215.595</b>

15 Eventualforpligtelser

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17 Nærtstående parter

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.05.17 - 30.04.18						
Saldo pr. 01.05.17	4.000	0	122.923	70.000	10.654	207.577
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-5.061	0	-1.116	-6.177
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	287	0	0	287
Betalt udbytte	0	0	0	-70.000	-6.023	-76.023
Forslag til resultatdisponering	0	0	-9.655	99.000	5.972	95.317
Saldo pr. 30.04.18	4.000	0	108.494	99.000	9.487	220.981

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.05.17 - 30.04.18						
Saldo pr. 01.05.17	4.000	117.484	5.438	70.000	0	196.922
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-5.061	0	0	0	-5.061
Betalt udbytte	0	0	0	-70.000	0	-70.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-399	686	0	0	287
Forslag til resultatdisponering	0	-5.962	-3.692	99.000	0	89.346
Saldo pr. 30.04.18	4.000	106.062	2.432	99.000	0	211.494

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>95.317</b>	<b>91.906</b>
18 Reguleringer	36.410	37.201
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-9.007	-3.947
Tilgodehavender	-9.068	-34.438
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-8.258	26.444
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-4.182	-325
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>101.212</b>	<b>116.841</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.151	2.603
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.266	-1.270
Betalt selskabsskat	-27.162	-29.832
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>73.935</b>	<b>88.342</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-72	-105
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.425	-1.970
Salg af materielle anlægsaktiver	1.578	3.353
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-1.919</b>	<b>1.278</b>
Betalt udbytte	-70.000	-95.860
Ændring i gæld til kreditinstitutter	68.930	-19.859
Ændring i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-67.069	27.147
Kapitalforhøjelse, minoriteter	-7.139	3.054
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-1.292	-1.701
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-76.570</b>	<b>-87.219</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-4.554</b>	<b>2.401</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	25.174	22.773
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>20.620</b>	<b>25.174</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	20.620	25.174
<b>I alt</b>	<b>20.620</b>	<b>25.174</b>



**1. Nettoomsætning**

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK
<b>2. Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	95.275	89.302	3.680	4.004
Pensioner	6.987	6.447	84	78
Andre omkostninger til social sikring	10.081	6.860	4	10
Andre personaleomkostninger	0	0	62	19
I alt	112.343	102.609	3.830	4.111
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	158	153	3	3

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til ledelsen oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, st. 3, nr. 2.

**3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

Lovpligtig revision af årsregnskabet	693	905	120	120
Skatterådgivning	173	93	16	12
Andre ydelser	56	72	30	30
I alt	922	1.070	166	162

**4. Finansielle indtægter**

Renter, tilknyttede virksomheder	480	0	776	286
Renteindtægter i øvrigt	1.671	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter	0	2.603	0	65
I alt	2.151	2.603	776	351

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK
<b>5. Finansielle omkostninger</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	230	85	359
Øvrige finansielle omkostninger i alt	2.266	1.040	190	37
I alt	2.266	1.270	275	396

**6. Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat	30.037	28.331	-344	-798
Årets regulering af udskudt skat	-497	636	4	7
Regulering af skat fra tidligere år	0	0	111	0
I alt	29.540	28.967	-229	-791

**7. Resultatdisponering**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-5.962	13.018
Forslag til udbytte for regnskabsåret	99.000	70.000	99.000	70.000
Minoritetsinteresser	5.972	5.202	0	0
Overført resultat	-9.655	16.704	-3.693	3.685
I alt	95.317	91.906	89.345	86.703

**8. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill	I alt
Koncern:			
Kostpris pr. 01.05.17	10.277	30.949	41.226
Tilgang i året	72	0	72
Afgang i året	-101	0	-101
Kostpris pr. 30.04.18	10.248	30.949	41.197
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.17	-4.195	-23.258	-27.453
Afskrivninger i året	-1.699	-3.447	-5.146
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	101	0	101
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.18	-5.793	-26.705	-32.498
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.18	4.455	4.244	8.699

