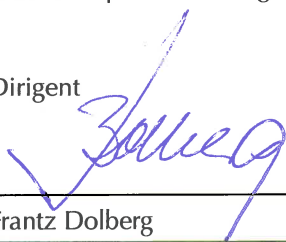


A/S BRYGGERIET Vestfyen

2017/2018
133. ÅRSRAPPORT

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 3. december 2018

Dirigent



Frantz Dolberg

A/S Bryggeriet Vestfyen - CVR-nr. 37 11 83 11

Hjemsted: Assens Kommune

For året 1. oktober 2017 til 30. september 2018



Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
---------------------	---

LEDELSESBERETNING

Hovedpunkter for regnskabsåret 2017/18	4
Aktionærforhold	6
Corporate governance	7
Historie	8
Produkt- og markedsudvikling	9
Produkter	10
Faciliteter og produktion	12
Miljø	13
Økonomisk beretning	14

ÅRS- OG KONCERNREGNSKAB

Ledelsespåtegning	16
Den uafhængige revisors erklæringer	17
Resultatopgørelse for 2017/18	19
Balance pr. 30.09.2018	20
Egenkapitalopgørelse for 2017/18	22
Pengestrømsopgørelse for 2017/18	23
Note 1-22	24
Anvendt regnskabspraksis	31





Selskabsoplysninger

SELSKAB

A/S Bryggeriet Vestfyen
Fåborgvej 4
5610 Assens
CVR-nr. 37 11 83 11
Hjemstedskommune: Assens

Telefon: 64 71 10 41
Telefax: 64 71 24 41
Internet: www.bryggeriet-vestfyen.dk

E-mail: info@bvmail.dk

BESTYRELSESMEDLEMMER

Poul Martin Kolind Bertelsen, formand
Thomas Augustinus, næstformand
Hans Ole Hansen
Brian S. Jakobsen (medarbejdervalgt)
Christine Tiegel (medarbejdervalgt)

DIREKTION

Poul Mark, adm. direktør

REVISION

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5, 5100 Odense C

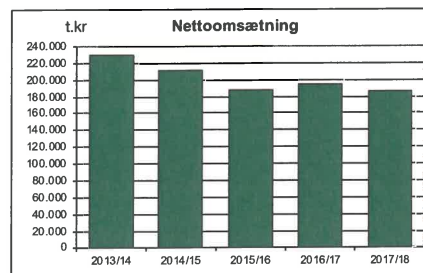
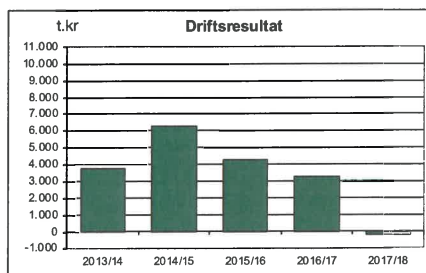
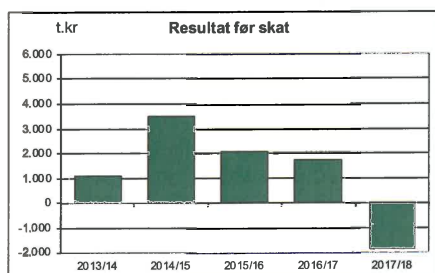
Godkendt på selskabets generalforsamling, den 3. december 2018

DIRIGENT

BYD VELKOMMEN TIL
DE NYESTE MEDLEMMER AF
BRYGGERIET VESTFYEN



Hovedpunkter for regnskabsåret 2017/18



- Koncernens resultat før skat blev et underskud på 1.875 t.kr. mod et overskud på 1.751 t.kr. i 2016/17.
- Koncernens resultat efter skat blev et underskud på 1.511 t.kr. mod et overskud på 1.344 t.kr. i 2016/17.
- Der foreslås ikke udbyttebetaling for regnskabsåret 2017/18.
- Der er i regnskabsåret gennemført investeringer for 18.848 t.kr.
- Nettoomsætningen er faldet med 3,6 % til 186.715 t.kr. mod 193.686 t.kr. sidste år.



EN ÆGTE DANSK ORIGINAL
I NYT DESIGN!



Aktionærforhold

Aktiekapitalen i A/S Bryggeriet Vestfyen er 5.760.000 kr. fordelt på 57.600 aktier á 100 kr.

Aktierne er ikke opdelt i aktieklasser. Hver aktie på 100 kr. giver én stemme.

Aktierne har fondskoden DK0016255789 og handlen foregår direkte mellem de handlende.

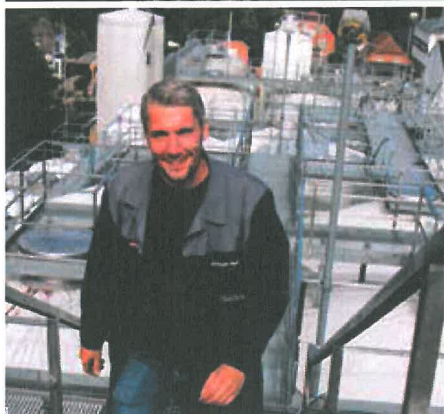
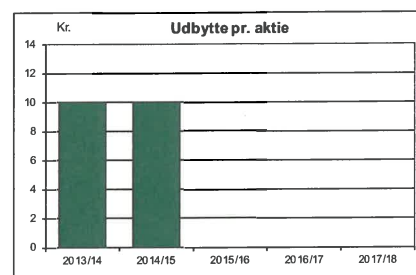
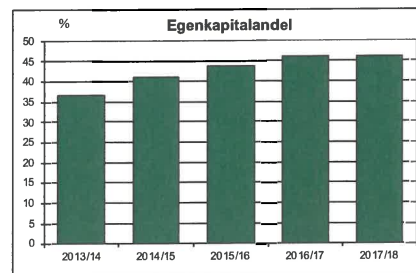
Handel via Københavns Andelskasse er indstillet med virkning fra primo november 2018.

Følgende aktionærer har, i henhold til Selskabslovens § 55, pr. 1. november 2018 anmeldt en aktiepost, der overstiger 5% af den samlede aktiekapital:

- Bryggeriet Vestfyens Fond, Assens
- Augustinus Industri A/S, København

I alt er der over 700 aktionærer i A/S Bryggeriet Vestfyen.

Beholdningen af egne aktier andrager 8.052 aktier, som erhverves med henblik på salg til eksterne parter.



Corporate governance

Grundlaget og de ydre rammer for A/S Bryggeriet Vestfyens corporate governance er baseret på bl.a. Selskabsloven, Årsregnskabsloven, selskabets vedtægter samt andre relevante love, regler og anbefalinger.

Bryggeriets aktier er ikke opdelt i klasser, dermed har alle aktier en pålydende værdi på 100 kr. og hver aktie giver én stemme. Aktierne er navneaktier og registreres på navn i Værdipapircentralen.

Generalforsamlingen er bryggeriets højeste myndighed og den ordinære generalforsamling afholdes hvert år den første mandag i december. Den ordinære generalforsamling skal indkaldes med mindst 14 dages varsel.

Bryggeriets ledelse varetages af en, på

generalforsamlingen, valgt bestyrelse på 4-6 medlemmer, hvor der hvert år afgår 2 medlemmer efter tur. Genvalg kan finde sted.

