

Bjergsø Holding ApS

Humletorvet 27, 3. sal, 1799 København V
CVR-nr. / CVR no. 34 69 63 49

Årsrapport for 2017 Annual report for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 14.05.18

Mikkel Borg Bjergsø
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3 - 4
Ledelsespåtegning Management's statement	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16
Balance Balance sheet	17 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21 - 22
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 56

Selskabet

The company

Bjergsø Holding ApS
Humletorvet 27, 3. sal
1799 København V
Hjemsted / Registered office: København V
CVR-nr. / CVR no.: 34 69 63 49
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Mikkel Borg Bjergsø
Jacob Gram Alsing

Bestyrelse

Board Of Directors

Asbjørn Hangaard Joensen, formand / chairman
Mikkel Borg Bjergsø
Jacob Gram Alsing

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Craft Beer Bar Holding ApS, København
Stefansgade Bar ApS, København
Refshaleøen Barrel Room ApS, København
Viktoriagade Smørrebrød ApS, København
Viktoriagade Bar ApS, København
Ramen Copenhagen ApS, København
Jægergårdsgade Bar ApS, København
Mikkeller Japan Kabushiki Kaisha, Japan
Mikkeller Brill Östermalm AB, Sverige
Danish Craft Beer Spain, S.L, Spanien
Mikkeller Craft Beer Germany GmbH, Tyskland
Mikkeller Bar Korea, Sydkorea
Sp/f Mikkeller Torshavn, Færøerne
Björk Craft Beer ApS, København
Mikkeller Meatpacking ApS, København
Mile High Club ApS, København
Mikkeller Årdsdale ApS, København
Mikkeller Taipei Ltd, Taiwan
Mikkeller Bar Warsaw sp. Z o.o., Polen
Mikkeller Romania SRL, Romanien
Craft Brewery Holding ApS, København
Mikkeller ApS, København
StellaPolly Craft Beer ApS, København
Stella Polly Inc., USA
Mikkeller US Holding Inc., USA

Associerede virksomheder

Associates

Kødbyen Brygpub ApS
Mikkeller Bangkok Co., Ltd.
Haven Festival ApS
Boston Beer Events LLC
Mexican Ranger ApS

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Bjergsø Holding ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 for Bjergsø Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.17 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 14. maj 2018
Copenhagen, May 14, 2018

Direktionen
Executive Board

Mikkel Borg Bjergsø

Jacob Gram Alsing

Bestyrelsen
Board Of Directors

Asbjørn Hangaard Joensen,
Formand / Chairman

Mikkel Borg Bjergsø

Jacob Gram Alsing

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Bjergsø Holding ApS

To the capital owner of Bjergsø Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bjergsø Holding ApS for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Bjergsø Holding ApS for the financial year 01.01.17 - 31.12.17, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.17 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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.

the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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,

requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.
 - 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
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are respon-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning **Independent auditor's report**

lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

sible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Søborg, den 14. maj 2018
Soeborg, Copenhagen, May 14, 2018

Beierholm

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

Leif Breum

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne11700

Lasse Rosenborg Petersen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne42896

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>			
<i>Profit/loss</i>			
Nettoomsætning Revenue	199.867	153.409	125.873
Resultat af primær drift Operating profit/loss	4.805	12.357	22.738
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.014	141	1.634
Resultat før skat Profit/loss before tax	3.791	12.416	24.372
Årets resultat Profit/loss for the year	2.300	7.030	18.644
<i>Balance</i>			
<i>Balance</i>			
Samlede aktiver Total assets	166.463	153.904	89.164
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	17.549	12.662	22.582
Egenkapital Equity	136.323	125.538	61.072
<i>Pengestrømme</i>			
<i>Cashflow</i>			
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:			
Driften Operating activities	4.677	6.160	25.050
Investeringer Investing activities	-22.311	-12.260	-31.207
Finansiering Financing activities	10.364	50.334	15.102
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-7.270	44.234	8.945

Nøgletal

Ratios

	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>			
<i>Profitability</i>			
Egenkapitalens forrentning Return on equity	2%	8%	61%
Bruttomargin Gross margin	33%	36%	42%
Overskudsgrad Profit margin	2%	8%	18%

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 2.300.218 mod DKK 7.030.300 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 136.323.420.