**9. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.05.17	18.378
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-694
Tilgang i året	3.425
Afgang i året	-1.658
Kostpris pr. 30.04.18	19.451
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.17	-9.505
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-57
Afskrivninger i året	-472
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år	573
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-493
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.18	-9.954
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.18	9.497
Morderselskab:	
Kostpris pr. 01.05.17	3.018
Kostpris pr. 30.04.18	3.018
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.18	3.018

**10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.05.17	75.434
Kostpris pr. 30.04.18	75.434
Opskrivninger pr. 01.05.17	117.484
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-5.061
Årets resultat fra kapitalandele	90.721
Udbytte relateret til kapitalandele	-97.082
Opskrivninger pr. 30.04.18	106.062
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.18	181.496
Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
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%
1.6.4. Enowine AS, Norge	90,50%
1.7. BCJ Distribution, Polen	51,00%

### 11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger der vedrører efterfølgende år.

### 12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital A	800	400
Aktiekapital B	7.200	3.600
I alt		4.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.18 t.DKK	30.04.17 t.DKK	30.04.18 t.DKK	30.04.17 t.DKK
<b>13. Udskudt skat</b>				
Udskudt skatteaktiv pr. 01.05.17	2.664	3.251	-113	-107
Kursregulering	-19	8	0	0
Regulering tidligere år	0	47	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	546	-642	-4	-6
Udskudt skatteaktiv pr. 30.04.18	3.191	2.664	-117	-113

#### 14. Afledte finansielle instrumenter

Bestyrelsen i de enkelte datterselskaber fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Koncernen indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidige varekøb i udenlandsk valuta.

Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 30.04.18 t.DKK 368 før skat, og urealiseret nettogevinst efter indregnet på egenkapitalen pr. 30.04.18 udgør t.DKK 287. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

#### 15. Eventualforpligtelser

Koncernen:

##### *Leasingforpligtelser*

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt t.DKK 15.761 (2016/17: t.DKK 17.223), samt operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt t.DKK 7.166 (2016/17: t.DKK 7.566)

##### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen indestår for andre koncernselskabers bankengagementer maksimeret til 16 mio. kr. Pr. 30. april 2018 er kreditfaciliteterne udnyttet med 12 mio. kr. for de konti, hvor koncernen har afgivet garanti.

Koncernen har ikke andre eventualforpligtelser pr. 30. april 2018.

Modervirksomheden:

Moderselskabet indestår for koncernselskabers samt andre koncernselskabers bankengagement maksimeret til henholdsvis 29 mio. kr. og 16 mio. kr. Pr. 30. april 2018 er kreditfaciliteterne udnyttet med 23 mio. kr. for de konti, hvor moderselskabet har afgivet garanti.

Selskabet har afgivet en garanti på t.DKK 100.

#### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen fremgår af administrationselskabet Flemming Karberg Familieholding ApS' årsregnskab.

## **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.



**17. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Flemming Karberg Familieholding ApS, København	Kapitalbesiddelse, 100%

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Flemming Karberg Familieholding ApS, København.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Medarbejderforhold.

	Koncern	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK
<b>18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	6.369	9.567
Finansielle indtægter	-2.151	-2.603
Finansielle omkostninger	2.266	1.270
Skat af årets resultat	29.639	28.967
Øvrige reguleringer	287	0
I alt	36.410	37.201

## 19. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### 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.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****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 forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse (dagsværdisikring), indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**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.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Vareforbrug**

Vareforbrug 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.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på 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	3-10	0
Goodwill	5	0
Indretning af lejede lokaler	3-5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	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.

Kunst afskrives ikke.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden 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.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta samt gevinster og tab på gældsforpligtelser m.v.

**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.

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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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", dog maksimalt 10 år.

*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 indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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.

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder 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 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.

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 nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.



**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen (tappeomkostninger). For varer, hvorpå der hviler et afgiftstilsvær, er dette ikke endregnet i lagerværdien

Nettorealisationseværdien 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.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**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 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.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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 og kontorejendomme 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 inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

**Gældsforpligtelser**

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

Gældsforpligtelser, som er effektivt sikret af afledte finansielle instrumenter, måles til dagsværdi.

**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 aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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