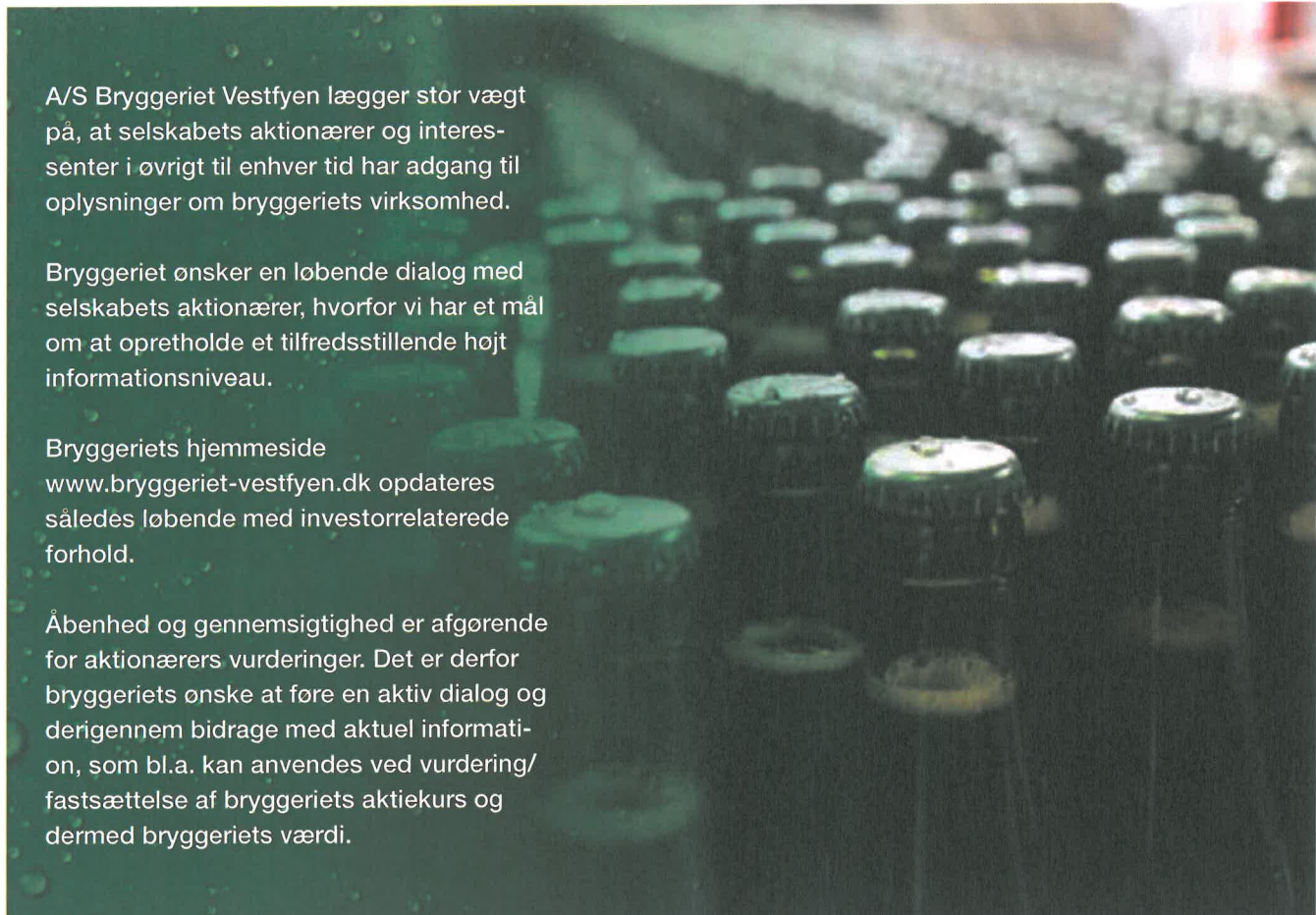
Foruden de på generalforsamlingen valgte bestyrelsesmedlemmer har bryggeriet i henhold til Selskabsloven også medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden de nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv. Bestyrelsen afholder årligt mindst 4 møder samt et strategimøde, hvor vision, målsætning, strategi m.v. fastlægges.

Bestyrelsen og direktionen i A/S Bryggeriet Vestfyen foretager løbende vurderinger af de forskellige forhold,

der gør sig gældende for bryggeriets virke. På baggrund heraf fastlægger den retningslinier og andre nødvendige tiltag, som skal ruste bryggeriet bedst muligt mod de trusler man måtte stå eller måtte komme til at stå overfor.

A/S Bryggeriet Vestfyen har en ekstern revisor, som vælges efter bestyrelsens anbefaling på den ordinære generalforsamling. Den eksterne, statsautoriserede revisor har fuld adgang til alle forhold i bryggeriet og foretager årligt en kritisk, objektiv gennemgang og vurdering af regnskaberne. Den årlige gennemgang afsluttes med et 'revisionsprotokollat' og eventuelt et 'management letter' til henholdsvis bestyrelsen og direktionen.



A/S Bryggeriet Vestfyen lægger stor vægt på, at selskabets aktionærer og interessenter i øvrigt til enhver tid har adgang til oplysninger om bryggeriets virksomhed.

Bryggeriet ønsker en løbende dialog med selskabets aktionærer, hvorfor vi har et mål om at opretholde et tilfredsstillende højt informationsniveau.

Bryggeriets hjemmeside www.bryggeriet-vestfyen.dk opdateres således løbende med investorrelaterede forhold.

Åbenhed og gennemsigtighed er afgørende for aktionærers vurderinger. Det er derfor bryggeriets ønske at føre en aktiv dialog og derigennem bidrage med aktuel information, som bl.a. kan anvendes ved vurdering/ fastsættelse af bryggeriets aktiekurs og dermed bryggeriets værdi.

Historie

Bryggeriets historie kan spores mere end 130 år tilbage. Tilbage til dengang i 1885, hvor bryggeriet blev grundlagt under mødet på Postgården. 232 aktier blev tegnet dengang, og Bryggeriet Vestfyen var en realitet.

Bryggeriet blev grundlagt som et lille, lokalt bryggeri med blot et par

forskellige øl i sortimentet og levede udelukkende af lokalt salg. Dengang var bryggeriet blot et af mange små, lokale bryggerier i Danmark. I dag er det et af de få selvstændige bryggerier, der er tilbage. Bryggeriet har gennem tiderne gennemgået både større og mindre forandringer og tilpasninger, både hvad angår produkter

og materiel. Senest kan nævnes opførelsen af den nye administrationsbygning i Assens samt købet af det konkursramte Indslev Bryggeri ved Nørre Aaby, som nu gør, at Bryggeriet Vestfyen dækker over en endnu større brandportefølje, og dermed står stærkere end nogensinde før.

UDDRAG AF A/S BRYGGERIET VESTFYENS HISTORIE

- 1885 Møde på Postgården. 232 aktier tegnes, de fleste af lokale borgere. Bryggeriet er en realitet.
- 1886 Det første "Bayerske" øl fra Bryggeriet Vestfyen sendes ud til forbrugerne.
- 1894 Den årlige produktion runder, hvad der svarer til 1,9 millioner grønne standard ølflasker.
- 1899 Bryggeriets første koleanlæg installeres.
- 1906 Den første Pilsner fra Bryggeriet Vestfyen ser dagens lys.
- 1916 Aktiekapitalen udvides og bryggeriets første mineralvandsfabrik anlægges.
- 1955 Bryggeriets populære guldøl "Prins Kristian" lanceres. Prins Kristian var, indtil høj kvalitetsølserien Willemoes kom på markedet halvtreds år senere, bryggeriets flagskib og er naturligvis stadig at finde i den klassiske Vestfyen ølserie.
- 1960 Bryggeriet har 75-års jubilæum. Det fejres blandt andet med uddeling af sodavand på lokale skoler.
- 1975 Det samlede salg er tredoblet i løbet af de seneste 10 år, og en renovering af bygninger og maskiner er nødvendig for fortsat at kunne følge med efterspørgslen.
- 1981 Aktiekapitalen udvides fra 480.000 til 1,6 mio. kr.
- 1995 Aktiekapitalen udvides igen og bryggeriet udvides kraftigt. En ny tappekolonne til standard ølflasker (Tap 2) samt nye lagerhaller opføres.
- 1997 Vestfyen Classic lanceres.
- 2002 Ny, stor udvidelse. En ny tappekolonne til sodavand (Tap 3) med tilhørende lagerhaller opføres.
- 2003 A/S Bryggeriet Vestfyen erhverver Dansk Coladrik A/S og relancerer den gamle danske cola-darling; Jolly Cola
- 2004 Den første Willemoes-øl præsenteres på Ølfestivalen i København i maj. I juni kommer Willemoes Ale og Willemoes Stout som de første Willemoes-varianter på hylderne i Coop.
- 2006 For første gang kan forbrugerne op mod jul finde årgangssøllen Willemoes Jul på hylderne i Coop.
- 2008 Aktiekapitalen udvides med 31,8 mio. kr. Bryggeriet er med til at markere 200 året for bysbarnet - og navnebror til en velkendt, lokal ølserie – søhelten Peter Willemoes' dødsdag, ved at brygge en særlig øl "Willemoes 200 år".
- 2009 En ny lagerhal på 5000 m² opføres og en 4.000 m² stor betonbelagt gårdsplads med indkørsel fra Skovvej anlægges, så trafikken i gården ensrettes. Udvidelserne og effektiviseringerne er nødvendige for at kunne dække den øgede efterspørgsel.
- 2010 Bryggeriet har 125-års jubilæum. Det fejres med åbent hus med optræden af Frøbjerg Festspil, Assens Harmoniorkester og Assens Folkedansere. Desuden lanceres en særlig jubilæumsøl og et særligt tillæg i Fyens Stiftstidende.
- 2011 Ny tappekolonne til tapning på dåse installeres (Tap 4), og yderligere 1.000 m² lager tilbygges. Samtidig erhverver man også de gamle Assens Haller.
- 2013 Bryggeriet lancerer hele to nye specialølserier; Stockel og Vestfyen Premium. Sidstnævnte skal være med til at understrege A/S Bryggeriet Vestfyens kunnen inden for øl af høj kvalitet.
- 2014 Bryggeriets sodavandsproduktion går over til engangsflasker på 50 cl-varianterne. Alle sodavandsetiketter overgår til plastic. Willemoes-serien fejrer 10 års jubilæum og sender en særlig jubilæumsbryg på markedet i begrænset antal. I foråret lancerer Willemoes tilmed en glutenfri øl; Willemoes Lager Glutenfri. Jolly Cola får nyt "look" i et samarbejde med Jim Lyngvild.
- 2015 Flisfyr sættes i drift som erstatning for olie og brandet 'Bryggeriet Frejdahl' ser dagens lys.
- 2016 A/S Bryggeriet Vestfyen bliver IFS certificeret. Bryggeriet Frejdahl udvikles med nye varianter, heriblandt Frejdahl Skolder i samarbejde med en af verdens førende whisky-producenter – skotske Highland Park. Willemoes-serien fornyes med nyt design og kommunikationsplatform samt en ny ølserie under navnet Willemoes 55° Nord. Bryggeriet får de første eksportaftaler i hus i såvel Sydeuropa som Asien.
- 2017 Der installeres en ølcentrifuge og en ny rårugtkedel i produktionen.
- 2018 A/S Bryggeriet Vestfyen køber Indslev Bryggeri, som er Danmarks førende hvedeøls producent, den nye administrationsbygning bliver opført i Assens, den eksisterende salgsgorganisation optimeres og Jolly Cola relanceres som danskernes yndlings cola: En Ægte Dansk Original og Willemoes årgangssøl kommer for første gang i en økologisk udgave til jul.

