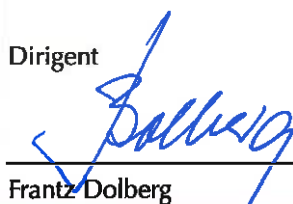


# A/S BRYGGERIET Vestfyen

2018/2019  
134. ÅRSRAPPORT

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 2. december 2019

Dirigent



Frantz Dolberg

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

Hjemsted: Assens Kommune

Før året 1. oktober 2018 til 30. september 2019



# Indholdsfortegnelse

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

## LEDELSESBERETNING

Hovedpunkter for regnskabsåret 2018/19	4
Aktionærforhold	5
Corporate governance	6
Økonomisk beretning	7
Bryggeriet gennem årene	10
Markedsudvikling og tendenser	11
Bryggeriets brands	12
Bryggeriets faciliteter	14
Miljø	15

## ÅRS- OG KONCERNREGNSKAB

Ledelsespåtegning	16
Den uafhængige revisors erklæringer	17
Resultatopgørelse for 2018/19	19
Balance pr. 30.09.2019	20
Egenkapitalopgørelse for 2018/19	22
Pengestrømsopgørelse for 2018/19	23
Note 1-23	24
Anvendt regnskabspraksis	32







# 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](http://www.bryggeriet-vestfyen.dk)

E-mail: [info@bvmail.dk](mailto:info@bvmail.dk)

## BESTYRELSESMEDLEMMER

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

## DIREKTION

Rasmus Damsted Hansen, adm. direktør

## REVISION

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Tværkajen 5, 5100 Odense C

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 2. december 2019

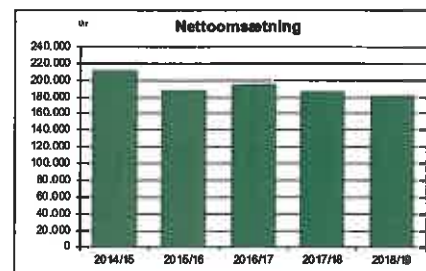
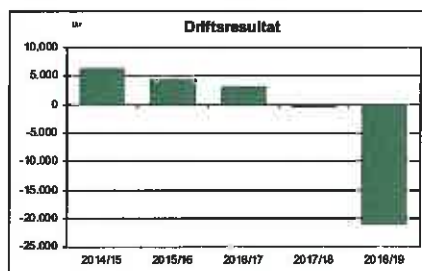
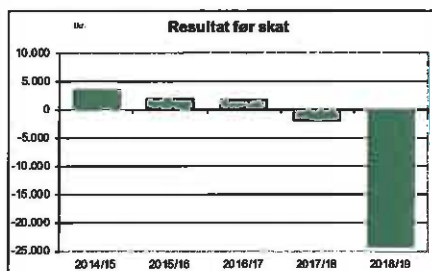
## DIRIGENT

---





# Hovedpunkter for regnskabsåret 2018/19



- Koncernens resultat før skat blev et underskud på 24.163 t.kr. mod et underskud på 1.877 t.kr. i 2017/18.
- Koncernens resultat efter skat blev et underskud på 18.860 t.kr. mod et underskud på 1.512 t.kr. i 2017/18.
- Nettoomsætningen er faldet med 3,1 % til 180.906 t.kr. mod 186.715 t.kr. sidste år.
- Der foreslås ikke udbyttebetaling for regnskabsåret 2018/19.
- Der er i regnskabsåret gennemført investeringer for 29.193 t.kr.



# 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.

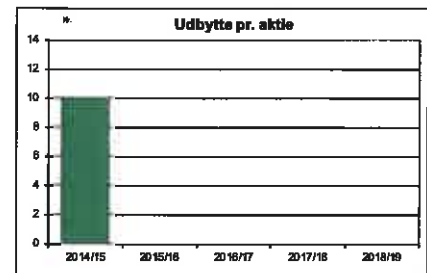
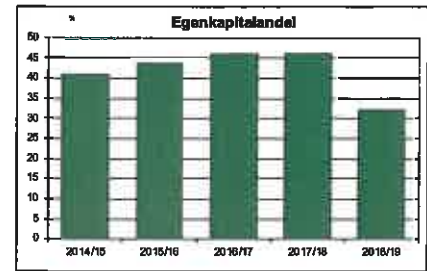
Selskabets administrationskontor er behjælpelig med henvisning mellem købende og sælgende parter.

Følgende aktionærer har, i henhold til Selskabslovens § 55, pr. 1. november 2019 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 er erhvervet 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 de 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 overgår til elektronisk aktionærkommunikation. Med tanke på miljø og omkostninger ønsker vi fremadrettet at kommunikere elektronisk med vores aktionærer, herunder udsende indkaldelser til generalforsamlinger via mails.

I forbindelse med vores indkaldelse til generalforsamling den 2. december 2019, vil vores aktionærer modtage information om hvorledes aktionæren via en aktionærportal logger ind og registrerer sin mailadresse. Samme information vil være tilgængelig på bryggeriets hjemmeside.

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](http://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/fastsettelse af bryggeriets aktiekurs og dermed bryggeriets værdi.