Bjergsø Holding ApS' nettoomsætning var fortsat stigende i 2017 med en total omsætning på TDKK 200, svarende til en stigning på 30 % i forhold til 2016. Bjergsø Holding ApS' resultat for 2017 er faldet som følge af væsentlige investeringer i vækst i følgende områder:

- Yderligere investeringer i Mikkeller San Diego, der fordobler produktionskapaciteten for at kunne følge med væksten i virksomheden.
- Investering i eget bryggeri på Refshaleøen kaldet "Baghaven".
- Ansættelse af nøglemedarbejdere med fokus på salg og marketing, detailvækst og supply chain management.
- Opstart og investering i over ti nye barer og restauranter i Bangkok, Berlin, Bukarest, København, Stockholm, Taipei, Torshavn og Warszawa.

Forventningen for 2017 var et positivt resultat og fortsat vækst. Målsætningen blev opfyldt.

Primary activities

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

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit of DKK 2,300,218 against DKK 7,030,300 for the period 01.01.16 - 31.12.16. The balance sheet shows equity of DKK 136,323,420.

Bjergsø Holdings ApS continued its strong revenue growth in 2017 with total revenue of TDKK 200 representing 30% growth over the prior year. Bjergsø Holdings' net profit in 2017 declined as a result of significant investment in growth centered around the following areas:

- Additional investment in Mikkeller San Diego necessary to double production capacity given the rapid growth of the business.
- Investment in own brewery on Refshaleøen called "Baghaven".
- The hiring of key employees focused on sales & marketing, retail growth and supply chain management.
- The launch and investment in over ten new bars and restaurants including establishments in Bangkok, Berlin, Bucharest, Copenhagen, Stockholm, Taipei, Torshavn and Warsaw.

The expectations for 2017 were a positive result and continuous growth. The objective was met.

Forventet udvikling

Der forventes et positivt resultat og fortsat vækst i 2018.

Outlook

A positive result and continued growth are expected in 2018.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK	
	Nettoomsætning	199.867.482	153.409.111	1.190.164	0
	Revenue				
	Vareforbrug	-98.145.478	-73.215.600	0	0
	Cost of sales				
	Andre eksterne omkostninger	-36.501.376	-24.731.974	-1.828.759	-3.193.048
	Other external expenses				
	Bruttoresultat	65.220.628	55.461.537	-638.595	-3.193.048
	Gross result				
1	Personaleomkostninger	-49.195.712	-34.332.180	0	0
	Staff costs				
	Resultat før af- og nedskrivninger	16.024.916	21.129.357	-638.595	-3.193.048
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-11.220.145	-8.771.957	0	0
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment				
	Resultat af primær drift	4.804.771	12.357.400	-638.595	-3.193.048
	Operating profit/loss				
	Andre driftsomkostninger	0	-81.794	0	0
	Other operating expenses				
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.666.171	12.900.903
	Income from equity investments in group enterprises				
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-544.263	54.322	-34.996	0
	Income from equity investments in associates				
4	Andre finansielle indtægter	375.253	627.887	49.331	14.581
	Financial income				
5	Andre finansielle omkostninger	-844.662	-541.647	-218.329	-20.287
	Financial expenses				
	Resultat før skat	3.791.099	12.416.168	2.823.582	9.702.149
	Profit/loss before tax				
	Skat af årets resultat	-1.490.881	-5.385.868	57.911	216.272
	Tax on profit or loss for the year				
	Årets resultat	2.300.218	7.030.300	2.881.493	9.918.421
	Profit/loss for the year				
6	Resultatdisponering				
	Distribution of net profit				