Produkt- og markedsudvikling

A/S Bryggeriet Vestfyen arbejder kontinuerligt med produktudvikling for at forsvare og videreudvikle dets position på et stærkt konkurrencepræget øl- og læskedrikmarked.

ØL - SPECIALØL

Interessen for udforskende og innovative specialøl, 'free from' produkter, såsom glutenfri øl samt specialøl med en lavere alkoholprocent er voksende - i Danmark såvel som på markederne i Europa og rundt om i verden - og direkte medvirkende til, at pilsnersalget fortsat falder globalt.

A/S Bryggeriet Vestfyen er en af Danmarks absolut førende leverandører af specialøl, og produktudviklingen er derfor langt overvejende fokuseret omkring disse produkter. Dette er ligeledes en af grundene til, at Indslev Bryggeri blev opkøbt i 2018 - for netop at fortsætte den innovative produktudvikling i flere forskellige øltyper. Med købet af Indslev Bryggeri besidder bryggeriet nu 4 ledende brands indenfor specialølskategorien:

Indslev Hvede er en serie, som bedst defineres som Indslev Bryggeris DNA. Som den førende producent af hvedeøl repræsenterer Indslev Hvede en serie af kvalitetsfulde, håndbryggede hvedeøl, som har vundet indpas hos danskerne de sidste mange år og som består både af faste og sæsonvarianter, som sælges bredt nationalt.

Willemoes var Bryggeriet Vestfyens første specialølsserie. Willemoes gennemgik i 2016 en revitalisering, hvor serien fik nyt design og kommunikationsplatform. I 2017 er kvalitetsudtrykket styrket yderligere med en ny flaske med formstøbt 'W' i.

Den prisvindende Willemoes Jul Årgangøl bliver hvert år brygget efter brygmesterens fantasi med stor succes. I år lanceres denne for første gang som økologisk for at tilpasse sig markedets tendenser.

Bryggeriet Frejdahl er bryggeriets high-end brand indenfor specialøl, udviklet i samarbejde med Jim Lyngvild, som står for det visuelle udtryk. I 2018 har brandet startet en helt ny kategori ved at lancere to nye produkter: Gudrun og Gunlød, en henholdsvis hvidvinslageret- og Highland Park whiskylageret mjød. Begge varianter har været forhandlet eksklusivt med stor succes.

Ugly Duck er bryggeriets legende brand. Et brand, som følger den innovative, eksperimentale tilgang med sine eksklusive, populære engangsbryg. Ugly Duck forhandles i on-trade sektoren til stor glæde for de danske ølbarer i de danske storbyer.

LÆSKEDRIKKE

Bryggeriet dækker over to brands i denne kategori; Vestfyen og den populære Jolly Cola. Sidstnævnte gennemgik en revitalisering i 2018, hvortil en yderligere produktudvikling for brandet blev sat i gang - med sigt på at kunne udvide brandets portefølje yderligere over de næstkommende år og gøre sig attraktive i forhold til markedets tendenser.

Foruden mærkevarer produceres der ligeledes læskedriksprodukter til Private Label. I udviklingen hertil inkluderes den pågældende kunde i udviklings- og udvælgelsesprocessen, for på bedste vis at tilpasse produktet kundens behov.

Bryggeriets specialøl de seneste 10 år

Willemoes 200 år (6,5%)	2008-2013
Schwarzbier Vestfyen (6,5%)	2008-2012
Willemoes Jul 2008 (10,5%)	2008-2008
Willemoes Jul 2009 (10,5%)	2009-2009
FY&BI (5,6%)	2010-2011
Christmas Ale Vestfyen (6,5%)	2010-2015
Vestfyen Maltøl (1,8%)	2009-
Vestfyen 125 år (5,9%)	2010-2010
Willemoes Jul 2010 (10,5%)	2010-2010
Willemoes Belgisk Ale (7,0%)	2011-
Forårsbryg Vestfyen (5,8%)	2011-2012
Willemoes Jul 2011 (10,0%)	2011-2011
Red Pale Ale (5,5%)	2012-2012
Willemoes Jul 2012 (9,0%)	2012-2012
Willemoes Kyst til Kyst (6,0%)	2013-
Stöckel Pale Ale (4,7%)	2013-2018
Stöckel Mild Ale (4,5%)	2013-2017
Stöckel Weissbier (4,8%)	2013-2017
Stöckel Sweet Stout (4,4%)	2013-2017
Vestfyen Premium Chocolate Brown	2013-2017
Vestfyen Premium Cream Ale (4,5%)	2013-2017
Vestfyen Premium Kellerspils (4,8%)	2013-2017
Mocha Stout (5,0%)	2013-2013
Willemoes Jul 2013 (8,5%)	2013-2013
Mandarin Dream (5,9%)	2014-2014
Willemoes 10års Jubilæumsbryg (7,0%)	2014-2014
Willemoes Lager Glutenfri (5,5%)	2014
Willemoes Jul 2014 (8,0%)	2014-2014
Bryggeriet Frejdahl Guldtop (4,8%)	2015-
Bryggeriet Frejdahl Nidhug (5,2%)	2015-
Bryggeriet Frejdahl Valrav (6,0%)	2015-
Bryggeriet Frejdahl Gudmund (7,0%)	2015-
Bryggeriet Frejdahl Herja (8,0%)	2015-
Bryggeriet Frejdahl Roulv (9,0%)	2015-
Bryggeriet Frejdahl Fimbul (5,7%)	2015-2015
Bryggeriet Frejdahl Skadi (8,0%)	2015-2015
Willemoes BBQ (4,8%)	2015-
Willemoes Jul 2015 (8,0%)	2015-2015
Refsv. Ale No 24 (6,5%)	2015-
Willemoes Hvede Alkoholfri (<0,5%)	2016-
Willemoes 55° Nord Saison (5,7%)	2016-
Willemoes 55° Nord Rød Lager (5,7%)	2016-
Refsv. Ale No 4 (5,5%)	2016
Willemoes Jul 2016 (8,2%)	2016-2016
Bryggeriet Frejdahl Thyra (4,6%)	2016-
Bryggeriet Frejdahl Skuld (5,7%)	2016-2018
Bryggeriet Frejdahl Skolder (6,0%)	2016-2018
Bryggeriet Frejdahl Brynhild (12%)	2017-
Bryggeriet Frejdahl Fulla (5,7%)	2017-
Willemoes Jul 2017 (8,0%)	2017-2017
Bryggeriet Frejdahl Sigurd (6,3%)	2018-
Bryggeriet Frejdahl, Fafner (7,9%)	2018-
Bryggeriet Frejdahl	
- Mjød, Gudrun (19%)	2018-
- Mjød, Gunlød (19%)	2018-
Refsv. Årets Høst 2018 (9,0%)	2018-
Bryggeriet Frejdahl, Jotun (5,8%)	2018-
Willemoes Jul 2018 (9,0%)	2018-
Refsv. Stærke Julius (8,5%)	2018-
Indslev Bryggeri	
- Indslev	2018-
- Ugly duck	2018-

Produkter

A/S Bryggeriet Vestfyen producerer et bredt sortiment inden for både konsum-, specialøl og læskedrikke. Målt på mærker, varianter og størrelser håndterer bryggeriet samlet over 200 forskellige produkter.