# Økonomisk beretning

KONCERNENS HØVED- OG NØGLETAL (T.kr.)	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Nettoomsætning	180.906	186.715	193.686	187.575	211.164
Bruitorresultat	16.865	31.803	35.139	35.209	45.495
EBITA	-21.082	-245	3.219	4.296	6.273
Driftsresultat	-21.082	-245	3.219	4.296	6.273
Resultat af finansielle poster	-3.081	-1.632	-1.468	-2.206	-2.795
Koncernens resultat	-18.860	-1.512	1.344	1.619	3.245
Egenkapital	69.928	88.788	90.300	88.957	87.883
Balancesum	200.968	192.206	194.369	203.767	213.356
Investeringer i materielle anlægsaktiver	29.193	18.848	6.372	5.639	10.030
Investeret kapital excl. goodwill	159.156	153.300	160.247	165.688	169.091
Nettorentebærende gæld	77.652	47.993	52.870	58.674	63.671
Bruttomargin (%)	9,3	17,0	18,1	18,6	21,5
EBITA-margin (%)	-11,7	-0,1	1,7	2,3	3,0
Afkast af investeret kapital excl. goodwill (%)	-13,5	-0,2	2,0	2,6	3,5
Nettoomsætning/Inv. kapital excl. goodwill	115,8	119,1	118,8	112,1	119,3
Finansiell gearing	1,1	0,5	0,6	0,7	0,7
Egenkapitalens forrentning (%)	-23,3	-1,7	1,5	1,8	3,8
Soliditetsgrad (%)	34,8	46,2	46,3	43,7	41,2

## HOVEDAKTIVITET

Koncernens aktiviteter består i fremstilling og salg af øl og sodavand samt cider.

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. 6 mio. kr. mindre end sidste år. Reguleres der for foretagne salgspriskompensationer i 2018/19 samt bortfald af emballageafgift pr. 1/7 2019 og prisreguleringer i øvrigt, andrager nettoomsætningen samme niveau som sidste år. Salget af vores egne brands på øl og vand stiger og kompenserer således for faldet på vores private label produkter.

Forbruget af øl falder på det danske

marked i 2019. Der har derimod, indtil nu, været en tendens til at forbrugerne samtidig har shoppet op til en højere kvalitet, hvorfor den lavere volumen, indtil 2018, blev kompenseret med en højere værdi. I 2019 oplever man dog, at denne udvikling er stoppet, da det ikke længere kun er volumen som falder, men nu også værdien på produkterne.

Som producent af øl, med en stor andel af private label øl, påvirker denne nedgang virksomhedens produktion og salg.

At fastholde vores position som en af Danmarks væsentligste specialøls producenter har været yderligere strategisk prioriteret gennem det sidste år, med små positive resultater i et hårdt konkurrence præget marked. Overtagelsen af Indslev Bryggeri, har gennem første del af året været en

yderligere investering, men markedet har taget godt imod efter denne indkørfase.

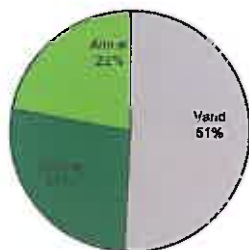
Bryggeriet har derfor styrket sin position gennem det sidste år, ikke mindst med overtagelse af Indslev Bryggeri i september 2018.

Private label vand er omsætningsmæssigt faldet 7% i forhold til sidste år. Men her spillede det gode sommervejr i 2018 en væsentlig rolle på den opnåede omsætning, hvilket er medforklarende til faldet i år.

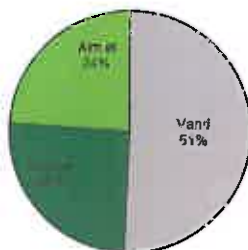
Jolly fejrer i 2019 60 års fødselsdag og med det som ramme, har der været investeret markant i at øge kendskab, distribution og salg. Kampagner på forskellige medier, har været medvirkende til positive resultater for Jolly i fødselsdagsåret.



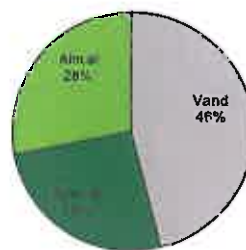
Bruttoomsætning 18/19



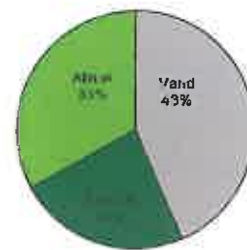
Bruttoomsætning 17/18



Bruttoomsætning 16/17



Bruttoomsætning 15/16



### STRATEGIEN BLIVER TESTET

Med et marked hvor både volumen og værdi er presset i store afsætningskanaler, kræver det fokus at fastholde og udvikle vores brands, samtidig med at skulle drive og udvikle en private label forretning, som fortsat har en stor betydning for bryggeriets drift og økonomi.

Strategien omfatter et øget fokus på at drive vores brands ud til forbrugeren i markedet, men samtidig at kunne forblive en af Danmarks største private label producenter indenfor øl og sodavand.