AKTIVER

ASSETS

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	4.090.948	3.492.066	0	0
	Goodwill Goodwill	16.584.809	17.566.903	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	20.675.757	21.058.969	0	0
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	16.256.656	13.335.383	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	8.200.708	8.345.886	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	11.761.577	8.374.848	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	2.200.831	409.750	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	1.754.673	0	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	40.174.445	30.465.867	0	0
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	42.172.567	40.306.591
	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	674.776	654.457	268.274	296.561
	Deposita Deposits	4.615.960	2.297.961	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	5.290.736	2.952.418	42.440.841	40.603.152
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	66.140.938	54.477.254	42.440.841	40.603.152
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	2.376.257	1.781.184	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	973.276	441.373	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	17.097.457	13.272.183	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	435.896	1.122.551	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	20.882.886	16.617.291	0	0

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	13.123.657	10.809.061	316.192	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	3.311.928	76.822.923	39.034.902
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	2.135.987	999.684	98.000	98.000
15	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	1.309.134	0	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	57.911	1.380.336
	Andre tilgodehavender Other receivables	4.021.345	2.719.552	152.108	40.000
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	2.896.782	1.265.765	0	0
12	Tilgodehavender i alt Total receivables	23.486.905	19.105.990	77.447.134	40.553.238
	Likvide beholdninger Cash	55.952.513	63.703.313	13.693.613	42.607.144
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	100.322.304	99.426.594	91.140.747	83.160.382
	Aktiver i alt Total assets	166.463.242	153.903.848	133.581.588	123.763.534

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
Note					
13	Selskabskapital Share capital	102.488	98.333	102.488	98.333
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	21.885.108	20.019.195
	Overført resultat Retained earnings	130.336.122	123.424.677	108.451.014	103.405.482
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	2.876.000	0	2.876.000	0
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere Equity attributable to owners of the Parent company	133.314.610	123.523.010	133.314.610	123.523.010
14	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	3.008.810	2.014.679	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	136.323.420	125.537.689	133.314.610	123.523.010

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	
15	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	1.910.333	2.030.038	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	1.910.333	2.030.038	0	0
	Anden gæld Other payables	416.367	408.892	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	416.367	408.892	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	174.577	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	10.403.526	9.366.286	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	0	2.435
	Selskabsskat Income taxes	1.947.413	4.091.582	0	0
	Anden gæld Other payables	11.310.710	9.174.321	266.978	238.089
16	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	3.976.896	3.295.040	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	27.813.122	25.927.229	266.978	240.524
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	28.229.489	26.336.121	266.978	240.524
	Passiver i alt Total equity and liabilities	166.463.242	153.903.848	133.581.588	123.763.534
17	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
18	Nærtstående parter Related parties				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsår et Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity attributable to owners of the Parent company	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	---	--	--	---	---	--------------------------------------

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16

Statement of changes in equity for 01.01.16 -
31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	80.000	0	52.614.839	101.600	52.796.439	8.275.758	61.072.197
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-211.224	0	-211.224	-29.788	-241.012
Indskudskapital i forbindelse med stiftelse Capital contributed on establishment	0	0	0	0	0	1.816.811	1.816.811
Kapitalforhøjelse Capital increase	18.333	0	74.248.880	0	74.267.213	778.300	75.045.513
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-13.178.400	0	-13.178.400	0	-13.178.400
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-101.600	-101.600	0	-101.600
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	0	0	-689.778	0	-689.778	-5.938.281	-6.628.059
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	721.939	0	721.939	0	721.939
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	9.918.421	0	9.918.421	-2.888.121	7.030.300
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	98.333	0	123.424.677	0	123.523.010	2.014.679	125.537.689

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17

Statement of changes in equity for 01.01.17 -
31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	98.333	0	123.424.677	0	123.523.010	2.014.679	125.537.689
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-1.800.258	0	-1.800.258	-78.698	-1.878.956
Kapitalforhøjelse og Indskudskapital Capital increase and capital contributed	0	0	0	0	0	1.854.103	1.854.103
Kapitalforhøjelse Capital increase	4.155	0	18.624.210	0	18.628.365	0	18.628.365
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-9.918.000	0	-9.918.000	0	-9.918.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	0	-200.000	-200.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	5.493	2.876.000	2.881.493	-581.274	2.300.219
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	102.488	0	130.336.122	2.876.000	133.314.610	3.008.810	136.323.420