Bryggeriets ølsortiment udgør en bred vifte af forskellige varemærker indenfor både konsum- og specialøl – denne er kun blevet bredere med købet af Indslev Bryggeri og dets varemærker. Det brede udvalg gør at bryggeriet appellerer til en større målgruppe, både i Danmark og internationalt. Bryggeriet formår nemlig at have en øl til alle. En øl til enhver smag.



Vestfyen har været navnet på bryggeriets eget konsum øl siden 1885, hvor den første øl blev brygget.

Den klassiske Vestfyen-serie omfatter flere varianter af både sæson- og helårsøl. Heriblandt den populære Prins Kristian, Vestfyen Maltøl og de klassiske Vestfyen Pilsner og Vestfyen Classic. Vestfyen Julehvidtøl er ligeledes en populær sæsonøl, som ofte pryder danskernes bord, når risengrøden serveres.

Willemoes er bryggeriets første specialølsmærke, og en af de mest kendte og solgte specialøl i Danmark. I 2018 offentliggjorde analysebureauet; Nielsen Danmark, at Willemoes serien var den 2. mest solgte specialøl i Danmark med kun få hektoliter op til kollegaen; Jacobsen. Med Willemoes tilbyder man forbrugerne en god og ærlig specialøl, som formår at være jordnær samtidig med at have fokus på den høje kvalitet. Dette er med til at skabe Willemoes' succes.

De første Willemoes varianter blev lanceret i 2004 og sidenhen har der været mange nye og spændende varianter på markedet. I dag består serien af 7 faste varianter, som tilbyder de danske forbrugere en specialøl indenfor de mest gængse øltyper som blandt andet; Willemoes Belgisk Ale, Willemoes Stout samt Willemoes Glutenfri Lager. Derudover består serien af flere sæsonvarianter, heriblandt årgangs juleøllen, som brygges på ny hvert år. Willemoes Jul 2018, udkommer i år som økologisk og er dermed den første økologiske variant i Willemoes-serien.

Indslev Hvede er en ølserie, som bedst kan defineres som Indslev Bryggeris DNA. Som det eneste bryggeri i Danmark, der specialiserer sig i produktion af hvedeøl, udstråler ølserien en garanti for kvalitet. Serien er lavet som en fortolkning af den klassiske hvedeøl, som strækker sig tilbage til belgisk og tysk øltradition. Indslev Hvede er håndbrygget hvedeøl efter især den bayerske tradition – for håndbrygget øl, brygget efter traditioner og smager bedre. Indslev Hvede har været på markedet siden 2006 og består i dag af 6 faste varianter, hvoraf de mest populære er varianterne; Svane Hvede og Hvid Hvede. Foruden faste varianter består serien ligeledes af sæsonvarianter, hvoraf den nyeste er Kirstines Jul, som er lanceret i 2018.

Bryggeriet Frejdahl er bryggeriets high-end brand indenfor specialøl, lanceret i maj 2015.

Med rødderne i den nordiske arv, forener Frejdahl smag, design og nordisk historie i ét. Øllet er opkaldt efter figurer i den nordiske saga litteratur, mens råvarerne hovedsageligt består af nordiskinspirerede ingredienser. Brandet er udviklet i samarbejde med designer Jim Lyngvild, som er med til at sætte det visuelle aftryk på øllet. Serien tilbyder forbrugerne en mulighed for at opleve ølets glæder, når dette brygges med en innovativ tilgang, som har oplevelsen for øje i hele processen; fra den kreative øl idé til det færdige bryg tappes på flaske. Serien omfatter i dag 7 faste varianter. Heraf 3 økologiske øl: Guldtop, Nidhug og Valraven, og de nyeste varianter; Jotun, Sigurd og Fafner, som alle er lanceret i 2018 og

Vestfyen

Willemoes
BRYGGET MED STOLTHED & ÆRE



Faciliteter og produktion

Siden 1995 har A/S Bryggeriet Vestfyen løbende foretaget store investeringer, der har forbedret faciliteterne på bryggeriet samt øget såvel produktions- som lagerkapaciteten markant.

2018 har været præget af større investeringer, hvoraf de største kan nævnes som; (1) den nye administrationsbygning og (2) købet af det konkursramte Indslev Bryggeri. Den nye administrationsbygning i Assens er opført af lokale kræfter med henblik på at samle medarbejderne for på bedste vis, at stå endnu stærkere fremadrettet. Bygningen er bygget i et æstetisk design med respekt for den oprindelige bygning ligesom de gamle bygninger bruges aktivt i opførslen af den nye administrationsbygning. I efteråret 2018 købte A/S Bryggeriet Vestfyen Indslev Bryggeri. Det konkursramte bryggeri blev købt for at sikre et fremtidigt bredt sortiment, ligeså vel som en større innovation indenfor nye øltyper vil være muligt fremadrettet. Bryggeriet er inkorporeret som en del af A/S Bryggeriet Vestfyen og fungerer nu produktionsmæssigt, som en særskilt tappekolonne på lige fod med de eksisterende fire tappekolonner i Assens.

Bryggeriet består derfor i dag af fem selvstændige tappekolonner, inklusiv faciliteterne på Indslev Bryggeri og 15.000 m² lager. I alt råder bryggeriet over 25.500 m² under tag og et samlet grundareal, der udgør 85.000 m². Hertil kommer lejen af et 2.000 m² stort fjernlager.

På de fem tappekolonner i hhv. Assens og Indslev producerer bryggeriet fadøl, flaskeøl i fire forskellige størrelser, 33 cl, 50 cl, 66 cl og 75 cl. Læskedrikke i 50 cl, 150 cl og 200 cl PET flasker samt 33 cl og 50 cl dåser.

TAPPEKOLONNERNE (TAP)

Bryggeriets ølproduktion foregår, foruden på Indslev Bryggeri, på Tap 1, 2 og 4, mens læskedrik-produktionen foregår på Tap 3 og 4.

Tap 1 er bryggeriets ældste kolonne. Den er mindre, men mere fleksibel end Tap 2. I dag bruges den – netop på grund af sin fleksibilitet – til tapning af specialøl på 33 cl, 50 cl, 66 cl og 75 cl flasker.

På Tap 2, der var en del af bryggeriets udvidelse i 1995, produceres der udelukkende 33 cl flaskeøl i genbrugsflasker samt fadøl. Kolonnen har en kapacitet på 58.000 flasker i timen.

Tap 3 anvendes til produktion af læskedrikke i PET flasker. I 2006 ændredes kolonnen, så man nu kan producere engangsflasker i størrelserne 50 cl, 150 cl og 200 cl.

Tap 4 er bryggeriets dåsekolonne. Denne kolonne blev taget i brug i efteråret 2011, og bruges både i forbindelse med tapning af øl og læskedrikke. Kolonnen har en kapacitet på 35.000 dåser i timen.

Indslev Bryggeri, som er den nyeste tilføjelse til A/S Bryggeriet Vestfyen, består foruden en tappekolonne, af et 20 hektoliter bryghus med 12 styk 40 hektoliter kombitanke hvor øllet gæres og lagres. Tappekolonnen, hvor specialøl i 33 cl og 50 cl flasker tappes har en kapacitet på hhv. 3000 styk 33 cl og 4000 styk 50 cl i timen.