Store kunder indenfor Off Trade (detailhandlen) står fortsat for store dele af virksomhedens salg, mens vi ser positive resultater på vores satsning indenfor både On Trade og Eksport.

På On Trade markedet, der hvor drikkevarer nydes på stedet, har vi fokus på barer, restauranter, værtshuse, mv. Det er et marked som er i vækst med flere og flere udsalgssteder, hvilket er et resultat af at danskerne generelt spiser og drikker mere ude end tidligere.

Eksport af bryggeriets produkter, har vi i langt højere grad rettet mod vores nære markeder og denne beslutning har vist sig positiv. Et bredere distributørnetværk er blevet etableret og der er indgået aftaler, der især fremadrettet vil påvirke eksporten positivt.

Udviklingen på vores brands, set i forhold til markedet, er overordnet po-

sitiv. Vi ser at beslutningen om dette strategiske skifte giver resultater, dog ikke med det tempo vi havde forventet.

### INVESTERINGER

Regnskabsåret 2018/19 har været præget af store forandringer i ledelsen, organisationen, store investeringer og oprydning på vores emballagelagre og tomgodslagre mv., hvilket har haft markant påvirkning på årets bundlinje.

Ledelsesskiftet i Bryggeriet Vestfyen har sat økonomiske aftryk på resultatet. Regnskabet bærer også præg af, at der har været store omkostninger til at ansætte nye medarbejdere og opbygge kompetencer. Mennesker, som sammen med andre kollegaer, skal være med til at udvikle bryggeriet ind i fremtiden. Omvendt har det også haft de konsekvenser, at vi, organisatorisk, har måtte sige farvel til andre.

Reklamationssagen fra sommeren 2018 blev først afsluttet i 3. kvartal 2019. En reklamationssag, der har

medført økonomisk tab og tillige medført tab af goodwill hos nogle af vores største kunder. Vores medarbejdere har ydet en stor indsats med mange timers overarbejde igennem en længere periode, for at genoprette leveringssituationen og igen sikre rettidige leverancer. Reklamationssagen har derfor medført tabt salg og dækningsbidrag i regnskabsåret.

Investering og implementering af nyt pakkeanlæg, som har til formål at udfase vores brug af plastik bakker i produktionen, er efter en forsinket indkøring på plads. Implementeringen af anlægget forløb desværre ikke efter tidsplanen, hvilket igennem en længere periode i driftsåret har kostet effektivitetstab, tab af produktion og dermed salg samt øgede lønomkostninger og ikke mindst spild.

Bryggeriet har i sin strategiske satsning været nødsaget til at afholde betydelige omkostninger til udvikling og fornyelse af designs, for at sikre den vækst, som er lagt for bryggeriets brands i årene fremover.



Der er afholdt store omkostninger i regnskabsåret, der gør, at der er sikret retning for at bryggeriet kan fortsætte udviklingen indenfor den strategi der er lagt. Omkostningerne, som er afholdt hertil, er engangsomkostninger der ikke kommer igen. Der vil dog fortsat skulle investeres i bryggeriets brands, faciliteter og medarbejdere, for at sikre eksekvering af strategien.

Der er i regnskabsåret 2018/19 gennemført investeringer for ca. 29,2 millioner kr. Likviditeten har som følge heraf og årets driftsunderskud været stram hen mod slutningen af regnskabsåret. Likviditeten forventes fortsat stram i første halvdel af det kommende driftsår, men forventes forbedret i slutningen af regnskabsåret. Se øvrigt note 1 - going concern.

Ledelsen betegner klart resultatet som utilfredsstillende, selvom underskuddet bærer præg af markante engangsomkostninger, der relaterer sig til organisatoriske ændringer, oprydning, investeringer og restafskrivninger mm. At gennemføre afvikling af flere store engangsomkostninger, som ikke er fremadrettet værdiskabende i regnskabsåret, har været et strategisk valg.

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

### **SÆRLIGE RISICI**

Kapitalgrundlaget er på plads og der er ikke planlagt udvidelse af aktiekapi-

talen ved nyemission. Kundeafhængigheden arbejdes der fortsat løbende med og kundespredningen er reelt øget i 2018/19. Bryggeriet er fortsat repræsenteret i alle landets kæder samt ved grænsen og har endvidere væsentlige 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 trivsel 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 organisation og ledelse, står A/S Bryggeriet Vestfyen fremadrettet rustet til at gennemføre strategien.

A/S Bryggeriet Vestfyen har et strategisk sigte på at udvikle sig med sine brands indenfor de tre definerede salgskanaler - Off Trade, On Trade og Eksport, samt udvikle private label salg i Danmark.

Med Indslev Bryggeri, ikke bare i porteføljen af produkter, men også som produktionskapacitet, skal vi i langt højere grad kunne udvikle og innovere nye produkter i mindre skala, som vil være med til at give os en konkurrencemæssig fordel ud til både kunderne og forbrugerne.

Der forventes ikke at skulle investeres væsentligt i produktion for den kommende periode. Investeringsniveauet forventes væsentligt under den årlige driftsmæssige afskrivning.