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsår et Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity attributable to owners of the Parent company	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	---	--	--	---	---	--------------------------------------

Moder:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for

01.01.16 - 31.12.16

Statement of changes in equity for 01.01.16 -
31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	80.000	24.092.782	28.522.057	101.600	52.796.439	0	52.796.439
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-211.224	0	0	-211.224	0	-211.224
Kapitalforhøjelse Capital increase	18.333	0	74.248.880	0	74.267.213	0	74.267.213
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-10.000.000	10.000.000	0	0	0	0
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-13.178.400	0	-13.178.400	0	-13.178.400
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-101.600	-101.600	0	-101.600
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-689.778	721.939	0	32.161	0	32.161
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-6.073.488	6.073.488	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	12.900.903	-2.982.482	0	9.918.421	0	9.918.421
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	98.333	20.019.195	103.405.482	0	123.523.010	0	123.523.010

Egenkapitalopgørelse for

01.01.17 - 31.12.17

Statement of changes in equity for 01.01.17 -
31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	98.333	20.019.195	103.405.482	0	123.523.010	0	123.523.010
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-1.800.258	0	0	-1.800.258	0	-1.800.258
Kapitalforhøjelse Capital increase	4.155	0	18.624.210	0	18.628.365	0	18.628.365
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-9.918.000	0	-9.918.000	0	-9.918.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	3.666.171	-3.660.678	2.876.000	2.881.493	0	2.881.493
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	102.488	21.885.108	108.451.014	2.876.000	133.314.610	0	133.314.610

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2017 DKK	2016 DKK
	2.300.218	7.030.300
Årets resultat Net profit/loss for the year		
19 Reguleringer Adjustments	13.724.699	14.071.585
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-4.265.595	-8.072.137
Tilgodehavender Receivables	-5.247.406	-8.945.860
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.037.241	6.553.707
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	2.487.117	1.812.165
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	10.036.274	12.449.760
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	194.134	627.887
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-489.576	-541.647
Betalt selskabsskat Income tax paid	-5.063.889	-6.376.153
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	4.676.943	6.159.847
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-2.951.860	-9.690.790
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-19.303.716	-12.661.922
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	675.018	7.508.680
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-2.449.708	0
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	0	2.583.906
Netto afdrag på udlån til associerede og tilknyttede virksomheder Net repayments on loans to associates and group enterprises	1.719.214	0
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-22.311.052	-12.260.126

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2017 DKK	2016 DKK
Kapitaltilførsel	20.482.468	75.526.440
Raising of additional capital		
Betalt udbytte	-10.118.000	-13.280.000
Dividend paid		
Køb og salg af minoritetsandele	0	-4.811.248
Purchase and sale of minority interests		
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	-7.100.827
Pengestrømme fra finansiering	10.364.468	50.334.365
Cash flows from financing activities		
Årets samlede pengestrømme	-7.269.641	44.234.086
Total cash flows for the year		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	63.703.313	19.469.227
Cash, beginning of year		
Valutakursregulering likvider	-655.736	0
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents held		
Likvide beholdninger ved årets slutning	55.777.936	63.703.313
Cash, end of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	55.952.513	63.703.313
Cash		
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-174.577	0
Short-term payables to credit institutions		
I alt	55.777.936	63.703.313
Total		

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK

1. Personaleomkostninger Staff costs

Lønninger Wages and salaries	44.228.627	31.322.826	0	0
Pensioner Pensions	2.015.757	1.552.888	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.253.612	412.314	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.697.716	1.044.152	0	0
I alt Total	49.195.712	34.332.180	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	119	79	0	0
---	-----	----	---	---

Gennemsnitligt antal beskæftigede i pro rata-konsoliderede virksomheder Average number of employees in pro rata- consolidated enterprises	23	21	0	0
--	----	----	---	---

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	3.666.171	12.900.903
---	---	---	-----------	------------

