

Hans Just Group A/S

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

Årsrapport for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 07.09.17

Per Heinze
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

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

Direktion

Thomas Just Karberg

Bestyrelse

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

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17 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. 30.04.17 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

Bestyrelsen

Per Heinze
Formand

Thomas Just Karberg

Peter Just Karberg

Jacob Holm

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Hans Just Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hans Just Group A/S for regnskabsåret 01.05.16 - 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 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 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	1.250.964	1.197.228	1.143.194	1.128.129	1.088.997
Resultat af primær drift	119.540	103.681	106.048	131.345	131.679
Finansielle poster i alt	1.333	-1.941	148	-1.473	1.409
Årets resultat	91.906	75.617	78.943	97.300	96.640

Balance

Samlede aktiver	549.475	540.642	555.989	549.514	534.823
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-1.970	-2.212	-5.127	-4.507	-5.315
Egenkapital	207.577	211.939	222.022	236.040	235.707

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:

Driften	88.342	63.790	85.758	80.571	94.526
Investeringer	1.278	-372	-14.959	-14.096	-17.582
Finansiering	-87.219	-81.021	-74.742	-85.521	-84.024
Årets pengestrømme	2.401	-17.603	-3.943	-19.046	-7.080

Nøgletal

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	43,8%	34,8%	34,5%	41,3%	41,7%
Overskudsgrad	9,6%	8,7%	9,3%	11,6%	12,1%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	37,8%	39,2%	39,9%	43,0%	44,1%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	153	148	146	136	123

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 01.05.16 - 30.04.17 udviser et overskud på t.DKK 91.906 mod t.DKK 75.617 sidste år. Selskabet overskud for perioden udgør t.DKK 86.703 mod t.DKK 69.832 sidste år. Balancen viser en egenkapital for koncernen på t.DKK 207.577, og t.DKK 196.922 for selskabet.

Det primære driftsresultat for regnskabsåret 2016/17 er bedre end de i 2015/16 opstillede forventninger til regnskabsåret 2016/17. Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt driftsresultat for 2017/18 med omsætning og resultat på niveau med realiseret for 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 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/om-os/corporate-social-responsibility/csr.rapport-20162017.aspx>

Måltal for det underrepræsenterede køn

Måltal for bestyrelsen

Den kønsmæssige sammensætning blandt bestyrelsesmedlemmer udgør i 2016/17 4 mænd og 0 kvinder, svarende til 100% mænd og 0% kvinder. Det er bestyrelsens mål, at andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer inden udgangen af 2017 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.

Resultatopgørelse

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK	
1	Nettoomsætning	1.250.964	1.197.228	2.611	2.120
	Vareforbrug	-901.873	-879.121	0	0
	Bruttofortjeneste	349.091	318.107	2.611	2.120
	Distributionsomkostninger	-145.069	-137.347	0	0
	Administrationsomkostninger	-84.482	-77.079	-5.725	-4.695
	Resultat af primær drift	119.540	103.681	-3.114	-2.575
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	89.070	71.233
4	Andre finansielle indtægter	2.603	1.042	351	1.084
5	Andre finansielle omkostninger	-1.270	-2.983	-396	-299
	Resultat før skat	120.873	101.740	85.911	69.443
6	Skat af årets resultat	-28.967	-26.123	792	389
	Årets resultat	91.906	75.617	86.703	69.832
7	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.17 t.DKK	30.04.16 t.DKK	30.04.17 t.DKK	30.04.16 t.DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	6.081	7.689	0	0
	Goodwill	7.692	15.048	0	0
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt	13.773	22.737	0	0
	Indretning af lejede lokaler	0	21	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.873	10.734	3.018	3.018
9	Materielle anlægsaktiver i alt	8.873	10.755	3.018	3.018
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	192.918	183.109
	Finansielle anlægsaktiver i alt	0	0	192.918	183.109
	Anlægsaktiver i alt	22.646	33.492	195.936	186.127
	Råvarer og hjælpematerialer	983	808	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	216.117	212.345	0	0
	Varebeholdninger i alt	217.100	213.153	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	254.551	224.620	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	175	21.247	18.818	44.667
13	Udskudt skatteaktiv	2.664	3.251	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	3.011	2.460	797	397
	Andre tilgodehavender	16.800	14.012	41	50
11	Periodeafgrænsningsposter	7.354	5.634	3	2
	Tilgodehavender i alt	284.555	271.224	19.659	45.116
	Likvide beholdninger	25.174	22.773	0	0
	Omsætningsaktiver i alt	526.829	507.150	19.659	45.116
	Aktiver i alt	549.475	540.642	215.595	231.243