Ledelsen forventer således en stigende aktivitet og omsætning af vores brands. Samtidig, som følge af foretagne investeringer, forventes en væsentlig reduktion af omkostningerne, hvorfor et mindre positivt resultat er forventet for det kommende år. Dette til trods af forventningerne om et fortsat hårdt konkurrencepræget hjemmemarked der vil præge de kommende år.





# Bryggeriet gennem årene

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

Bryggeriet blev grundlagt som et lille, lokalt bryggeri med blot et par forskellige øl i porteføljen og levede ude

lukkende 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 åderne gennemgået både større og mindre forandringer og tilpasninger, både hvad angår produkter og materiel – i år er ingen undtagelse.

2018/19 har været investeringernes år, hvor der er afholdt omkostninger på at rydde ud i etiket- og emballage-lager, investeret i bryggeriets tappener med blandt andet et pakkeanlæg til PET flasker. I alt er der foretaget investeringer for over 29 millioner kr.

## UDDRAG AF A/S BRYGGERIET VESTFYENS UDVIKLING

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 1,8 millioner grønne standardølfasker.

1899 Bryggeriets første køleanlæg installeres.

1916 Aktiekapitalen udvides og bryggeriets første mineralvandsfabrik anlægges.

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 tappokolonne til standard ølfasker (Tap 2) samt nye lagerhaller opføres.

2002 Ny stor udvidelse. En ny tappokolonne 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 årgangsollen 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 havnebror til en velkendt, lokal ølserie – schelten Pater 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 opgede efterspørgsel.

2010 Bryggeriet har 125-års jubilæum. Det fejres med åbent hus med optræden af Frøbjerg Festsplil, Assens Harmoniorkester og Assens Folkedansere. Desuden lanceres en særlig jubilæumsøl og et særligt tillæg i Fyens Stiftstidende.

2011 Ny tappokolonne til tapning på dåse installeres (Tap 4), og yderligere 1.000 m2 lager tilbygges. Samtidig erhverver man også de gamle Assens Haller.

2014 Bryggeriets sodavandsproduktion går over til engangsflasker på 50cl-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 Ristyr 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 oliecentrifuge og en ny råfrugtkebel i produktion.

2018 A/S Bryggeriet Vestfyen køber Indslev Bryggeri, som er Danmarks førende hvedeøls producent, den eksisterende salgsorganisation optimeres og Jolly Cola relanceres som danskernes yndlings cola: En Ægte Dansk Original. Willemoes-årgangsol kommer for første gang i en økologisk udgave.

2019 I Assens investeres der i et nyt pakkeanlæg, som sikrer, at PET flasker fremover pakkes i pap emballage fremfor plastikbakter. Tappemaskiner samt centrifuge indkøbes til Indslev Bryggeri og bygningens facade renoveres. Kælderen renoveres ligeledes til videreudvikling af surolsprojektet fra brandet Ugly Duck Brewing Co.



# Markedsudvikling og tendenser

A/S Bryggeriet Vestfyen er en af Danmarks væsentligste leverandører af specialøl, hvorfor vores produktudvikling altid er fokuseret omkring markedets tendenser. Vi, som bryggeri, skal i højere grad tilpasse vores produkter til forbrugernes behov.

Det seneste år har det generelle billede af ølmarkedet vist et fald i forbruget. Herudover har der fortsat været en større interesse for specialøl, hvorfor der har været en øget tilgang af mikrobryggerier og en større diversitet i de øl man, som forbruger, har kunnet købe i detailhandlen. Denne tilgang har øget konkurrencen yderligere i markedet for specialøl og man har set en udvikling i måden, hvorpå større bryggerier positionerer deres brands på lige fod med mikrobryggerierne. Indtil 2019 har den øgede interesse for specialøl kompenseret for faldet i det billigere pilsner segment, da forbrugerne har vist en interesse for at ville betale lidt mere for kvalitetsbevidste specialølsprodukter – forbrugerne har så at sige shoppet op. Dog ser man nu, qua den øgede konkurrence blandt bryggerierne, at priserne på specialøl er faldende, og forbrugerne er vænnet til et konkurrencepræget marked, hvor de kan få specialøl til billigere penge, end tidligere. Modsat Off Trade, ser man en øget tilgang i On Trade; flere ølbarer åbner rundt omkring i Danmark og disse er ikke længere kun forbeholdt de større byer. Forbruget af specialøl er fortsat stigende i takt med at danskerne spiser meget ude.

Foruden konkurrencen i specialølssegmentet og den prismæssige konsekvens, den har i dagligvarehandlen, lever vi i en tid, hvor forbrugerne er mere bevidste omkring kvalitet, sundhed og ikke mindst klimaet. Alle ting,

som har konsekvenser for de forventninger, forbrugerne har til produkterne på hylden. De forventer, at der er taget stilling til de forskellige samfundsmæssige udfordringer og at disse afspejles i produkterne. Heraf har man tydeligt kunne se en nedgang i den gennemsnitlige alkoholprocent i produkterne, mens flere og flere alkoholfrie produkter kommer på markedet. Herudover er de klimamæssige udfordringer ligeledes afspejlet i produkterne ved blandt andet udvalget i og tilgængeligheden af økologiske produkter samt en øget fokus på klimavenlige forpackninger og emballage.

