

Bjergsø Holding ApS

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

Årsrapport for 2016 Annual report for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 26.05.17

Jacob Gram Alsing
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 - 17
Balance Balance sheet	18 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22 - 23
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	24 - 25
Noter Notes	26 - 58

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

Mikkel Noes Westergaard
Mikkel Borg Bjergsø
Jesse Michael Du Bey
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
Craft Brewery Holding ApS, København
Mikkeller ApS, København
StellaPolly Craft Beer ApS, København
Stella Polly Inc., USA

Associerede virksomheder

Associates

Kødbyen Brygpub ApS
Haven Festival ApS
Mikkeller Bangkok Co., Ltd.
Mikkeller & Friends Reykjavik ehf.

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Bjergsø Holding ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 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. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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 31.12.16 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16.

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 26. maj 2017
Copenhagen, May 26, 2017

Direktionen
Executive Board

Mikkel Borg Bjergsø

Jacob Gram Alsing

Bestyrelsen
Board Of Directors

Mikkel Noes Westergaard
Formand / Chairman

Mikkel Borg Bjergsø

Jesse Michael Du Bey

Jacob Gram Alsing

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Bjergsø Holding ApS

To the capital owners of Bjergsø Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bjergsø Holding ApS for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 01.01.16 - 31.12.16, 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 31.12.16 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 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.

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

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.

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 finan-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol

cial 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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
 - 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

and events in a manner that gives a true and fair view.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- 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 responsible 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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.

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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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 and parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 26. maj 2017
Soeborg, Copenhagen, May 26, 2017

Beierholm

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

Leif Breum

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

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.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK
 Figures in DKK '000

Resultat
Profit/loss

	2016	2015
Nettoomsætning Revenue	153.409	125.873
Resultat af primær drift Operating profit/loss	12.357	22.738
Finansielle poster i alt Total net financials	141	1.634
Årets resultat Profit/loss for the year	7.030	18.644

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	153.904	89.164
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	12.662	22.582
Egenkapital Equity	125.538	61.072

Nøgletal
Ratios

	2016	2015
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>		
Egenkapitalens forrentning Return on equity	8%	61%
Bruttomargin Gross margin	36%	42%
Overskudsgrad Profit margin	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". Produktionen foregår i koncernens bryggerier og i samarbejde med førende bryggerier i ind- og udland.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 7.030.300 mod DKK 18.643.904 for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 125.537.689.

Bjergsø Holdings ApS' nettoomsætning var fortsat stigende i 2016 med en total omsætning på TDKK 153.409, svarende til en 22 % stigning i forhold til 2015. Bjergsø Holding ApS' resultat for 2016 er faldet som følge af en væsentlig investering i vækst i følgende områder:

Investering i og opstart af Bjergsø Holding ApS' første ejede bryggeri, placeret i San Diego, Californien

Ansættelse af nøglemedarbejdere i ledelsen med fokus på salg og marketing

Opstart af 9 nye barer i Danmark, USA, Taiwan, Singapore og Thailand

Endvidere var der væsentlige engang-omkostning forbundet med kapitaludvidelsen i Bjergsø Holding ApS og i investeringen i bryggeriet i San Diego i 2016.

Primary activities

The group's activities comprise in development, manufacturing and sale of quality beers and spirits under the trademark "Mikkeller". 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 financial year 01.01.16 - 31.12.16 shows a profit of DKK 7,030,300 against DKK 18,643,904 for the financial year 01.01.15 - 31.12.15. The balance sheet shows equity of DKK 125,537,689.

Bjergsø Holdings ApS continued its revenue growth in 2016 with total revenue of TDKK 153.409 representing 22% growth over 2015. Bjergsø Holdings' net profit in 2016 declined as a result of significant investment in growth centered around the following areas:

The investment in and launch of Bjergsø Holdings' first owned brewery based in San Diego, California

The hiring of key members of the management team focused on sales & marketing

The launch of 9 new locations in Denmark, USA, Taiwan, Singapore and Thailand

Additionally, significant expenses related to the capital increase made into Bjergsø Holdings and the investment in San Diego Brewery unrelated to the operations of the business, reduced 2016 profit on a one-time basis.

Kapitalforhøjelsen i Bjergsø Holding ApS blev gennemført for at øge Bjergsø Holding ApS' kapital til at sikre tilstrækkelig kapital til at gennemføre fremtidige investeringer i nye og eksisterende projekter.

