

Beer Geek Breakfast Holding ApS

Humletorvet 27, 3. sal, 1799 København V
CVR-nr. 37 66 60 25

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 31.05.18

Mikkel Borg Bjergsø
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3 - 4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14 - 15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 37

Selskabet

Beer Geek Breakfast Holding ApS
Humletorvet 27, 3. sal
1799 København V
Hjemsted: København V
CVR-nr.: 37 66 60 25
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Mikkel Borg Bjergsø

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

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

Associerede virksomheder

Kødbyen Brygpub ApS
Brus ApS
To Øl ApS
TMM Vendersgade ApS
29 F ApS
Phantom Spirit ApS
Wawa Copenhagen ApS
Final Gravity ApS
Haven Festival ApS
Mikkeller Bangkok Co., Ltd.
Boston Beer Events LLC
Mexican Ranger ApS

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Beer Geek Breakfast Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2018

Direktionen

Mikkel Borg Bjergsø

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Beer Geek Breakfast Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Beer Geek Breakfast Holding ApS for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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 med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Søborg, den 31. maj 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Leif Breum
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne11700

Lasse Rosenborg Petersen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne42896

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017	2016
---------------	------	------

Resultat

Nettoomsætning	199.867	153.449
Resultat af primær drift	4.621	11.992
Finansielle poster i alt	57	1.379
Resultat før skat	4.678	13.289
Årets resultat	3.237	7.922

Balance

Samlede aktiver	178.508	168.041
Investeringer i materielle anlægsaktiver	17.549	12.662
Egenkapital	150.145	139.607

Nøgletal

	2017	2016
--	------	------

Rentabilitet

Egenkapitalens forrentning	2%	8%
Bruttomargin	33%	36%
Overskudsgrad	2%	8%

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 3.237.145 mod DKK 7.921.684 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 150.145.131.

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

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

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

Forventet udvikling

Der forventes et positivt resultat og fortsat vækst i 2018.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK	
	Nettoomsætning	199.867.485	153.449.447	0	0
	Andre driftsindtægter	0	0	11.242.831	56.504.229
	Vareforbrug	-98.145.478	-73.215.600	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-36.685.189	-25.137.682	-183.812	-405.708
	Bruttofortjeneste	65.036.818	55.096.165	11.059.019	56.098.521
1	Personaleomkostninger	-49.195.712	-34.332.180	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	15.841.106	20.763.985	11.059.019	56.098.521
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-11.220.145	-8.771.957	0	0
	Resultat af primær drift	4.620.961	11.992.028	11.059.019	56.098.521
	Andre driftsomkostninger	0	-81.794	0	0
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.314.758	9.184.896
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	573.297	1.302.453	1.117.560	1.248.131
4	Andre finansielle indtægter	376.783	627.980	1.531	93
5	Andre finansielle omkostninger	-893.245	-551.907	-48.583	-10.260
	Resultat før skat	4.677.796	13.288.760	14.444.285	66.521.381
	Skat af årets resultat	-1.440.651	-5.367.076	50.231	18.792
	Årets resultat	3.237.145	7.921.684	14.494.516	66.540.173
6	Resultatdisponering				

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
AKTIVER					
Note					
	Erhvervede rettigheder	4.090.948	3.492.066	0	0
	Goodwill	16.584.809	17.566.903	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt	20.675.757	21.058.969	0	0
	Indretning af lejede lokaler	16.256.656	13.335.383	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	8.200.708	8.345.886	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.761.577	8.374.848	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	2.200.831	409.750	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	1.754.673	0	0	0
8	Materielle anlægsaktiver i alt	40.174.445	30.465.867	0	0
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	107.218.954	105.074.970
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	6.282.841	4.872.428	5.608.055	4.217.971
10	Deposita	4.615.960	2.297.961	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	10.898.801	7.170.389	112.827.009	109.292.941
	Anlægsaktiver i alt	71.749.003	58.695.225	112.827.009	109.292.941
	Råvarer og hjælpematerialer	2.376.257	1.781.184	0	0
	Varer under fremstilling	973.276	441.373	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	17.097.457	13.272.183	0	0
	Forudbetalinger for varer	435.896	1.122.551	0	0
	Varebeholdninger i alt	20.882.886	16.617.291	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13.123.657	10.809.061	0	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.623.095	999.684	1.487.108	0
14	Udskudt skatteaktiv	1.309.134	0	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	1.102.761	0	3.050.174	18.791
	Andre tilgodehavender	4.026.345	2.719.552	5.000	0
11	Periodeafgrænsningsposter	2.896.782	1.265.765	0	0
	Tilgodehavender i alt	26.081.774	15.794.062	4.542.282	18.791
	Likvide beholdninger	59.794.660	76.935.043	3.842.157	13.182.307
	Omsætningsaktiver i alt	106.759.320	109.346.396	8.384.439	13.201.098
	Aktiver i alt	178.508.323	168.041.621	121.211.448	122.494.039