Overordnet, har specialølsmarkedet smagsmæssigt været præget af bitre, humlede øltyper. En tendens, som har domineret On Trade længe og nu, for alvor, har bredt sig til Off Trade. IPA-øltypen er et eksempel herpå. Denne har tidligere været forbeholdt ølbarerne og de forbrugere, som havde en ekstraordinær interesse for craft beer, men er nu også blevet fast inventar på hylden i butikkerne.

For på bedste vis at tilpasse sig markedets tendenser og den brede ølkultur i Danmark, dækker vi over flere forskellige specialølsrækker; i alt fem brands, hvoraf fire går på tværs af alle salgskanaler, mens det sidste; Ugly Duck Brewing Co er forbeholdt On Trade og Eksport kanalerne. Alle brands er positioneret til at ramme forskellige målgrupper med forskellige behov; dette er ligeledes grunden til, at de forskellige ølsrækker er differentieret både i øltyper, smage og udseende.

## Bryggeriets specialøl 2010-2019

Vestfyen 125 år (5.9%)	2010-2010
Willemoes Jul 2010 (10.5%)	2010-2010
Willemoes Belgial Ale (7.0%)	2011-
Forårstryk Vestfyen (5.8%)	2011-2012
Willemoes Jul 2011 (10.0%)	2011-2011
Willemoes Pilsner (4.8%)	2011-
Red Pale Ale (5.5%)	2012-2012
Willemoes Jul 2012 (9.0%)	2012-2012
Willemoes Kyst til Kyst (6.0%)	2013-
Stackel Pale Ale (4.7%)	2013-2018
Stackel Mild Ale (4.5%)	2013-2017
Stackel Weissbier (4.8%)	2013-2017
Stackel Sweet Stout (4.4%)	2013-2017
Vestfyen Premium Chocolate Brown	2013-2017
Vestfyen Premium Cream Ale (4.5%)	2013-2017
Vestfyen Premium Kælepirils (4.8%)	2013-2017
Mocha Stout (5.0%)	2013-2013
Willemoes Jul 2013 (8.5%)	2013-2013
Mandarin Dream (5.9%)	2014-2014
Willemoes 10 års Jubilæumsbryg (7.0%)	2014-2014
Willemoes Lager Glutenfri (5.5%)	2014
Willemoes Jul 2014 (8.0%)	2014-2014
Bryggeriet Frejdahl Guldstøv (4.8%)	2015
Bryggeriet Frejdahl Nidrug (5.2%)	2015-
Bryggeriet Frejdahl Våravn (6.0%)	2015-
Bryggeriet Frejdahl Gudmund (7.0%)	2015-
Bryggeriet Frejdahl Hæra (6.0%)	2015-
Bryggeriet Frejdahl Røulv (9.0%)	2015-
Bryggeriet Frejdahl Fimbul (5.7%)	2015-2015
Bryggeriet Frejdahl Skadi (8.0%)	2015-2015
Willemoes BBG (4.8%)	2015-
Willemoes Jul 2015 (8.0%)	2015-2015
Ref. Ale No 24 (6.5%)	2015-
Willemoes Hvide Ale (1.5%)	2016-2019
Willemoes 55 Nord Saison (5.7%)	2016-2019
Willemoes 55 Nord Rød Lager (5.7%)	2016-2019
Ref. Ale No 4 (5.3%)	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%)	2016-2019
Bryggeriet Frejdahl Brynhild (12%)	2017-
Bryggeriet Frejdahl Fulla (5.7%)	2017-
Willemoes Jul 2017 (8.0%)	2017-2017
Bryggeriet Frejdahl Squirt (6.3%)	2018
Bryggeriet Frejdahl Farmer (7.9%)	2018-
Bryggeriet Frejdahl Mod Gudrun (19%)	2018-
Bryggeriet Frejdahl Mod Gullod (19%)	2018-
Ref. Arets Host (9.0%)	2018-2019
Bryggeriet Frejdahl Jotun (5.8%)	2018-
Willemoes Jul 2018 (9.0%)	2018-2018
Ref. Stærke Julius (8.5%)	2018-
Indsejv Bryggeren	2018-
- Indsejv eksisterende portefølje	2018-
Ugly Duck eksisterende portefølje	2018-
Ugly Duck Callista Moon (5.2%)	2019-
Ugly Duck Rio Grande Blood (12%)	2019-
Willemoes Mosaic IPA (<0.5%)	2019-
Willemoes Session IPA (2.7%)	2019-
Ugly Duck Futz Impala (6%)	2019-
Willemoes Jubilæumsbryg (7%)	2019-
Willemoes Helles (5.9%)	2019-2019
Ugly Duck Sour Lepus 001 (8.5%)	2019-2019
Ugly Duck Sour Targatan 001 (5.4%)	2019-
Ugly Duck Sour Brabant 001 (7.2%)	2019-
Bryggeriet Frejdahl Fjalar (4.8%)	2019-
Bryggeriet Frejdahl Galar (4.8%)	2019-
Ugly Duck Middle Chis (5.5)	2019-2019
Ugly Duck Sour Phoenix 001 (5.4%)	2019-
Ugly Duck Ruby Vixen (7.5%)	2019-2019
Willemoes IPA (6.2%)	2019-2019
Bryggeriet Frejdahl Tyrting (6%)	2019-
Bryggeriet Frejdahl Gælpner (<0.5%)	2019-
Ref. Arets Host 2019 (9%)	2019-
Ugly Duck Crumble (5.7%)	2019-
Ugly Duck The Three Merchants (11%)	2019-2019
Ugly Duck Sour Lepus 002 (8.8%)	2019-
Ugly Duck Sour Bengal Sun 001 (5.6%)	2019-
Bryggeriet Frejdahl Skolder Ed. 2 (6%)	2019-
Ugly Duck Rio Grande Rum Ball (12.5%)	2019-
Ugly Duck Rio Grande Sesam/Caramel (12.9%)	2019-
Ugly Duck Sour X-mas Anormali 001 (8.4%)	2019-
Willemoes Jul 2019 (10.5%)	2019-2019
Jolly Danskvand med Citrus	2019-
Jolly Danskvand med Sildbær & Æble	2019-