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.17 t.DKK	30.04.16 t.DKK	30.04.17 t.DKK	30.04.16 t.DKK
PASSIVER					
Note					
12	Selskabskapital	4.000	4.000	4.000	4.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	117.484	107.675
	Overført resultat	122.923	109.428	5.438	1.753
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	70.000	90.000	70.000	90.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	196.923	203.428	196.922	203.428
	Minoritetsinteresser	10.654	8.511	0	0
	Egenkapital i alt	207.577	211.939	196.922	203.428
13	Hensættelser til udskudt skat	0	0	113	107
	Hensatte forpligtelser i alt	0	0	113	107
14	Anden gæld	514	1.292	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	514	1.292	0	0
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	778	1.701	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	11.529	31.388	9	19.378
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	194.969	168.525	4	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	10.950	4.875	12.499	5.241
	Selskabsskat	18.236	19.136	0	0
	Anden gæld	104.922	101.786	6.048	3.089
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	341.384	327.411	18.560	27.708
	Gældsforpligtelser i alt	341.898	328.703	18.560	27.708
	Passiver i alt	549.475	540.642	215.595	231.243
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 01.05.16 - 30.04.17						
Saldo pr. 01.05.16	4.000	0	109.428	90.000	8.511	211.939
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-3.209	0	-253	-3.462
Betalt udbytte	0	0	0	-90.000	-5.860	-95.860
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	3.054	3.054
Forslag til resultatdisponering	0	0	16.704	70.000	5.202	91.906
Saldo pr. 30.04.17	4.000	0	122.923	70.000	10.654	207.577

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.05.16 -
30.04.17

Saldo pr. 01.05.16	4.000	107.675	1.753	90.000	0	203.428
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-3.209	0	0	0	-3.209
Betalt udbytte	0	0	0	-90.000	0	-90.000
Forslag til resultatdisponering	0	13.018	3.685	70.000	0	86.703
Saldo pr. 30.04.17	4.000	117.484	5.438	70.000	0	196.922

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK
Årets resultat	91.906	75.617
18 Reguleringer	37.201	38.718
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-3.947	-9.705
Tilgodehavender	-34.438	-13.067
Leverandører af varer og tjenesteydelser	26.444	4.362
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-325	0
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	116.841	95.925
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.603	1.042
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.270	-2.983
Betalt selskabsskat	-29.832	-30.194
Pengestrømme fra driften	88.342	63.790
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-105	-144
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.970	-2.212
Salg af materielle anlægsaktiver	3.353	1.984
Pengestrømme fra investeringer	1.278	-372
Betalt udbytte	-95.860	-79.971
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-19.859	-7.273
Provenue ved nedbringelse af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	27.147	25.850
Køb minoriteter	0	-16.858
Kapitalforhøjelse, minoriteter	3.054	156
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-1.701	-2.925
Pengestrømme fra finansiering	-87.219	-81.021
Årets samlede pengestrømme	2.401	-17.603
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	22.773	40.376
Likvide beholdninger ved årets slutning	25.174	22.773
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	25.174	22.773
I alt	25.174	22.773

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	4.004	3.482	4.004	3.482
Pensioner	78	86	78	86
Andre omkostninger til social sikring	10	10	10	10
Andre personaleomkostninger	19	18	19	18
I alt	4.111	3.596	4.111	3.596
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	153	148	0	0

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	905	793	120	130
Skatterådgivning	93	0	12	0
Andre ydelser	72	175	30	15
I alt	1.070	968	162	145

4. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	389	286	1.077
Øvrige finansielle indtægter	2.603	653	65	7
I alt	2.603	1.042	351	1.084

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

5. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	230	0	359	115
Øvrige finansielle omkostninger i alt	1.040	2.983	37	184
I alt	1.270	2.983	396	299

6. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat	28.325	26.877	-798	-396
Årets regulering af udskudt skat	642	-754	6	7
I alt	28.967	26.123	-792	-389

7. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	13.018	-343
Forslag til udbytte for regnskabsåret	70.000	90.000	70.000	90.000
Minoritetsinteresser	5.202	5.785	0	0
Overført resultat	16.704	-20.168	3.685	-19.825
I alt	91.906	75.617	86.703	69.832

8. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill	I alt
Koncernen:			
Kostpris pr. 01.05.16	10.337	30.949	41.286
Tilgang i året	104	0	104
Afgang i året	-165	0	-165
Kostpris pr. 30.04.17	10.276	30.949	41.225
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.16	-2.649	-15.900	-18.549
Afskrivninger i året	-1.711	-7.357	-9.068
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	165	0	165
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.17	-4.195	-23.257	-27.452
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	6.081	7.692	13.773

9. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.05.16	27.916
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-223
Tilgang i året	1.970
Afgang i året	-11.285
Kostpris pr. 30.04.17	18.378
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.16	-17.146
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	172
Afskrivninger i året	-447
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	7.916
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.17	-9.505
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	8.873
Moderselskab:	
Kostpris pr. 01.05.16	3.018
Kostpris pr. 30.04.17	3.018
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	3.018

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Morderselskab:	
Kostpris pr. 01.05.16	75.434
Kostpris pr. 30.04.17	75.434
Opskrivninger pr. 01.05.16	107.675
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-3.209
Årets resultat fra kapitalandele	89.070
Udbytte relateret til kapitalandele	-76.052
Opskrivninger pr. 30.04.17	117.484
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	192.918
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%
1.7. 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	
	30.04.17 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	3.251	3.258	-107	-100
Kursregulering	8	0	0	0
Regulering tidligere år	47	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-642	-7	-6	-7
Udskudt skatteaktiv pr. 30.04.17	2.664	3.251	-113	-107

14. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Gæld i alt 30.04.17	Gæld i alt 30.04.16
Koncern:			
Anden gæld	778	1.292	2.993
I alt	778	1.292	2.993

15. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeforpligtelse med i alt t.DKK 17.223 (2015/16: 12.804 t.kr), samt operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt t.DKK 7.566. (2015/16: t.DKK 4.001)

Kautionsforpligtelser

Koncernen indestår for andre koncernselskabers bankengagementer maksimeret til 17 mio. kr pr. 30. april 2017 er kreditfaciliteterne udnyttet med 13 mio. kr. for de konti, hvor koncernen har afgivet garanti.

Koncernen har ikke andre eventualforpligtelser pr. 30. april 2017.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Moderselskabet indestår for koncernselskabers samt andre koncernselskabers bankengagementet maksimeret til henholdsvis 48,1 mio. kr. og 17 mio. kr. pr. 30 april 2017 er kreditfaciliteterne udnyttet med 31 mio. kr. for de konti, hvor moderselskabet har afgivet garanti.

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet en garanti på t.DKK 100.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

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.

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

18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	9.567	10.654
Finansielle indtægter	-2.603	-1.042
Finansielle omkostninger	1.270	2.983
Skat af årets resultat	28.967	26.123
I alt	37.201	38.718

19. 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:

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, samt hoved- og nøgletal 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 10.654. Ændringen har ingen påvirkning på balancesummen pr. 30.04.17.

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 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 omkost-

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

ninger. 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.

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 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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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. 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 salgskampanjer 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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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 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 nettorealisationsværdien, 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 afgiftstilsvar, er dette ikke endregnet i lagerværdien

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.

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 regnskabspraxis - 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

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.

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 omkostnin-

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

ger 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.