Der tappes ligeledes fadøl, hvilket vi vil fortsætte med på Indslev Bryggeri.

Alle fem tappekolonner vedligeholdes og kvalitetstestes løbende. Der anvendes hvert år ca. 5 millioner kr. til vedligeholdelse, hertil kommer forbedringer af anlæggene.

KVALITET OG FØDEVARESIKKERHED

A/S Bryggeriet Vestfyen arbejder struktureret med at sikre en høj kvalitet ift. såvel vores produkter som vores ydelser, herunder forebygge fejl og mangler i alle arbejdsprocesser. Til dette formål har vi udviklet et kvalitetsledelsessystem, som er implementeret i alle relevante funktioner på bryggeriet.

Bryggeriet er IFS certificeret med en High level score. IFS systemet er med til at sikre ensartethed i vores produkter, et højt niveau af hygiejne og fødevarer sikkerhed, ligesom vores produkter altid opbevares og transporteres hensigtsmæssigt, samt at leverancerne sker til rette tid og sted.

Forhold, der alle er centrale i vores bestræbelser på et højt kvalitetsniveau, så vi til enhver tid som minimum lever op til den gældende lovgivning.

Dette strukturerede arbejde, med løbende forbedring af vores kvalitet og fødevarer sikkerhed, har resulteret i at vi siden 2011 har haft Fødevestyrelsens Elitesmiley.



Bryggeriet råder over eget laboratorium, hvor vores laboranter sørger for analyse og dokumentation af vores rå- og færdigvarer.

Miljø

Da bryggeriet blev bygget i 1885 blev det placeret uden for byen, men siden har bygrænsen flyttet sig, og bryggeriets hovedsæde ligger nu inde i Assens i et bebygget område med facade til beboelse og bagside ud mod industriområde.

En støjvold langs bryggeriets facade ud mod beboelserne er anlagt for at mindske støjgener. Samtidig sker stort set al industriel transport til og fra bryggeriet gennem et industriområde.

Bryggeriet er flere gange blevet udvidet. I 1995 blev et nyt tapperiområde bygget og i 1998 kom et nyt lagerområde til. I 2000-2002 fik bryggeriet et nyt læskedrikstapperi med tilhørende lagerområde. I 2009 blev lagerområdet udvidet med en 5.000 m² hal og yderligere en ny hal på 1.000 m² kom til i 2011.

Bryggeriet erhvervede i juni 2011 den tidligere sportshal i Assens med et areal på 3.600 m². I 2014/15 blev et nyt stort flisfyret etableret. Bryggeriet har i dag et samlet sammenhængende grundareal på 84.000 m².

PRODUKTION OG OMVERDEN

A/S Bryggeriet Vestfyens miljømæssige bestræbelse er løbende at forbedre udnyttelsen af indgående ressourcer samt minimere diverse udledninger til omgivelserne.

Hovedprocesserne ved fremstilling af øl er brygning, gæring, lagring, filtrering og tapning. Læskedrikke blandes og tappes.

Produktionen kræver forbrug af energi, vand, emballage, vegetabiliske råvarer (f.eks. malt og humle) og ingredienser, bl.a. læskedrikaromaer. Produktionsprocessen medfører ud-

ledninger i form af spildevand og fast affald.

Spildevand ledes til det kommunale rensningsanlæg via egen kloakledning, efter aftale med Assens Kommune og Assens Forsyning.

Affald opsamles i fraktioner, f.eks. plast, pap, aluminium. Størstedelen af dette genanvendes. Resten sendes til forbrænding.

Overholdelse af miljøkrav og kvalitets-sikring fra leverandører sikres bl.a. ved hjælp af leverandørerkåringer.

Etableringen af flisfyret har resulteret i, at bryggeriet ikke bruger olie, men i stedet kun anvender flis til opvarmning. Denne ændring har reduceret bryggeriets CO₂ udledning med 46% og betyder, at bryggeriet, som det første i Danmark, kan kalde sig CO₂ neutralt ift. opvarmning.

Ydermere har bryggeriet en Energi og klimapartnerskabs-aftale med Energi Fyn om yderlig nedbringelse af bryggeriets CO₂ udledning.

ARBEJDSMÆSSIGE FORHOLD

Der indgår ikke forurenende stoffer i produktionsprocessen i et omfang der under normale anvendelsesbetingelser, indebærer risiko for de ansattes sundhed.

I produktionen benyttes intet, der er optaget på Miljøstyrelsens liste over uønskede stoffer.

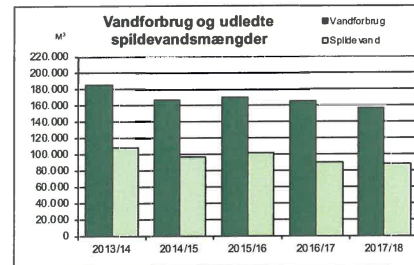
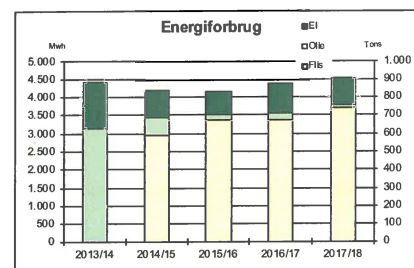
For at opretholde en høj hygiejnisk standard, bruges lud- og syrebaserede rengøringsmidler. Til det indirekte arbejde med disse midler udleveres værnemidler til de ansatte. For at minimere de arbejdsmiljømæssige risici ift. støv, er der etableret udsugning og

der udleveres desuden støvmasker. I tapperierne bruges høreværn.

Til sikring af arbejdsmiljøet har A/S Bryggeriet Vestfyen en sikkerhedsorganisation bestående af et arbejdsmiljøudvalg med repræsentanter fra alle afdelinger.

Der er gennemført arbejdspladsvurdering (APV), som løbende behandles.

Der blev meddelt ny Miljøgodkendelse, inklusiv spildevandstilladelse, for A/S Bryggeriet Vestfyen i juni 2014. Bryggeriet arbejder efter en miljøhandlingsplan og følger op på nøgletal herfor.



Økonomisk beretning

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL (T.KR.)	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Nettoomsætning	186.715	193.686	187.575	211.164	229.817
Bruttoresultat	31.803	35.139	35.209	45.495	51.524
EBITA	-245	3.219	4.296	6.273	3.710
Driftsresultat	-245	3.219	4.296	6.273	3.710
Resultat af finansielle poster	-1.630	-1.468	-2.206	-2.795	-2.632
Koncernens resultat	-1.511	1.344	1.619	3.245	1.521
Egenkapital	88.788	90.300	88.957	87.883	85.138
Balancesum	192.206	194.869	203.767	213.356	232.537
Investeringer i materielle anlægsaktiver	18.848	6.372	5.639	10.030	26.570
Investeret kapital excl. goodwill	153.300	160.247	165.688	169.091	185.010
Nettorentebærende gæld	47.993	52.870	58.674	63.671	82.592
Bruttomargin (%)	17,0	18,1	18,8	21,5	22,4
EBITA-margin (%)	-0,1	1,7	2,3	3,0	1,6
Afkast af investeret kapital excl. goodwill (%)	-0,2	2,0	2,6	3,5	2,1
Nettoomsætning/Inv. kapital excl. goodwill	119,1	118,8	112,1	119,3	129,2
Finansiell gearing	0,5	0,6	0,7	0,7	1,0
Egenkapitalens forrentning (%)	-1,7	1,5	1,8	3,8	1,8
Soliditetsgrad (%)	46,2	46,3	43,7	41,2	36,6

HOVEDAKTIVITET

Koncernens aktiviteter består i fremstilling og salg af øl og mineralvand.

A/S Dansk Coladrik indgår i koncernregnskabet for A/S Bryggeriet Vestfyen.

UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Selskabets nettoomsætning er i indeværende regnskabsår ca. 7 mio kr mindre end sidste år og skyldes fortrinsvis ølsalget. Pilsner salget falder fortsat og dette skal ses i lyset af den langvarige og hårde priskonkurrence fra mærkevarerne på øl, som går ud over private label varerne.

Markedet er fortsat præget af usædvanlig hård priskonkurrence og dette har for Vestfyen betydet nedgang i private label øl og Vestfyens øl ved grænsen.