# Bryggeriets brands

## SODAVAND

A/S Bryggeriet Vestfyens sodavands-sortiment omfatter mærkerne Jolly Cola og Vestfyen.

*Jolly Cola* er Danmarks helt egen cola, og mest kendt er Jolly Cola for sit slogan 'Sig Jolly til din Cola' eller reklamerne med Tina Kjær, som var på TV i 90'erne. Flere generationer er derfor vokset op med Jolly Cola og husker den fra deres barndom eller ungdom. Jolly Cola har været på markedet siden 1959 og i 2018 blev brandet revitaliseret med et fokus på kernen i produktet – at det er en ægte dansk original. Sammen med det nye visuelle udtryk, har Jolly Cola i år kunne fejre 60 års fødselsdag. Dette er blevet fejret med en større marketingskampagne, hvor de danske forbrugere er blevet inddraget i købsøjeblikket.

I 2019 har vi ligeledes lanceret en ny produktportefølje; Jolly danskvand. De første varianter i denne serie er den klassiske danskvand med citrus, samt en ny, velsmagende variant med solbær og æble.

Jolly Cola tilbyder de danske forbrugere et originalt dansk alternativ på læskedrikmarkedet. Jolly Cola er til for de ægte, danske originaler som tør støtte op om en smagfuld lokal læskedrik.

*Vestfyen* brandet er et af bryggeriets første egne mærkevarer som forhandles i detailhandlen. Sortimentet under Vestfyen navnet omfatter i dag 12 varianter, som foruden Æble Cider og Pære Cider strækker sig fra den velkendte danskvand til den populære Hindbærsmag.

## ØL

Bryggeriets ølsortimentet udgør en bred vifte af forskellige varemærker indenfor både konsum og specialøl – denne er kun blevet bredere med købet af Indslev Bryggeri og dets brands.

I 2019 lancerede A/S Bryggeriet Vestfyen – på tværs af alle brands – i alt 30 nye produkter. Lanceringerne har alle taget udgangspunkt i de markedstendenser, som vi så, hvorfor der blandt andet har været et øget fokus på lavalkoholprodukter. Det brede øludvalg gør at vi, som bryggeri, appellerer til en bredere målgruppe, både i Danmark og internationalt. Vi formår 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 sæson øl, 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 tilbydes forbrugeren 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 kan i år fejre 15 års jubilæum. Dette er fejret med en større salgsmæssig jubilæumskampagne samt lanceringen af 3 nye jubilæumsbryg - alle brygget med malten og det gode bryghåndværk i centrum. Willemoes Jul Årgangøl bliver hvert år brygget efter brygmesterens fantasi med stor succes. I år lanceres denne i samarbejde med det anerkendte danske rom-brand, A.H. Riise, da øllet er tilsat deres Christmas Rum for at tilføre smagen yderligere sødme og dybde.

*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.



**Vestfyen**

**Willemoes**  
BRYGGET MED STOLTHED & ÆRE





## PRISER OG ANERKENDELSER

Bryggeriets fokus på specialøl har, siden 2016, resulteret i flere priser og anerkendelser, både internationalt og nationalt.

I 2019 har bryggeriet endnu engang udmærket sig med tildeling af medaljer hos International Food Contest og Meningers Craft Beer Award. Ved førstnævnte fik Bryggeriet Frejdahls nylancerede belgiske porter, Tyrting en guldmedalje, mens Willemoes IPA og Jubilæumsbryg begge fik tildelt sølvmedaljer. Willemoes smagfulde Porter fik ved Meningers Craft Beer Award tildelt endnu en guldmedalje.

Foruden de enkelte produkters anerkendelse, blev A/S Bryggeriet Vestfyen hædret af de Danske Ølentusiaster med Den Regionale Ølpris samt to nomineringer fra lokalafdelingerne i samme organisation til Årets Bryggen 2019.