The capital increase made into Bjergsø Holding was made to increase Bjergsø Holdings capital in order to secure sufficient capital for future investments in new projects and development of existing projects.

Forventet udvikling

Bjergsø Holding forventer et positivt resultat og fortsat vækst i 2017.

Outlook

Bjergsø Holding is expecting positive result and continuous growth in 2017.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK	
	Nettoomsætning	153.409.111	125.873.083	0	0
	Revenue				
	Vareforbrug	-73.215.600	-60.471.538	0	0
	Cost of sales				
	Andre eksterne omkostninger	-24.731.974	-12.884.673	-3.193.048	-823.160
	Other external expenses				
	Bruttoresultat	55.461.537	52.516.872	-3.193.048	-823.160
	Gross result				
1	Personaleomkostninger	-34.332.180	-25.343.796	0	0
	Staff costs				
	Resultat før af- og nedskrivninger	21.129.357	27.173.076	-3.193.048	-823.160
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-8.771.957	-4.435.002	0	0
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment				
	Resultat af primær drift	12.357.400	22.738.074	-3.193.048	-823.160
	Operating profit/loss				
	Andre driftsomkostninger	-81.794	0	0	0
	Other operating expenses				
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	12.900.903	17.714.434
	Income from equity investments in group enterprises				
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	54.322	1.650.984	0	1.517.894
	Income from equity investments in associates				
2	Andre finansielle indtægter	627.887	558.353	14.581	0
	Financial income				
3	Andre finansielle omkostninger	-541.647	-575.148	-20.287	-160
	Financial expenses				
	Resultat før skat	12.416.168	24.372.263	9.702.149	18.409.008
	Profit/loss before tax				
	Skat af årets resultat	-5.385.868	-5.728.359	216.272	49.393
	Tax on profit or loss for the year				
	Årets resultat	7.030.300	18.643.904	9.918.421	18.458.401
	Profit/loss for the year				

Resultatopgørelse

Income statement

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	12.900.903	7.160.328
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	13.178.400	0	13.178.400	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	101.600	0	101.600
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-2.888.121	185.503	0	0
Overført resultat Retained earnings	-3.259.979	18.356.801	-16.160.882	11.196.473
I alt Total	7.030.300	18.643.904	9.918.421	18.458.401

AKTIVER

ASSETS

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	3.492.066	1.499.324	0	0
	Goodwill Goodwill	17.566.903	12.581.749	0	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	21.058.969	14.081.073	0	0
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	13.335.383	10.671.170	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	8.345.886	10.303.478	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	8.374.848	10.397.040	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	409.750	0	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	30.465.867	31.371.688	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	40.306.591	38.625.636
7	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	654.457	3.480.373	296.561	3.002.840
8	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	0	704.828	0	0
8	Deposita Deposits	2.297.961	1.351.123	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	2.952.418	5.536.324	40.603.152	41.628.476
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	54.477.254	50.989.085	40.603.152	41.628.476
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	1.781.184	0	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	441.373	0	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	13.272.183	8.545.154	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	1.122.551	0	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	16.617.291	8.545.154	0	0

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	10.809.061	7.098.075	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	3.311.928	0	39.034.902	18.423.906
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	999.684	98.000	98.000	98.000
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	1.380.336	412.817
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.719.552	1.367.475	40.000	40.000
9	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.265.765	1.596.580	0	8.442
10	Tilgodehavender i alt Total receivables	19.105.990	10.160.130	40.553.238	18.983.165
	Likvide beholdninger Cash	63.703.313	19.469.227	42.607.144	4.525
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	99.426.594	38.174.511	83.160.382	18.987.690
	Aktiver i alt Total assets	153.903.848	89.163.596	123.763.534	60.616.166

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Note					
11	Selskabskapital Share capital	98.333	80.000	98.333	80.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	20.019.195	24.092.782
	Overført resultat Retained earnings	123.424.677	52.614.839	103.405.482	28.522.057
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	101.600	0	101.600
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere Equity attributable to owners of the Parent company	123.523.010	52.796.439	123.523.010	52.796.439
12	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	2.014.679	8.275.758	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	125.537.689	61.072.197	123.523.010	52.796.439