3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-544.263	54.322	-34.996	0
--	----------	--------	---------	---

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
4. Finansielle indtægter				
Financial income				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	345	0
Renter, associerede virksomheder Interest, associates	0	193.687	0	0
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	194.134	153.771	48.986	14.581
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	181.119	280.394	0	0
Valutakursgevinster Foreign exchange gains	0	35	0	0
I alt Total	375.253	627.887	49.331	14.581

5. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	489.576	534.242	123.027	21.502
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	355.086	7.405	95.302	-1.215
I alt Total	844.662	541.647	218.329	20.287

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
6. Resultatdisponering				
Distribution of net profit				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.666.171	12.900.903
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	9.918.000	13.178.400	9.918.000	13.178.400
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	2.876.000	0	2.876.000	0
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-581.274	-2.887.355	0	0
Overført resultat Retained earnings	-9.912.508	-3.260.745	-13.578.678	-16.160.882
I alt Total	2.300.218	7.030.300	2.881.493	9.918.421

7. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	3.891.940	25.132.701
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-50.107	0
Tilgang i året Additions during the year	1.275.289	1.676.571
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	5.117.122	26.809.272
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Amortisation and impairment losses as at 01.01.17	-399.874	-7.565.798
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-94	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-626.206	-2.658.665
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	-1.026.174	-10.224.463
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	4.090.948	16.584.809

8. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	Forudbetalin- ger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment
Koncernen: Group:					
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	18.351.813	10.450.779	10.788.749	409.750	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-172.083	-1.252.262	-77.709	0	0
Tilgang i året Additions during the year	6.672.600	2.332.803	6.342.809	2.200.831	1.754.673
Afgang i året Disposals during the year	-646.903	-2.864	-30.030	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	1.297.117	0	-887.367	-409.750	0
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	25.502.544	11.528.456	16.136.452	2.200.831	1.754.673
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-5.016.430	-2.104.893	-2.413.901	0	0
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	39.421	252.215	12.166	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-4.268.879	-1.475.345	-1.977.645	0	0
Tilbageførsel af af- og ned- skrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	275	4.505	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-9.245.888	-3.327.748	-4.374.875	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	16.256.656	8.200.708	11.761.577	2.200.831	1.754.673

9. Kapitalandele Equity investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Koncern: Group		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	0	637.151
Tilgang i året Additions during the year	0	131.709
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	0	768.860
Opskrivninger pr. 01.01.17 Revaluations as at 01.01.17	0	17.296
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-23.528
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	-544.263
Opskrivninger pr. 31.12.17 Revaluations as at 31.12.17	0	-550.495
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Negative equity value impaired in receivables	0	456.411
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	0	456.411
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	0	674.776
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	0	0

9. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	20.287.396	296.561
Tilgang i året Additions during the year	63	6.709
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	20.287.459	303.270
Opskrivninger pr. 01.01.17 Revaluations as at 01.01.17	20.019.195	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-1.800.258	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	3.666.171	-34.996
Opskrivninger pr. 31.12.17 Revaluations as at 31.12.17	21.885.108	-34.996
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	42.172.567	268.274

9. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
Craft Beer Bar Holding ApS, København	100%
Stefansgade Bar ApS, København	75%
Refshaleøen Barrel Room ApS, København	100%
Viktoriagade Smørrebrød ApS, København	90%
Viktoriagade Bar ApS, København	100%
Ramen Copenhagen ApS, København	61%
Jægergårdsgade Bar ApS, København	100%
Mikkeller Japan Kabushiki Kaisha, Japan	70%
Mikkeller Brill Östermalm AB, Sverige	80%
Danish Craft Beer Spain, S.L, Spanien	75%
Mikkeller Craft Beer Germany GmbH, Tyskland	90%
Mikkeller Bar Korea, Sydkorea	51%
Sp/f Mikkeller Torshavn, Færøerne	51%
Björk Craft Beer ApS, København	66%
Mikkeller Meatpacking ApS, København	100%
Mile High Club ApS, København	100%
Mikkeller Årsdale ApS, København	100%
Mikkeller Taipei Ltd, Taiwan	51%
Mikkeller Bar Warsaw sp. Z o.o., Polen	51%
Mikkeller Romania SRL, Romanianen	100%

9. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
Craft Brewery Holding ApS, København	100%
Mikkeller ApS, København	100%
StellaPolly Craft Beer ApS, København	100%
Stella Polly Inc., USA	85%
Mikkeller US Holding Inc., USA	100%
Associerede virksomheder: Associates	
Kødbyen Brygpub ApS, København, pro rata-konsolideret	50%
Mikkeller Bangkok Co., Ltd., Thailand, pro rata-konsolideret	49%
Haven Festival ApS, København	18%
Boston Beer Events LLC, USA	10%
Mexican Ranger ApS, København	50%

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	2.297.961
Tilgang i året Additions during the year	2.317.999
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	4.615.960

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
11. Periodeafgrænsningsposter				
Prepayments				
Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	709.152	339.201	0	0
Forudbetalte huslejer Prepaid rent	344.995	111.906	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	1.842.635	814.658	0	0
I alt Total	2.896.782	1.265.765	0	0

12. Tilgodehavender Receivables

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year	0	0	27.189.492	25.137.492
---	---	---	------------	------------

13. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Anpartskapital	80.000	80.000
Anpartskapital A	22.488	22.488
I alt Total		102.488
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret Capital increase during the financial year	4.155	4.155

Selskabet har tildelt warrants for ledende medarbejdere, der giver disse ret til tegning af kapitalandele i selskabet. Tegningsretterne giver mulighed for tegning af op til 5.079 kapitalandele svarende til nominelt DKK 5.079. Tegningsretterne giver ret til tegning af en A-anpart i selskabet a nominelt DKK 0,01 til en pris på DKK 39,85 og tegning kan ske i perioden fra 1. juni 2016 til 31. maj 2031.

The company has a warrant programme for senior employees, which allows the employees to subscribe for shares in the company. The subscription rights allow for the subscription of up to 5.079 shares corresponding to a nominal value of DKK 5.079 . The subscription rights can be exercised at a price of DKK 39,85 per DKK 0,01 share, and subscription can take place in the period from 1 June 2016 to 31. May 2031.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
14. Minoritetsinteresser Non-controlling interests				
Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	2.014.679	8.275.758	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-78.698	-29.788	0	0
Kapitalforhøjelse Capital increase	1.854.103	2.595.111	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	-200.000	0	0	0
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	0	-5.938.281	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	-581.274	-2.888.121	0	0
I alt Total	3.008.810	2.014.679	0	0

15. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.17 Deferred tax as at 01.01.17	2.030.038	2.184.293	0	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals relating to demergers and divestment of enterprises	0	-221.636	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-1.428.839	67.381	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.17 Deferred tax as at 31.12.17	601.199	2.030.038	0	0
Udskudt skat indregnes således i balancen: Deferred tax comprises:				
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	-1.309.134	0	0	0
Udskudt skatteforpligtelse Deferred tax liability	1.910.333	2.030.038	0	0
I alt Total	601.199	2.030.038	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
16. Periodeafgrænsningsposter Deferred income				
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	3.976.896	3.295.040	0	0
I alt Total	3.976.896	3.295.040	0	0

17. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6-111 måneder og en samlet ydelse på i alt t.DKK 24.273.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for visse tilknyttede virksomheder og joint ventures' gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Den maksimale hæftelse udgør t.DKK 2.191 på balancedagen. Hæftelsen

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 6-111 months and lease payments of total DKK 24.273k.

Parent:

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises and joint ventures' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and is liable for income taxes on a pro rata basis for the jointly taxed companies. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent. The maximum liability totals DKK 2.191k at the

omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

balance sheet date. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

18. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence:

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Beer Geek Breakfast Holding ApS, København

Moderselskab
Parent company

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

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

	Koncern Group	
	2017 DKK	2016 DKK

19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	11.220.145	8.771.957
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	544.263	0
Finansielle indtægter Financial income	-375.252	-627.887
Finansielle omkostninger Financial expenses	844.662	541.647
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.490.881	5.385.868
I alt Total	13.724.699	14.071.585

20. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore 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.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C.