Indslev Hvede er håndbrygget hvedeøl efter, især, den bayerske tradition. Brandet har været på markedet siden 2006 og har for alvor gjort sig bemærket i det danske ølbillede med en stor loyal kundegruppe til følge.

Som en tilføjelse til Indslev brandet, for at styrke dennes position, i salgskanalen On Trade, har der det forgangne år været en øget fokus på brandets økologiske portefølje; Pilsner og Classic. Disse to økologiske varianter har vundet et stort indpas på de danske værtshuse og restauranter og giver derved brandet en bredere appel samt en større kendskabsgrad.

Med rødderne i den nordiske arv, forener *Bryggeriet Frejdahl* smag, design og nordisk historie i ét. Øllet er opkaldt efter figurer i den nordiske saga litteratur, mens råvarerne hovedsageligt består af nordisk-inspirerede ingredienser. Brandet er lavet 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 øllets 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.

*Ugly Duck Brewing Co* er vores eksperimentale brand. Et brand, som følger den innovative, eksperimentale tilgang med sine eksklusive, populære engangsbryg, som tappes et par gange om året. Ugly Duck forhandles udelukkende i On Trade sektoren hvorfor øl derfra ofte kun vil være at forefinde på ølbarer nationalt og internationalt. Brandet beror på brygmesterens innovative tilgang og er i høj grad et brand, som er med til at præge markedets tendenser med sine populære produkter. Brandet blev lanceret i 2012 og er sidenhen blevet et eftertragtet brand blandt ølentusiaster. I 2019 lancerede vi i alt 19 nye øl fra Ugly Duck - heriblandt en ny produktkategori; Fadlagrede Sours, som nu indeholder seks forskellige varianter. Alle har opnået stor anerkendelse blandt De Danske Ølentusiaster, øl influencere og både de danske og udenlandske forbrugere.

A/S Bryggeriet Vestfyen har en produktionaftale med *Refsvindinge Bryggeri* som omfatter salg af nogle af bryggeriets mest populære produkter, ligeså vel som samarbejdet omfatter produktudvikling i tæt samarbejde med bryggeriet – hertil kan nævnes produktudviklingen af blandt andet Ale No 4, Ale No 24 og Årets Høst.





# Bryggeriets faciliteter

2019 har været investeringernes år – dette har især kunne mærkes i produktionen og på faciliteterne. Samlet set er der, som beskrevet tidligere, brugt over 29 millioner kr. i år på investeringer samt generelle forbedringer, som alle er med til at ruste bryggeriet til fremtiden.

Af de mange investeringer, som har været foretaget i det forgangne år, kan blandt andet nævnes købet og installationen af det nye pakkeanlæg til bryggeriets PET-kolonne. Med det nye pakkeanlæg bliver både Jolly-, Vestfyen samt private label sodavandsprodukter pakket på papbakker modsat de tidligere benyttede plastik bakker.

For bryggeriets produkter sikrer det nye anlæg en pænere præsentation af produkterne ude i butikkerne, hvor det nu er muligt at brande produkterne således at udstillingerne i dagligvarebutikkerne får et bedre blikfang. I forbindelse med installationen af det nye anlæg blev over 200.000 plastik bakker destrueret. Det nye anlæg blev installeret i foråret og fra maj måned kunne danskerne se de nye forpackninger i butikkerne.

På Indslev Bryggeri er der ligeledes foretaget investeringer i 2019. Heraf blandt andet købet af den gamle brygmesterbolig hvori vi, i efteråret kunne åbne en ny gårdbutik til glæde for de

trofaste Indslev-kunder. Foruden tilkøbet af bygningen er der investeret i en tappemaskine og centrifuge samt renovering af kælderen, som fremadrettet skal bruges til lagring af Ugly Duck Brewing Co's nylancerede fadlagrede surølsprodukter.

## DEN DAGLIGE PRODUKTION

Den samlede årlige produktion af dåser og flasker er på over 100 millioner enheder. Alt produceres i Danmark og tappes på en af de fem selvstændige tappekolonner, inklusiv faciliteterne på Indslev Bryggeri. I alt råder bryggeriet over 25.500 m<sup>2</sup> under tag, inklusiv eget lager på 15.000 m<sup>2</sup> og et samlet grundareal, der udgør 85.000 m<sup>2</sup>. Hertil kommer lejen af et 2.000 m<sup>2</sup> stort fjernlager.

På de fem tappekolonner i hhv. Assens og Indslev producerer bryggeriet fadøl og flaskeøl i konkret 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. Alle tappekolonner vedligeholdes og kvalitetstestes løbende. Der anvendes hvert år ca. 5 millioner kr. til vedligeholdelse af bygninger samt maskiner, her til kommer forbedringer af anlæggene.

## KVALITET OG FØDEVARERSIKKERHED

A/S Bryggeriet Vestfyen arbejder struk-



tureret 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 fødevarersikkerhed, at 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.

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 by, 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 sodavandstapperi med tilhørende lagerområde. I 2009 blev lagerområdet udvidet med en 5.000 m<sup>2</sup> hal og yderligere en ny hal på 1.000 m<sup>2</sup> kom til i 2011. Hertil kan i 2018 tilføjes en yderligere udvidelse af bryggeriet med købet af Indslev Bryggeri.