Det oversøiske salg til Kina har i

2017/2018 været afventende. Dette skyldes, at vores kinesiske kunders forventninger til salget ikke har været på estimeret niveau.

Disse faktorer har været medvirkende til, at bryggeriet har investeret i en mærkbar forstærkning af organisationen med en række ansættelser som betyder, at Bryggeriet Vestfyen går ind i regnskabsåret 2018/2019 med ambition om, at bryggeriets brands bliver en større del af sortimentet, både i landets store supermarkeder og ikke mindst i det attraktive café- og restaurantmiljø.

Samtidig er der udarbejdet en helt ny strategi på eksportområdet og taget beslutning om større investeringer, der vil opgradere og modernisere bryggeriets produktionsudstyr.

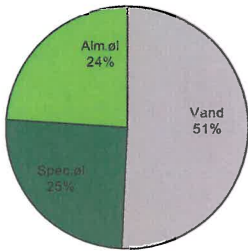
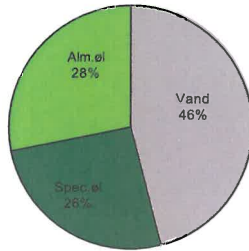
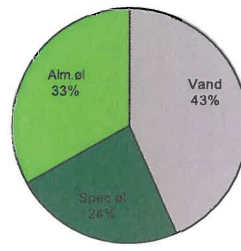
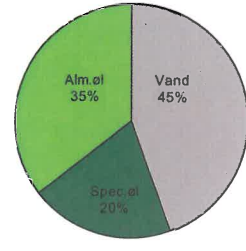
Der er i regnskabsåret blevet opført en efterspurgt administrationsbyg-

ning, som stod færdig ved regnskabsårets afslutning.

Der har i årets løb været en større reklamationssag i forbindelse med en fejlløseverance fra en leverandør af colacom-pound, hvilket har haft stor indflydelse på årets salg.

Det har trukket mange ressourcer i 2017-18 at bringe organisationen, bygningerne, planlægning og tegningen af nyt produktionsapparat på plads og det har sat sine spor på bundlinien. Men der skal investeres i fremtiden hvis Bryggeriet Vestfyen skal flytte sig.

Ledelsen kan ikke betegne resultatet som tilfredsstillende, men acceptabelt eftersom underskuddet trods de markante organisatoriske og materielle anlægsinvesteringer, er begrænset til et underskud på 1.511 t.kr. efter skat. Det har været et strategisk valg, at

Bruttoomsætning 17/18**Bruttoomsætning 16/17****Bruttoomsætning 15/16****Bruttoomsætning 14/15**

gennemføre en række tiltag i et hurtigt tempo i stedet for, at implementere løbende over en længere periode.

Bryggeriets position, som en af Danmarks største producenter af specialøl, er uforandret.

Bryggeriet har yderligere styrket sin position ved overtagelse af Indslev Bryggeri ultimo regnskabsåret.

SÆRLIGE RISICI

Kapitalgrundlaget er på plads og der er ikke planlagt udvidelse af aktiekapitalen ved nyemission.

Kundeafhængigheden arbejdes der fortsat løbende med. Bryggeriet er repræsenteret i alle landets kæder samt ved grænsen og har endvidere væsentlig løntap opgaver for såvel store som mindre kollegaer i branchen.

ANSVARLIGHED FOR MILJØ OG SOCIALE FORHOLD

A/S Bryggeriet Vestfyen tager ansvar for sine produkter og produktion, også når det gælder miljø og trivsel. Der har i årets løb været afholdt flere kurser for medarbejderne vedrørende bedre triv-

sel og samarbejde på arbejdspladsen. Bryggeriet er IFS certificeret (International Food Standard).

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som rykker vurderingen af årsrapporten.

FORVENTET UDVIKLING

Med ny salgsorganisation og salgsdirektør i spidsen og med opkøbet af Indslev Bryggeri, står Bryggeriet Vestfyen fremadrettet godt rustet til at gennemføre strategien.

De forhold som skal sikre næste års og de kommende års vækst, er bl.a. et skarpere skel mellem nicheprægede og volumenprægede produkter.

Bryggeriet Vestfyen har et strategisk sigte på, at udvide salg af brands i Danmark og opbygge nye afsætningskanaler for eksport og on-trade, herunder sikre sig en position som en betydelig leverandør af kvalitetsfadøl i landets større byer.

Eksporten skal baseres på mindre, men flere kunder på det europæiske marked for specialøl, hvor der netop er efterspørgsel på specialøl. Beslutningen om bryggeriets eksportsatsning er til trods for tilbagegangen i 2017-18 stadig en rigtig disposition, men det er en langsigtet investering, som vi fortsat har forventninger til vil bidrage positivt.

Dette, tillige med planlagte og kommende investeringer i produktionsanlægget, vil betyde at Bryggeriet Vestfyen fremadrettet vil kunne indfri de markedskrav der er på produktområder, hvor kravet til lav pris og deraf stor volumen er en vigtig faktor.

Produktionsmæssigt er der igangsat 2 større investeringer for året 2018/19 som øger kapacitets- og effektivitetsmål samt forpakkingskvalitet.

Disse tiltag forventes allerede at give effekt i det kommende regnskabsår og sikre et positivt resultat, der forventes forbedret de kommende år.

Ledelsen forventer således en stigende aktivitet og omsætning som følge af øget investering i vore brands og hermed et positivt resultat for det kommende år. Dette til trods af forventningerne om en fortsat hård priskonkurrence på hjemmemarkedet. Bryggeriet Vestfyen står qua de seneste og kommende investeringer stærkt i det kommende år og det forventes, at disse tiltag vil forbedre produktmixet og konkurrenceevnen yderligere.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 for A/S Bryggeriet Vestfyen.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Assens, den 14. november 2018

DIREKTION

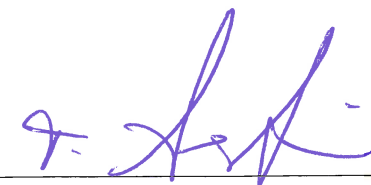


Poul Mark
administrerende direktør


BESTYRELSE



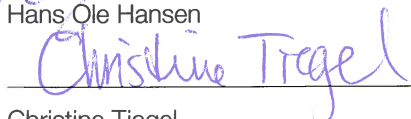
Poul Martin Kolind Bertelsen, formand




Thomas Augustinus, næstformand



Hans Ole Hansen



Christine Tiegel



Brian Skov Jakobsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

TIL KAPITALEJERNE I A/S BRYGGERIET VESTFYEN

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S Bryggeriet Vestfyen for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 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 i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere 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. Fejlinformation 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 revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbe-

vis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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 bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Odense, den 14. november 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Lars Knage Nielsen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne10074

Resultatopgørelse for 2017/18

Morderselskab			Koncern		
2016/17 t.kr.	2017/18 t.kr.		Note	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
193.681	186.710	Nettoomsætning		186.715	193.686
-158.547	-154.912	Produktionsomkostninger	1	-154.912	-158.547
35.134	31.798	Bruttoresultat		31.803	35.139
-24.230	-24.158	Distributionsomkostninger	1,2	-24.158	-24.230
-7.587	-7.747	Administrationsomkostninger	1,2	-7.890	-7.690
3.317	-107	Driftsresultat		-245	3.219
		Indtægter af kapitalandele i			
-25	-58	tilknyttede virksomheder		0	0
22	40	Øvrige finansielle indtægter		40	22
-1.575	-1.752	Finansielle omkostninger	3	-1.670	-1.490
1.739	-1.877	Resultat før skat		-1.875	1.751
-396	365	Skat af årets resultat	4	364	-407
1.343	-1.512	Årets resultat	5	-1.511	1.344

Balance pr. 30.09.2018

Moderselskab			Koncern	
2017 t.kr.	2018 t.kr.		2018 t.kr.	2017 t.kr.
0	0	Erhvervede licenser	308	370
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	308	370
52.736	60.296	Grunde og bygninger	60.296	52.736
53.686	53.939	Produktionsanlæg og maskiner	53.939	53.686
96	768	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	768	96
29	710	Materielle anlægsaktiver under udførelse	710	29
106.547	115.713	Materielle anlægsaktiver	115.713	106.547
3.834	3.776	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
35	39	Andre værdipapirer og kapitalandele	39	35
3.869	3.815	Finansielle anlægsaktiver	39	35
110.416	119.528	Anlægsaktiver	116.060	106.952
13.391	16.112	Råvarer og hjælpematerialer	16.112	13.391
2.468	2.332	Varer under fremstilling	2.332	2.468
24.462	25.574	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	25.574	24.462
40.321	44.018	Varebeholdninger	44.018	40.321
42.822	27.764	Tilgodehavender fra salg	27.764	42.822
0	102	Tilgodehavende selskabsskat	101	0
951	736	Andre tilgodehavender	745	951
2.465	2.166	Periodeafgrænsningsposter	2.166	2.465
46.238	30.768	Tilgodehavender	30.776	46.238
1.319	1.320	Likvide beholdninger	1.352	1.358
87.878	76.106	Omsætningsaktiver	76.146	87.917
198.294	195.634	Aktiver	192.206	194.869