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	
13	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	2.030.038	2.184.293	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	2.030.038	2.184.293	0	0
	Anden gæld Other payables	408.892	7.509.719	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	408.892	7.509.719	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	9.366.286	2.812.579	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	2.435	7.600.677
	Gæld til associerede virksomheder Payables to associates	0	240.060	0	0
	Selskabsskat Income taxes	4.091.582	4.927.612	0	0
	Anden gæld Other payables	9.174.321	7.307.728	238.089	219.050
14	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	3.295.040	3.109.408	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	25.927.229	18.397.387	240.524	7.819.727
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	26.336.121	25.907.106	240.524	7.819.727
	Passiver i alt Total equity and liabilities	153.903.848	89.163.596	123.763.534	60.616.166
15	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
16	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
01.01.15 - 31.12.15
Statement of changes in equity for 01.01.15 -
31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	80.000	0	34.258.038	99.800	34.437.838	398.231	34.836.071
Indskudskapital i forbindelse med stiftelse Capital contributed on establishment	0	0	0	-99.800	-99.800	7.692.024	7.592.224
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	18.356.801	101.600	18.458.401	185.503	18.643.904
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	80.000	0	52.614.839	101.600	52.796.439	8.275.758	61.072.199

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	61.072.199
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	125.537.691

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til 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

01.01.15 - 31.12.15

Statement of changes in equity for 01.01.15 -
31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	80.000	16.932.454	17.325.584	99.800	34.437.838	0	34.437.838
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-99.800	-99.800	0	-99.800
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	7.160.328	11.196.473	101.600	18.458.401	0	18.458.401
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	80.000	24.092.782	28.522.057	101.600	52.796.439	0	52.796.439

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
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	0	-689.778	0	0	-689.778	0	-689.778
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	721.939	0	721.939	0	721.939
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

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2016 DKK	2015 DKK
	7.030.300	18.643.904
Årets resultat Net profit/loss for the year		
17 Reguleringer Adjustments	14.071.585	10.180.156
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-8.072.137	-2.339.969
Tilgodehavender Receivables	-8.945.860	-2.382.029
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	6.553.707	-1.442.387
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	1.812.165	6.719.122
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	12.449.760	29.378.797
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	627.887	558.353
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-541.647	-575.148
Betalt selskabsskat Income tax paid	-6.376.153	-4.312.445
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	6.159.847	25.049.557
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-9.690.790	-5.168.801
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-12.661.922	-22.582.193
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	7.508.680	0
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	0	-3.456.009
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	2.583.906	0
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-12.260.126	-31.207.003
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	75.526.440	7.692.024
Betalt udbytte Dividend paid	-13.280.000	-99.800
Køb og salg af minoritetsandele Purchase and sale of minority interests	-4.811.248	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	7.509.719
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-7.100.827	0

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Pengestrømme fra finansiering	50.334.365	15.101.943
Cash flows from financing activities		
<hr/>		
Årets samlede pengestrømme	44.234.086	8.944.497
Total cash flows for the year		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	19.469.227	10.524.730
Cash, beginning of year		
<hr/>		
Likvide beholdninger ved årets slutning	63.703.313	19.469.227
Cash, end of year		
<hr/>		
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	63.703.313	19.469.227
Cash		
<hr/>		
I alt	63.703.313	19.469.227
Total		
<hr/>		

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
1. Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	31.322.826	22.673.237	0	0
Pensioner Pensions	1.552.888	1.525.326	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	412.314	756.576	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.044.152	388.657	0	0
I alt Total	34.332.180	25.343.796	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	79	59	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i pro rata-konsoliderede virksomheder Average number of employees in pro rata- consolidated enterprises	21	27	0	0
2. Finansielle indtægter				
Financial income				
Renter, associerede virksomheder Interest, associates	193.687	0	0	0
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	153.771	89.329	14.581	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	280.394	469.024	0	0
Valutakursgevinster Foreign exchange gains	35	0	0	0
I alt Total	627.887	558.353	14.581	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
3. Finansielle omkostninger Financial expenses				
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	534.242	549.735	21.502	23
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	7.405	25.413	-1.215	137
I alt Total	541.647	575.148	20.287	160

4. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	12.900.903	7.160.328
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	13.178.400	0	13.178.400	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	0	0	101.600
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-2.887.355	185.503	0	0
Overført resultat Retained earnings	-3.260.745	18.458.401	-16.160.882	11.196.473
I alt Total	7.030.300	18.643.904	9.918.421	18.458.401

5. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	1.699.574	17.634.277
Tilgang i året Additions during the year	2.192.366	7.498.424
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	3.891.940	25.132.701
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Amortisation and impairment losses as at 01.01.16	-200.250	-5.052.528
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-199.624	-2.513.270
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Amortisation and impairment losses as at 31.12.16	-399.874	-7.565.798
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	3.492.066	17.566.903

6. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and equipment	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se Property, plant and equipment under construction
Koncernen: Group:				
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	13.853.956	10.303.478	12.058.204	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals relating to demergers and divestment of enterprises	-4.237.744	0	-4.180.149	0
Tilgang i året Additions during the year	8.800.050	147.301	3.304.821	409.750
Afgang i året Disposals during the year	-64.449	0	-394.127	0
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	18.351.813	10.450.779	10.788.749	409.750
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-3.182.786	0	-1.661.164	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-2.420.938	-2.104.893	-1.377.950	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	596.961	0	667.126	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation of and impairment losses on disposed assets for the year	-9.667	0	-41.913	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-5.016.430	-2.104.893	-2.413.901	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	13.335.383	8.345.886	8.374.848	409.750

7. 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. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	0	490.100
Tilgang i året Additions during the year	0	296.561
Afgang i året Disposals during the year	0	-149.510
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	0	637.151
Opskrivninger pr. 01.01.16 Revaluations as at 01.01.16	0	2.990.273
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	19.199
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	0	-2.853.330
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	54.322
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	0	-193.158
Opskrivninger pr. 31.12.16 Revaluations as at 31.12.16	0	17.306
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	0	654.457
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	0	0

7. 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
Morderselskab: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	17.386.194	149.500
Tilgang i året Additions during the year	20.207.396	296.561
Afgang i året Disposals during the year	-17.306.194	-149.500
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	20.287.396	296.561
Opskrivninger pr. 01.01.16 Revaluations as at 01.01.16	21.239.442	2.853.340
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-211.224	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	-3.220.148	-2.853.340
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	12.900.903	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-10.000.000	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	-689.778	0
Opskrivninger pr. 31.12.16 Revaluations as at 31.12.16	20.019.195	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	40.306.591	296.561

7. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

Navn og hjemsted: Name and Registered office: Dattervirksomheder: Group enterprises:	Ejerandel Ownership interest
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%
Craft Brewery Holding ApS, København	100%
Mikkeller ApS, København	100%
StellaPolly Craft Beer ApS, København	100%
Stella Polly Inc., USA	85%

7. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Associerede virksomheder: Associates	
Kødbyen Brygpub ApS, København	50%
Haven Festival ApS, København	18%
Mikkeller Bangkok Co., Ltd., Thailand	49%
Mikkeller & Friends Reykjavik ehf., Island	60%

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	1.351.123
Tilgang i året Additions during the year	946.838
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	2.297.961

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
9. Periodeafgrænsningsposter Prepayments				
Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	339.201	453.782	0	0
Forudbetalte huslejer Prepaid rent	111.906	142.107	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	814.658	1.000.691	0	8.442
I alt Total	1.265.765	1.596.580	0	8.442

**10. 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	25.137.492	7.981.000
---	---	---	------------	-----------

11. Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Anpartskapital A Share capital A	80.000	80.000
Anpartskapital B Share capital B	18.333	18.333
I alt Total		98.333
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret Capital increase during the financial year	18.333	18.333

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	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
12. Minoritetsinteresser Non-controlling interests				
Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	8.275.758	398.231	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-29.788	0	0	0
Kapitalforhøjelse Capital increase	2.595.111	7.692.024	0	0
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	-5.938.281	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	-2.888.121	185.503	0	0
I alt Total	2.014.679	8.275.758	0	0

13. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.16 Deferred tax as at 01.01.16	2.184.293	2.166.728	0	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals relating to demergers and divestment of enterprises	-221.636	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	67.381	17.565	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.16 Deferred tax as at 31.12.16	2.030.038	2.184.293	0	0

14. Periodeafgrænsningsposter Deferred income

Periodeafgrænsningsposter Deferred income	3.295.040	3.109.408	0	0
I alt Total	3.295.040	3.109.408	0	0

15. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 3-63 måneder og en samlet ydelse på i alt t.DKK 11.657.

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

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 3-63 months and lease payments of total DKK 11.657k.

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 3.313k at the 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.