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
Note					
12	Selskabskapital	50.000	50.000	50.000	50.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	56.916.421	53.269.174
	Overført resultat	118.990.665	107.942.330	62.074.244	54.673.156
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.000.000	11.103.000	2.000.000	11.103.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	121.040.665	119.095.330	121.040.665	119.095.330
13	Minoritetsinteresser	29.104.466	20.512.143	0	0
	Egenkapital i alt	150.145.131	139.607.473	121.040.665	119.095.330
14	Hensættelser til udskudt skat	1.910.333	2.030.038	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	1.910.333	2.030.038	0	0
	Anden gæld	416.367	408.892	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	416.367	408.892	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	174.577	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.466.026	9.453.067	62.500	11.781
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	27.964	3.311.928
	Selskabsskat	0	4.072.790	0	0
	Anden gæld	11.418.993	9.174.321	80.319	75.000
15	Periodeafgrænsningsposter	3.976.896	3.295.040	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	26.036.492	25.995.218	170.783	3.398.709
	Gældsforpligtelser i alt	26.452.859	26.404.110	170.783	3.398.709
	Passiver i alt	178.508.323	168.041.621	121.211.448	122.494.039

16 Eventualforpligtelser

17 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-171.843	0	-171.843	-69.169	-241.012
Indskudskapital i forbindelse med stiftelse	50.000	0	52.644.839	0	52.694.839	8.275.758	60.970.597
Kapitalforhøjelse	0	0	56.504.229	0	56.504.229	20.358.095	76.862.324
Køb af minoritetsandele	0	0	-689.778	0	-689.778	-5.938.281	-6.628.059
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	721.939	0	721.939	0	721.939
Forslag til resultatdisponering	0	0	-1.067.056	11.103.000	10.035.944	-2.114.260	7.921.684
Saldo pr. 31.12.16	50.000	0	107.942.330	11.103.000	119.095.330	20.512.143	139.607.473
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	50.000	0	107.942.330	11.103.000	119.095.330	20.512.143	139.607.473
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-1.446.181	0	-1.446.181	-432.775	-1.878.956
Kapitalforhøjelse og Indskudskapital	0	0	0	0	0	1.854.103	1.854.103
Kapitalforhøjelse	0	0	11.242.831	0	11.242.831	7.385.534	18.628.365
Betalt udbytte	0	0	0	-11.103.000	-11.103.000	-200.000	-11.303.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	1.251.685	2.000.000	3.251.685	-14.539	3.237.146
Saldo pr. 31.12.17	50.000	0	118.990.665	2.000.000	121.040.665	29.104.466	150.145.131

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Moder:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-171.843	0	0	-171.843	0	-171.843
Indskudskapital i forbindelse med stiftelse	50.000	0	52.644.839	0	52.694.839	0	52.694.839
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	32.161	0	0	32.161	0	32.161
Forslag til resultatdisponering	0	53.408.856	2.028.317	11.103.000	66.540.173	0	66.540.173
Saldo pr. 31.12.16	50.000	53.269.174	54.673.156	11.103.000	119.095.330	0	119.095.330

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	50.000	53.269.174	54.673.156	11.103.000	119.095.330	0	119.095.330
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-1.446.181	0	0	-1.446.181	0	-1.446.181
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-9.918.000	9.918.000	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-11.103.000	-11.103.000	0	-11.103.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	314.079	-314.079	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	14.697.349	-2.202.833	2.000.000	14.494.516	0	14.494.516
Saldo pr. 31.12.17	50.000	56.916.421	62.074.244	2.000.000	121.040.665	0	121.040.665