Balance pr. 30.09.2018

Morderselskab			Koncern	
2017 t.kr.	2018 t.kr.	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
5.760	5.760	11	5.760	5.760
1.218	1.218		1.218	1.218
645	587		0	0
82.677	81.223		81.810	83.322
0	0		0	0
90.300	88.788		88.788	90.300
0	0		203	202
90.300	88.788		88.991	90.502
16.822	16.457	12	16.457	16.822
16.822	16.457		16.457	16.822
17.243	15.674		15.674	17.243
11.170	0		0	11.170
28.413	15.674	13	15.674	28.413
4.965	1.632	13	1.632	4.965
3.652	3.643		0	0
20.850	32.039		32.039	20.850
11.377	18.458		18.458	11.377
77	0		0	88
21.839	18.943	14	18.955	21.853
62.760	74.715		71.084	59.133
91.173	90.389		86.758	87.546
198.294	195.634		192.206	194.869
		15-17		
		18-22		

Egenkapitalopgørelse for 2017/18

	Koncern					I alt t.kr.
	Aktie- kapital t.kr.	Reserve for opskriv- ninger t.kr.	Overført overskud t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	Minoritets- interessers andel af egenkapital t.kr.	
Egenkapital 01.10.2017	5.760	1.218	83.322	0	202	90.502
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0	0
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	-1.512	0	1	-1.511
Egenkapital 30.09.2018	5.760	1.218	81.810	0	203	88.991

	Moderselskab					I alt t.kr.
	Aktie- kapital t.kr.	Reserve for opskriv- ninger t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	
Egenkapital 01.10.2017	5.760	1.218	645	82.677	0	90.300
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0	0
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	-58	-1.454	0	-1.512
Egenkapital 30.09.2018	5.760	1.218	587	81.223	0	88.788

Pengestrømsopgørelse for 2017/18

	Koncern		
	Note	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
Driftsresultat		-245	3.219
Afskrivninger		9.744	9.496
Ændring i driftskapital	16	15.859	799
Modtagne finansielle indtægter		40	22
Betalte finansielle omkostninger		-1.462	-1.406
Pengestrømme vedrørende drift		23.936	12.130
Køb af materielle anlægsaktiver *		-18.848	-6.372
Salg af materielle anlægsaktiver		0	131
Pengestrømme vedrørende investeringer		-18.848	-6.241
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		-16.283	-4.883
Betalt udbytte		0	0
Køb/salg af egne aktier		0	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		-16.283	-4.883
Ændring i likvide midler		-11.195	1.006
Likvider 01.10.2017		-19.492	-20.498
Likvider 30.09.2018	10, 19	-30.687	-19.492

* Heraf køb af materielle anlægsaktiver ved virksomhedsovertagelse, 4,1 mio.kr.

Noter

Morderselskab			Koncern	
2016/17	2017/18		2017/18	2016/17
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		1. Personaleomkostninger		
38.890	40.784	Lønninger og gager	40.784	38.890
2.615	1.916	Pensionsbidrag	1.916	2.615
358	355	Andre sociale omkostninger	355	358
41.863	43.055		43.055	41.863
2.913	2.875	Samlet vederlag til direktion og bestyrelse	2.875	2.913
99	96	Gennemsnitligt antal medarbejdere	96	99
		2. Afskrivninger		
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	62	62
9.395	9.677	Materielle anlægsaktiver	9.677	9.395
39	5	Gevinst og tab ved salg af materielle anlægsaktiver	5	39
9.434	9.682		9.744	9.496
		Afskrivninger er indregnet således i resultatopgørelsen:		
9.189	9.446	Produktionsomkostninger	9.446	9.189
63	47	Distributionsomkostninger	47	63
182	189	Administrationsomkostninger	251	244
9.434	9.682		9.744	9.496
		3. Finansielle omkostninger		
85	82	Renter til tilknyttede virksomheder	0	0
1.490	1.670	Øvrige finansielle omkostninger	1.670	1.490
1.575	1.752		1.670	1.490
		4. Skat af årets resultat		
137	0	Aktuel skat	1	148
259	-365	Ændring af udskudt skat	-365	259
396	-365		-364	407
		5. Forslag til resultatdisponering		
0	0	Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	0
-25	-58	Henlagt reserve for nettoopskrivning, indre værdis metode	0	0
1.368	-1.454	Overført til næste år	-1.511	1.343
0	0	Minoritetsinteressers andel af resultat	-1	1
1.343	-1.512		-1.512	1.344

Noter

	Koncern Erhvervede licenser t.kr.
6. Immaterielle anlægsaktiver	
Kostpris 01.10.2017	1.238
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 30.09.2018	1.238
Afskrivninger 01.10.2017	-869
Årets afskrivninger	-62
Afskrivninger 30.09.2018	-931
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2018	308
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2017	370

Moderselskab og koncern

	Grunde og byg- ninger t.kr.	Produk- tions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmate- riel og inventar t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.	I alt t.kr.
7. Materielle anlægsaktiver					
Kostpris 01.10.2017	78.556	176.329	1.823	29	256.737
Tilgang	9.382	8.067	718	681	18.848
Afgang	-49	-2.369	-121	0	-2.539
Kostpris 30.09.2018	87.889	182.027	2.420	710	273.046
Opskrivninger 01.10.2017	1.218	0	0	0	1.218
Opskrivninger 30.09.2018	1.218	0	0	0	1.218
Afskrivninger 01.10.2017	-27.038	-122.643	-1.727	0	-151.408
Årets afskrivninger	-1.822	-7.809	-46	0	-9.677
Tilbageførsel ved afgang	49	2.364	121	0	2.534
Afskrivninger 30.09.2018	-28.811	-128.088	-1.652	0	-158.551
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2018	60.296	53.939	768	710	115.713
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2017	52.736	53.686	96	29	106.547
I den regnskabsmæssige værdi indgår:					
Finansielle omkostninger	47	0	0	0	47

Noter

Morderselskab			Andre værdipapirer og kapitalandele
Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.		Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.
		8. Finansielle anlægsaktiver	
43	3.189	Kostpris 01.10.2017	43
4	0	Tilgang	4
0	0	Afgang	0
47	3.189	Kostpris 30.09.2018	47
-8	645	Nettoopskrivninger 01.10.2017	-8
0	4	Andel i årets resultat, netto	0
0	-62	Afskrivninger, licensrettigheder	0
-8	587	Nettoopskrivninger 30.09.2018	-8
39	3.776	Regnskabsmæssig værdi 30.09.2018	39
35	3.834	Regnskabsmæssig værdi 30.09.2017	35

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

A/S Dansk Coladrik, Assens, ejerandel 95,81%.

Årets resultat efter skat ifølge årsrapport 2017/18 for A/S Dansk Coladrik udgør, 4 t.kr.

Egenkapital ifølge årsrapport 2017/18 for A/S Dansk Coladrik udgør, 3.670 t.kr.

I den regnskabsmæssige værdi indgår uafskreven andel af licensrettigheder med 308 t.kr.

Morderselskab			Koncern	
2017 t.kr.	2018 t.kr.		2018 t.kr.	2017 t.kr.
		9. Periodeafgrænsningsposter		
971	731	Aktiveret merpris på nyindkøbt emballage	731	971
1.494	1.435	Øvrige forudbetalte omkostninger	1.435	1.494
2.465	2.166		2.166	2.465

10. Likvide beholdninger

I likvide beholdninger indgår 1.314 t.kr., der er sikringskonti, som er stillet til sikkerhed for selskabets feriepengeforpligtelser

Noter

Moderselskab

2017 t.kr.	2018 t.kr.
5.760	5.760
5.760	5.760

11. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af:
57.600 aktier a 100 kr.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Ændring i aktiekapitalen de seneste 5 år:

Aktiekapital 01.10.2013

5.760

Aktiekapital 30.09.2018

5.760

Nominal værdi t.kr.	% af aktie kapital
806	14
0	0
806	14

Egne aktier 01.10.2017

Afgang

Egne aktier 30.09.2018

Egne aktier erhverves med henblik på salg til eksterne parter.