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.

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 samdrag 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.

Koncernens andele i fælles kontrollerede virksomheder betragtes som joint ventures og indregnes i koncernregnskabet ved linje for linje at indregne koncernens forholdsmæssige andel (pro rata) af aktiver, passiver samt indtægter og omkostninger efter forholdsmæssig eliminering af transaktioner med koncernen, herunder realiserede og urealiserede gevinster og tab. De regnskaber, der anvendes til brug for pro rata-indregning, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

The group's shares in jointly controlled enterprises are considered joint ventures and are recognised in the consolidated financial statements by recognising, item by item, the group's proportionate (pro rata) share of assets, liabilities and income and expenses after a proportionate elimination of transactions with the group, including realised and unrealised gains and losses. All financial statements used for proportionate recognition are prepared in accordance with the accounting policies.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Non-controlling interests

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in the parent losing control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

BUSINESS COMBINATIONS

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the date of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition.

The tax effect of any reassessments made is recognised.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

For sammenslutninger af virksomheder underlagt den samme interessens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes i egenkapitalen.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is offset against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the date of the establishment of the group relationship.

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under intangible assets in the consolidated financial statements and under equity investments in subsidiaries in the parent's balance sheet. Goodwill is amortised using the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at years in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which goodwill relates. Goodwill from acquired enterprises is adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation.

For combined enterprises subject to common control, the pooling of interests method is used. The pooling of interests is deemed to be completed at the date of acquisition without restatement of comparative figures. The difference between the agreed consideration and the equity value of the acquired enterprise is recognised in equity.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 og associerede virksomheder, 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.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates 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 rates 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 payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries and associates which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, 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.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries and associates, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

INCOME STATEMENT**Gross result**

Gross result comprises revenue, other operating income, raw materials and consumables and cost of sales and other external expenses.

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

Revenue

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 and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre driftsindtægter**

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	10	0
Goodwill	10	0
Indretning af lejede lokaler	3-10	0
Produktionsanlæg og maskiner	7	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	10	0
Goodwill	10	0
Leasehold improvements	3-10	0
Plant and machinery	7	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0

Goodwill is amortised over 10 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.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in associates and in the parent also equity investments in subsidiaries that are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses. For associates, only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated

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

Income from equity investments in subsidiaries and associates comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with 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**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

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

Goodwill

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

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

BALANCE SHEET**Intangible assets***Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Goodwill

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*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, produktionsanlæg og maskiner 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".

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse

in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Property, plant and equipment under construction

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

Prepayments for property, plant and equipment

Prepayments for property, plant and equipment comprise prepayments to suppliers.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

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

Equity investments in group enterprises and associates

Associates are recognised and measured in the consolidated balance sheet according to the equity method, meaning that equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the group's accounting policies, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and the proportionate share of intercompany gains and losses.

Equity investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

transaktioner med de pågældende virksomheder.

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

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger". Afsnittet omfatter erhvervelser af dattervirksomheder og bestående virksomheder (aktiviteter), hvor der opnås kontrol over en anden virksomhed. Regnskabspraksis for erhvervelser af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomhedssammenslutninger, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

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

with the enterprises in question.

Equity investments in subsidiaries and associates with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the parent company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

Accounting policies for the acquisition of new enterprises are stated in the 'Business combinations' section. This section comprises acquisitions of subsidiaries and existing enterprises (activities) whereby control of another enterprise is obtained. Accounting policies for the acquisition of equity investments in associates are subject to the same accounting policies as for business combinations, see the description in the 'Business combinations' section.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed 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 the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

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

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.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under

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.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Inventories

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

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans arranged 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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

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.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Egenkapital

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

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under

The net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised in the financial statements of the parent in the net

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Current and deferred tax

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 tax paid on account.

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

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

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.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases 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 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 management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

countries 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.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

Deferred income

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

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

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

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

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.