

Mikkeller ApS

Vesterbrogade 20, 1. th., 1620 København V
CVR-nr. / CVR no. 34 60 28 24

Årsrapport for 2015 Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 28.04.16

Mikkel Borg Bjergsø
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7
Resultatopgørelse Income statement	8
Balance Balance sheet	9 - 10
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	11 - 18
Noter Notes	19 - 23

Selskabet

The company

Mikkeller ApS
Vesterbrogade 20, 1. th.
1620 København V

Telefon / Tel.: 33 22 79 97
Hjemmeside / Website: www.mikkeller.dk
E-mail: info@mikkeller.dk

Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / reg. no.: 34 60 28 24
Stiftet / Founded: 28. juni 2012
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Bestyrelse

Board of Directors

Mikkel Noes Westergaard
Mikkel Borg Bjergsø
Teddy Wivel
Vivian Petersen
Jacob Gram Alsing

Direktion

Executive Board

Mikkel Borg Bjergsø

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

Parent company

Bjergsø Holding ApS, København

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Mikkeller ApS.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Mikkeller ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

København, den 28. april 2016
Copenhagen, April 28, 2016

Direktionen **Executive Board**

Mikkel Borg Bjergsø

Bestyrelsen **Board of Directors**

Mikkel Noes Westergaard
Formand / Chairman

Mikkel Borg Bjergsø

Teddy Wivel

Vivian Petersen

Jacob Gram Alsing

Til kapitalejeren i Mikkeller ApS**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Mikkeller ApS for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er pas-

To the capital owner of Mikkeller ApS**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of Mikkeller ApS for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures

sende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 28. april 2016

Copenhagen, April 28, 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Leif Breum

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter består i udvikling, fremstilling og salg af kvalitets specialøl og spiritus under varemærket "Mikkeller". Produktionen foregår i samarbejde med førende bryggerier i ind- og udland.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 15.147.228 mod t.DKK 8.531 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 30.169.749.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Den strategi som Mikkell lagde da han stod i køkkenet på Vesterbro og bryggede gælder stadig. Vi har fokus på innovation og kvalitet og dette er styrende for alt vi laver. For at opnå vores mål i ølverdenen på den bedst mulige måde har vi arbejdet hårdt på at optimere vores interne processer, i det arbejde har vi fortsat fokus på vores internationale engagement og organisk vækst.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Main activities

The company's activities comprise in development, manufacturing and sale of quality beers and spirits under the trademark "Mikkeller". The production takes place in cooperation with leading breweries in Denmark and abroad.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK 15,147,228 against DKK 8,531k for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 30,169,749.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

The strategy, which Mikkell took when he brewed in the kitchen of Vesterbro, still remains. We focus on innovation and quality and it is decisive for everything we do. To achieve our goals in the world of beers in the best possible way, we have worked hard to optimize our internal processes. We still have focus on our international engagement and organic growth.

Important events occurring after the end of the financial year

No events materially affecting the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.

Note		2015 DKK	2014 DKK '000
	Bruttofortjeneste Gross profit	30.574.802	18.899
1	Personaleomkostninger Staff costs	-10.076.154	-6.503
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	-1.065.231	-1.104
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	19.433.417	11.292
2	Andre finansielle indtægter Other financial income	451.189	88
3	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-122.538	-148
	Finansielle poster i alt Total net financials	328.651	-60
	Resultat før skat Profit/loss before tax	19.762.068	11.232
4	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-4.614.840	-2.701
	Årets resultat Profit/loss for the year	15.147.228	8.531
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	10.000.000	12.000
	Overført resultat Retained earnings	5.147.228	-3.469
	I alt Total	15.147.228	8.531

AKTIVER		31.12.15	31.12.14
ASSETS		DKK	DKK '000
Note			
	Goodwill Goodwill	6.126.192	7.147
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	6.126.192	7.147
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	445.231	194
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	445.231	194
	Andre tilgodehavender Other receivables	393.365	354
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	393.365	354
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	6.964.788	7.695
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	5.629.748	4.142
	Varebeholdninger i alt Total inventories	5.629.748	4.142
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	6.016.979	3.884
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	7.994.329	10.229
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	0	542
	Andre tilgodehavender Other receivables	217.260	2.054
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	838.682	41
	Tilgodehavender i alt Total receivables	15.067.250	16.750
	Likvide beholdninger Cash	14.840.600	8.707
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	35.537.598	29.599
	Aktiver i alt Total assets	42.502.386	37.294