Moderselskab

2017 t.kr.	2018 t.kr.
11.679	12.251
906	867
3.695	3.645
542	477
0	-783
16.822	16.457

12. Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat hviler på følgende poster:

Materielle anlægsaktiver

Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle

Varebeholdninger

Tilgodehavender mv.

Underskudsfrømførsel

Koncern

2018 t.kr.	2017 t.kr.
12.251	11.679
867	906
3.645	3.695
477	542
-783	542
16.457	16.822

Noter

Morderselskab			Koncern	
2017	2018		2018	2017
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		13. Langfristede gældsforpligtelser		
1.606	1.632	Kortfristet del af gæld til realkreditinstitut	1.632	1.606
3.359	0	Kortfristet del af kreditinstitutter i øvrigt	0	3.359
4.965	1.632		1.632	4.965
28.413	15.674	Langfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15.674	28.413
33.378	17.306		17.306	33.378
		Efter 5 år eller senere forfalder (amortiseret kostpris):		
11.342	9.880	Gæld til realkreditinstitut	9.880	11.342
1.745	0	Kreditinstitutter i øvrigt	0	1.745
13.087	9.880		9.880	13.087
		14. Anden gæld		
11.525	7.609	Skyldig moms og afgifter	7.609	11.525
429	331	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag mv.	331	429
5.001	5.202	Feriepengeforpligtelser	5.202	5.001
4.884	5.801	Andre skyldige omkostninger	5.813	4.898
21.839	18.943		18.955	21.853
		15. Pantsætninger		
		Gæld til realkreditinstitut er sikret ved pant, nom. 23.178 t.kr., i ejendomme med regnskabsmæssig værdi	60.296	52.736
52.736	60.296			
		Til sikkerhed for langfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter i øvrigt er deponeret ejerpante- og skadesløsbreve, i alt nom. 40.000 t.kr., i ejendomme med regnskabsmæssig værdi	60.296	52.736
52.736	60.296			
		Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebreve, nom. 10.000 t.kr., i ejendomme med regnskabsmæssig værdi	60.296	52.736
52.736	60.296			
		Til sikkerhed for SKAT er deponeret afgiftspantebreve, nom. 5.375 t.kr., i ejendomme med regnskabsmæssig værdi	60.296	52.736
52.736	60.296			
		Til sikkerhed for bankgæld er afgivet virksomheds-pant, nom. 24.300 t.kr., med pant i tilgodehavender fra salg og varebeholdninger med samlet regnskabsmæssig værdi	71.782	83.143
83.143	71.782			
		Til sikkerhed for bankgæld er afgivet pant i aktier i A/S Dansk Coladrik med bogført værdi.		
3.834	3.776			
139.713	135.854	Samlet værdi af pantsatte aktiver	132.078	135.879

Noter

Morderselskab		Koncern	
2017 t.kr.	2018 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
16. Leasingforpligtelser			
For årene 2018-2022 er indgået operationelle leasing aftaler vedrørende leje af personbiler og trucks mv.			
3.390	2.440	2.440	3.390
17. Kautions- og eventualforpligtelser			
Den maksimale hjemtagelsesforpligtelse vedrørende emballage kan opgøres til 3.992 t.kr. Heraf udgør hjemtagelsesforpligtelsen for flasker 1.140 t.kr., der anses for dækket af flaskernes værdi.			
Eventualforpligtelse i forbindelse med indgået earn-out aftale. Aftalen løber i 6 år og forpligtelsen forbundet hermed udgør 0 t.kr. - 1.000 t.kr.			
Morderselskabet er administrationselskab i dansk sam-beskatning med A/S Dansk Coladrik og hæfter derfor solidarisk med det sambeskattede datterselskab for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til, at indeholde kildeskat på udbytter mv. for de sambeskattede selskaber.			
18. Ændring i driftskapital			
Ændring i varebeholdninger		-3.697	3.157
Ændring i tilgodehavender		15.462	2.495
Ændring i leverandørgæld mv.		4.094	-4.853
		15.859	799
19. Likvider			
Likvide beholdninger		1.352	1.358
Bankgæld		-32.039	-20.850
		-30.687	-19.492

Noter

20. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på A/S Bryggeriet Vestfyen (moderselskab og koncernen).

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Transaktioner med nærtstående parter og A/S Bryggeriet Vestfyen

<u>Navn</u>	<u>Grundlag for indflydelse</u>	<u>Art og omfang af transaktioner</u>
Bryggeriet Vestfyens Fond	Aktionær	A/S Bryggeriet Vestfyen har ydet gave på 75 t.kr. til Bryggeriet Vestfyens Fond.
A/S Dansk Coladrik	Datterselskab	Betalt licens for brug af Jolly, 100 t.kr.
A/S Dansk Coladrik	Datterselskab	Modtaget andel af fordelte eksterne omkostninger, 165 t.kr.
A/S Dansk Coladrik	Datterselskab	Betalt rente ved forrentning af mellemregning, 82 t.kr.
A/S Dansk Coladrik	Datterselskab	Gæld til tilknyttet virksomhed udgør pr. 30.09.2018, 3.643 t.kr.
Direktion og bestyrelse	Direktion og bestyrelse	Vederlag til direktion og bestyrelse beløb fremgår af årsrapportens note 1.

21. Aktionærforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Bryggeriet Vestfyens Fond, Assens - CVR nr 25778022
Augustinus Industri A/S, København - CVR nr 24212408

22. Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som rykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter A/S Bryggeriet Vestfyen (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for A/S Bryggeriet Vestfyen og dets dattervirksomhed. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedens regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheden udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. Under produktionsomkostninger er udgiftsført nedskrivning af nyindkøb af emballage til pantpris samt flaskesvind.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og trans-

Anvendt regnskabspraksis

aktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Moderselskabet er sambeskattet med dattervirksomheden. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. i form af erhvervede licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. Modtagne tilskud ved erhvervelse af materielle anlægsaktiver modregnes i kostprisen. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Rentekomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, såfremt de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger, distributionsomkostninger og administrationsomkostninger.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt. Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet henholdsvis positiv og negativ koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis koncerngoodwill og negativ koncerngoodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Genbrugsemballage indgår i fremstillede færdigvarer og handelsvarer og måles til pantværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

I periodeafgrænsningsposter er indeholdt aktiveret merpris på nyindkøbt emballage. Merprisen er opgjort som forskellen mellem kostpris og emballagens pantværdi. Merprisen periodiseres over emballagens forventede brugstid.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gælden til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den no-minelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Anvendt regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Ved fusion eller erhvervelse af nettoaktiver og/eller kapitalandele i dattervirksomheder opgøres de identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Forskellen mellem anskaffelsessummen og nettoaktiver er goodwill/negativ goodwill.

Goodwill skal aktiveres og afskrives over den forventede brugstid. Kan den i særlige tilfælde ikke skønnes pålideligt over brugstiden, skal den fastsættes til 10 år.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
EBITA-margin (%)	= $\frac{\text{Indtjening før skat og amortiseringer (EBITA)}}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Afkast af investeret kapital eksklusiv goodwill (%)	= $\frac{\text{Indtjening før skat og amortiseringer (EBITA)}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusiv goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Nettoomsætning/Investeret kapital eksklusiv goodwill	= $\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusiv goodwill}}$	Virksomhedens kapitalintensitet og effektivitet i anvendelse af investeret kapital.
Finansiell gearing	= $\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital incl minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Soliditetsgrad (%)	= $\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Egenkapitalens forrentning (%)	= $\frac{\text{Periodens resultat eksklusiv minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusiv minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets afskrivninger på goodwill.

Investeret kapital eksklusiv goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Soliditetsgrad er defineret, som egenkapitalens andel eksklusiv minoriteter i forhold til balancesummen.

Bruttoomsætningen består af nettoomsætningen med tillæg af afgifter.

DEN STOLTE EJER AF 2. PLADSEN I SALG AF SPECIALØL!



Willemoes

BRYGGET MED STOLTHED & ÆRE