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat	3.237.145	7.921.684
18 Reguleringer	12.603.961	12.760.507
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-4.265.595	-8.072.137
Tilgodehavender	-5.247.406	-5.633.932
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.037.241	6.640.488
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	2.188.498	1.930.283
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	9.553.844	15.546.893
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	194.134	627.980
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-489.576	-551.907
Betalt selskabsskat	-8.045.041	-6.376.153
Pengestrømme fra driften	1.213.361	9.246.813
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.951.860	-9.690.790
Køb af materielle anlægsaktiver	-19.303.716	-12.661.922
Salg af materielle anlægsaktiver	675.018	7.508.680
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.848.084	-313.561
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	243.158
Netto afdrag på udlån til associerede og tilknyttede virksomheder	-2.623.411	0
Pengestrømme fra investeringer	-27.052.053	-14.914.435
Kapitaltilførsel	20.482.468	76.862.324
Betalt udbytte	-11.303.000	-6.628.059
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	-7.100.827
Pengestrømme fra finansiering	9.179.468	63.133.438
Årets samlede pengestrømme	-16.659.224	57.465.816
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	76.935.043	19.469.227
Valutakursregulering likvider	-655.736	0
Likvide beholdninger ved årets slutning	59.620.083	76.935.043
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	59.794.660	76.935.043
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-174.577	0
I alt	59.620.083	76.935.043

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	44.228.627	31.322.826	0	0
Pensioner	2.015.757	1.552.888	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.253.612	412.314	0	0
Andre personaleomkostninger	1.697.716	1.044.152	0	0
I alt	49.195.712	34.332.180	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	119	79	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i pro rata-konsoliderede virksomheder	23	21	0	0
2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.314.758	9.184.896
3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	588.466	1.302.453	1.132.729	1.248.131
Afskrivning på goodwill	-15.169	0	-15.169	0
I alt	573.297	1.302.453	1.117.560	1.248.131

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK

4. Finansielle indtægter

Renter, associerede virksomheder	0	193.687	892	0
Renteindtægter i øvrigt	195.664	153.864	639	0
Valutakursreguleringer	181.119	280.429	0	93
I alt	376.783	627.980	1.531	93

5. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	538.159	544.502	48.583	10.260
Valutakursreguleringer	355.086	7.405	0	0
I alt	893.245	551.907	48.583	10.260

6. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	14.697.349	53.408.856
Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.000.000	11.103.000	2.000.000	11.103.000
Minoritetsinteresser	-14.540	-2.114.260	0	0
Overført resultat	1.251.685	-1.067.056	-2.202.833	2.028.317
I alt	3.237.145	7.921.684	14.494.516	66.540.173

7. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.17	3.891.940	25.132.701
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-50.107	0
Tilgang i året	1.275.289	1.676.571
Kostpris pr. 31.12.17	5.117.122	26.809.272
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-399.874	-7.565.798
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-94	0
Afskrivninger i året	-626.206	-2.658.665
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-1.026.174	-10.224.463
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	4.090.948	16.584.809

8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Koncernen:					
Kostpris pr. 01.01.17	18.351.813	10.450.779	10.788.749	409.750	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-172.083	-1.252.262	-77.709	0	0
Tilgang i året	6.672.600	2.332.803	6.342.809	2.200.831	1.754.673
Afgang i året	-646.903	-2.864	-30.030	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	1.297.117	0	-887.367	-409.750	0
Kostpris pr. 31.12.17	25.502.544	11.528.456	16.136.452	2.200.831	1.754.673
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-5.016.430	-2.104.893	-2.413.901	0	0
Valutakursregulering	39.421	252.215	12.166	0	0
Afskrivninger i året	-4.268.879	-1.475.345	-1.977.645	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	275	4.505	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-9.245.888	-3.327.748	-4.374.875	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	16.256.656	8.200.708	11.761.577	2.200.831	1.754.673

9. Kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.17	0	803.661
Tilgang i året	0	398.376
Afgang i året	0	-70.758
Kostpris pr. 31.12.17	0	1.131.279
Opskrivninger pr. 01.01.17	0	4.068.767
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-23.528
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	0	54.415
Afskrivninger på goodwill	0	-15.169
Årets resultat fra kapitalandele	0	610.666
Opskrivninger pr. 31.12.17	0	4.695.151
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	456.411
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0	456.411
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	6.282.841
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.17	53.003.927	3.019.840
Tilgang i året	0	266.667
Afgang i året	-309.088	-70.758
Kostpris pr. 31.12.17	52.694.839	3.215.749
Opskrivninger pr. 01.01.17	52.071.043	1.198.131
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-1.446.181	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	259.664	54.415
Opskrivninger i året	11.242.831	0
Afskrivninger på goodwill	0	-15.169
Årets resultat fra kapitalandele	2.314.758	1.154.929
Udbytte relateret til kapitalandele	-9.918.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	54.524.115	2.392.306
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	107.218.954	5.608.055

9. Kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Bjergsø Holding ApS, København	81%
Craft Beer Bar Holding ApS, København	100%
Stefansgade Bar ApS, København	75%
Refshaleøen Barrel Room ApS, København	100%
Viktoriagade Smørrebrød ApS, København	90%
Viktoriagade Bar ApS, København	100%
Ramen Copenhagen ApS, København	61%
Jægergårdsgade Bar ApS, København	100%
Mikkeller Japan Kabushiki Kaisha, Japan	70%
Mikkeller Brill Östermalm AB, Sverige	80%
Danish Craft Beer Spain, S.L, Spanien	75%
Mikkeller Craft Beer Germany GmbH, Tyskland	90%
Mikkeller Bar Korea, Sydkorea	51%
Sp/f Mikkeller Torshavn, Færøerne	51%
Björk Craft Beer ApS, København	66%
Mikkeller Meatpacking ApS, København	100%
Mile High Club ApS, København	100%
Mikkeller Årsdale ApS, København	100%
Mikkeller Taipei Ltd, Taiwan	51%
Mikkeller Bar Warsaw sp. Z o.o., Polen	51%
Mikkeller Romania SRL, Rumænien	100%
Craft Brewery Holding ApS, København	100%
Mikkeller ApS, København	100%

9. Kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
StellaPolly Craft Beer ApS, København	100%
Stella Polly Inc., USA	85%
Mikkeller US Holding Inc., USA	100%
Associerede virksomheder:	
Kødbyen Brygpub ApS, København, pro rata-konsolideret	50%
Brus ApS, København, pro rata-konsolideret	25%
To Øl ApS, København, pro rata-konsolideret	33%
TMM Vendersgade ApS, København, pro rata-konsolideret	33%
29 F ApS, København, pro rata-konsolideret	20%
Phantom Spirit ApS, København, pro rata-konsolideret	33%
Wawa Copenhagen ApS, København, pro rata-konsolideret	37%
Final Gravity ApS, København, pro rata-konsolideret	40%
Haven Festival ApS, København, pro rata-konsolideret	18%
Mikkeller Bangkok Co., Ltd., Thailand	49%
Boston Beer Events LLC, USA	10%
Mexican Ranger ApS, København	50%

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.17	2.297.961
Tilgang i året	2.317.999
Kostpris pr. 31.12.17	4.615.960

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK

11. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	709.152	339.201	0	0
Forudbetalte huslejer	344.995	111.906	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	1.842.635	814.658	0	0
I alt	2.896.782	1.265.765	0	0

12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Anpartskapital	50.000	50.000
I alt		50.000
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK

13. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	20.512.143	0	0	0
Minoritetsinteresser ved koncernetablering	0	8.275.758	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-432.775	-69.169	0	0
Kapitalforhøjelse	9.239.637	20.358.095	0	0
Betalt udbytte	-200.000	0	0	0
Køb af minoritetsandele	0	-5.938.281	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-14.539	-2.114.260	0	0
I alt	29.104.466	20.512.143	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
14. Udskudt skat				
Udskudt skat pr. 01.01.17	2.030.038	2.184.293	0	0
Afgang ved salg af virksomhed	0	-221.636	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-1.428.839	67.381	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.17	601.199	2.030.038	0	0
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudt skatteaktiv	-1.309.134	0	0	0
Udskudt skatteforpligtelse	1.910.333	2.030.038	0	0
I alt	601.199	2.030.038	0	0

15. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	3.976.896	3.295.040	0	0
I alt	3.976.896	3.295.040	0	0

16. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

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

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 1.975 på balancedagen.

17. Nærtstående parter

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

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK

18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	11.220.145	8.771.957
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-573.297	-1.302.453
Finansielle indtægter	-376.783	-627.980
Finansielle omkostninger	893.245	551.907
Skat af årets resultat	1.440.651	5.367.076
I alt	12.603.961	12.760.507

19. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Koncernens andele i fælles kontrollerede virksomheder betragtes som joint ventures og indregnes i

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokere til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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

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

Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

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

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

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.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

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.

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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

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

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

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

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.

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre finansielle poster**

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

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***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 salgstidspunktet.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes urholdeligt. 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.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Gældsforpligtelser

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

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

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

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

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

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