PASSIVER		31.12.15	31.12.14
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	80.000	80
	Overført resultat Retained earnings	20.089.749	14.943
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	10.000.000	12.000
7	Egenkapital i alt Total equity	30.169.749	27.023
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	1.354.074	1.663
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	1.354.074	1.663
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	400.794	762
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	0	2.365
	Selskabsskat Income tax	4.506.590	3.017
	Anden gæld Other payables	2.961.771	896
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	3.109.408	1.568
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	10.978.563	8.608
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	10.978.563	8.608
	Passiver i alt Total equity and liabilities	42.502.386	37.294
8	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
9	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C mellem.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises with application of provisions for C medium-sized.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

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.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

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

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currency are translated at the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or liability arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses. Non-current assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currency are translated using historical exchange rates.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

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

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff cost

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

Depreciation and amortisation

The amortisation of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Goodwill	10	0	Goodwill	10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

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

Goodwill is amortised over a period exceeding five years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiel omkostning henholdsvis finansiel indtægt.

Skatter

Årets aktuelle og udsudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings foretaget direkte på 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.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET**Intangible assets**

Intangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

Gains and losses from the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

Værdiforringelse af aktiver

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Investments

Other receivables comprise deposits, which are valued at amortised cost.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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 nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

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.

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans to finance production is not included in the cost.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til udskudt skat og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

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

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

Provisions

Provisions comprise provisions for deferred tax and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. The provision is measured based on an estimate of the fair value of the obligation.

Current and deferred taxes

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Liabilities

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

Deferred income

Deferred income recognised under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent years.

	2015	2014
	DKK	DKK '000

1. Personalemkostninger**Staff costs**

Lønninger	8.891.914	5.413
Wages		
Pensioner	881.607	778
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	43.020	34
Other social security expenses		
Personalemkostninger i øvrigt	259.613	278
Other staff costs		
I alt	10.076.154	6.503
Total		

2. Andre finansielle indtægter**Other financial income**

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	87
Financial income from group enterprises		
Øvrige finansielle indtægter	0	1
Interest income		
Valutakursgevinst	451.189	0
Foreign exchange gains		
I alt	451.189	88
Total		

3. Andre finansielle omkostninger**Other financial expenses**

Øvrige finansielle omkostninger	122.538	82
Interest expenses		
Valutakurstab	0	66
Foreign exchange losses		
I alt	122.538	148
Total		

	2015 DKK	2014 DKK '000
4. Skatter		
Taxes		
Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	4.900.590	3.017
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	-309.386	-316
Regulering af tidligere års skat Adjustment of tax in respect of previous years	23.636	0
I alt Total	4.614.840	2.701

5. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	10.210.320
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	10.210.320
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	3.063.096
Afskrivninger i året Amortisation during the year	1.021.032
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Amortisation and impairment losses as at 31.12.15	4.084.128
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	6.126.192

6. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	674.814
Tilgang i året Additions during the year	355.519
Afgang i året Disposals during the year	-217.855
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	812.478
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	480.903
Afskrivninger i året Depreciation during the year	104.199
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver The year's depreciation of and impairment losses on disposed assets	-217.855
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	367.247
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	445.231

7. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>			
<i>Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14</i>			
Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	80.000	18.411.101	1.000.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-1.000.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-3.468.580	12.000.000
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	80.000	14.942.521	12.000.000

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15
Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	80.000	14.942.521	12.000.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-12.000.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	5.147.228	10.000.000
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	80.000	20.089.749	10.000.000

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

8. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen udgør t.DKK 5.743. Der henvises til administrationsselskabet Bjergsø Holding ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

The company is taxed jointly with the other danish companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet are t.DKK 5.743. For further information, please see the management company's financial statements. The liability furthermore includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

9. Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler vedrørende husleje med en restløbetid på 6 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 49, i alt t.DKK 296.

The company has concluded operating lease agreements with terms to maturity of 6 months and average lease payments of DKK 49k, a total of DKK 296k.