16. Nærtstående parter
Related partiesBestemmende 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.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Receivables from group companies recognised under current assets and short-term payables to group enterprises consist of balances which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company's standard terms of agreement and payment. No write-downs have been made on the receivables.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til associerede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Receivables from associates recognised under current assets and short-term payables to associates consist of balances which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company's standard terms of agreement and payment. No write-downs have been made on the receivables.

	Koncern Group	
	2016 DKK	2015 DKK
17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	8.771.957	4.435.002
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs		
Finansielle indtægter	-627.887	-558.353
Financial income		
Finansielle omkostninger	541.647	575.148
Financial expenses		
Skat af årets resultat	5.385.868	5.728.359
Tax on profit or loss for the year		
I alt	14.071.585	10.180.156
Total		

18. 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.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

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

Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2016 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Den ændrede regnskabspraksis har ingen påvirkning af årets resultat, egenkapitalen og balancesummen.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte

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.

Change in accounting policies

The company has implemented amendments to the Danish Financial Statements Act, see act no. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015 (*lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015*). This includes new and amended disclosure and presentation requirements and amendments to provisions on recognition, measurement and classification. Amendments to provisions on recognition and measurement as well as classification are as follows:

Reassessment of residual values of property, plant and equipment

Previously, residual values of property, plant and equipment with limited useful lives were determined at the date of acquisition of the asset. In future, an annual revaluation of the residual values of property, plant and equipment must be carried out. In accordance with section 4 of the provisional executive order, the residual values of property, plant and equipment will initially be reassessed in 2016 by way of a change in accounting policies. The change in accounting policy has no impact on the net profit, equity and balance sheet.

Except for the areas mentioned above, the

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

regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

accounting policies have been applied consistently with the previous year.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighe-

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.

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

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

derne 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 sammandrag 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.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhe-

derne, der har en signifikant interesse, men ikke kontrol, er betragtet som associerede.

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 of the group.

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 subsidiar-

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

dernes 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.

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 koncern-

ies' 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 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

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

regnskabet 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 10 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.

Sammenlægningsmetoden er i regnskabsåret anvendt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder underlagt den samme interessens kontrol. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og dattervirksomhedens regnskabsmæssige indre værdi vises særskilt af egenkapitalopgørelsen.

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 10 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.

In the financial year, the pooling of interests method was used in connection with the acquisition of enterprises subject to common control. The difference between the agreed consideration and the subsidiary's equity value is disclosed separately from the statement of changes in equity.

18. 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.

18. 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

Leasingydelse 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, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og varematerialeforbrug samt andre eksterne omkostninger.

INCOME STATEMENT**Gross result**

Gross result comprises revenue, 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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

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.

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

The amortisation and depreciation of intangible assets and property, plant and equipment aim at

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

afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Erhvervede rettigheder	10	0	Acquired rights	10	0
Goodwill	10	0	Goodwill	10	0
Indretning af lejede lokaler	3-10	0	Leasehold improvements	3-10	0
Produktionsanlæg og maskiner	7	0	Plant and machinery	7	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	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 regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af im-

systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated/amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

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/amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation/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 accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

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

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

materielle og materielle anlægsaktiver.

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 renteomkostninger, 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 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.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is 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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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

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.

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".

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

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 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.

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

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

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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på

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

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

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

salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

of disposal less any costs of disposal.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Modervirksomhedens andele i fælles kontrollerede virksomheder anses for joint ventures. Joint ventures er associerede virksomheder, der ledes sammen med en eller flere andre virksomheder. Indregning og måling af kapitalandele i joint ventures følger regnskabspraksis for kapitalandele i associerede virksomheder, jf. nedenfor.

Equity investments in group enterprises and associates

The parent's shares in jointly controlled enterprises are considered joint ventures. Joint ventures are associates that are controlled jointly with one or more other enterprises. Recognition and measurement of equity investments in joint ventures are subject to the same accounting policies as for equity investments in associates, see below.

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.

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.

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

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 with the enterprises in question.

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

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

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

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 henholdsvis hver gruppe af aktiver.

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

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 assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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

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 hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Tilgodehavender**

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

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

Receivables

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

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

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

Prepayments

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

Cash

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

Equity

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

The net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

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

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

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.

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

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.

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.

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

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

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

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.

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,

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

anlægsaktiver.

improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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.

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.

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

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