Bryggeriet erhvervede i juni 2011 den tidligere sportshal i Assens med et areal på 3.600 m<sup>2</sup>. I 2014/15 blev et nyt stort flisfyr etableret. Bryggeriet har i dag et samlet sammenhængende grundareal på 84.000 m<sup>2</sup>.

## 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. Sodavand blandes og tappes.

Produktionen kræver forbrug af energi, vand, emballage, vegetabiliske råvarer (f.eks. malt og humle) og ingredienser, bl.a. sodavands aromaer. Produktionsprocessen medfører udledninger i form af spildevand, fast affald og forurenede stoffer til luften fra forbrænding af gas og olie.

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 leverandør erklæringer.

I 2015 valgte bryggeriet helt at reducere forbruget af miljøbelastende fyringsolie i vores produktion af øl og sodavand. Nu bruges der udelukkende energi fra bio-brændsel, der er CO<sub>2</sub>-neutral. Det er vi det første bryggeri i Danmark, der gør.

## 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 lavet 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.



---

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019 for A/S Bryggeriet Vestfyen.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

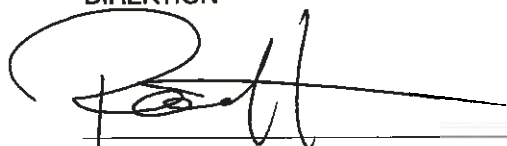
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Assens, den 13. november 2019

## DIREKTION

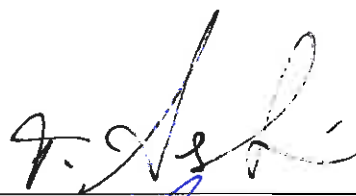


Fasmus Damsted Hansen  
administrerende direktør

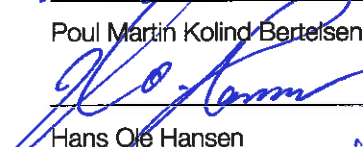
## BESTYRELSE



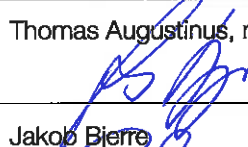
Poul Martin Kolind Bertelsen, formand



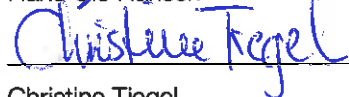
Thomas Augustinus, næstformand



Hans Ole Hansen



Jakob Bjerre



Christine Tiegel



Brian Skov Jakobsen



---

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i AKTIESELSKABET BRYGGERIET VESTFYEN

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AKTIESELSKABET BRYGGERIET VESTFYEN for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019, 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. 30.09.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 13.11.2019

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Lars Knage Nielsen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne10074

## Resultatopgørelse for 2018/19

Moterselskab			Koncern		
2017/18 t.kr.	2018/19 t.kr.		Note	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
186.710	180.901	<b>Nettoomsætning</b>		180.906	186.715
-154.912	-164.041	Produktionsomkostninger	2	-164.041	-154.912
31.798	16.860	<b>Bruttoresultat</b>		16.865	31.803
-24.158	-27.953	Distributionsomkostninger	2,3	-27.953	-24.158
-7.747	-9.855	Administrationsomkostninger	2,3	-9.994	-7.890
-107	-20.948	<b>Driftsresultat</b>		-21.082	-245
		Indtægter af kapitalandele i			
-58	-58	tilknyttede virksomheder		0	0
40	31	Øvrige finansielle indtægter		31	40
-1.752	-3.188	Finansielle omkostninger	4	-3.112	-1.672
-1.877	-24.163	<b>Resultat før skat</b>		-24.163	-1.877
365	5.303	Skat af årets resultat	5	5.303	365
-1.512	-18.860	<b>Årets resultat</b>	6	-18.860	-1.512



## Balance pr. 30.09.2019

Morderselskab			Koncern		
2018 t.kr.	2019 t.kr.		Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
0	0	Erhvervede licenser	7	246	308
0	0	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>246</b>	<b>308</b>
60.296	61.102	Grunde og bygninger	8	61.102	60.296
53.939	70.176	Produktionsanlæg og maskiner	8	70.176	53.939
768	709	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	709	768
710	112	Materielle anlægsaktiver under udførelse	8	112	710
<b>115.713</b>	<b>132.099</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>132.099</b>	<b>115.713</b>
3.776	3.717	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0
39	39	Andre værdipapirer og kapitalandele	9	39	39
<b>3.815</b>	<b>3.756</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>39</b>	<b>39</b>
<b>119.528</b>	<b>135.855</b>	<b>Anlægsaktiver</b>		<b>132.384</b>	<b>116.060</b>
16.112	15.096	Råvarer og hjælpematerialer		15.096	16.112
2.332	2.643	Varer under fremstilling		2.643	2.332
25.574	23.787	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		23.787	25.574
<b>44.018</b>	<b>41.526</b>	<b>Varebeholdninger</b>		<b>41.526</b>	<b>44.018</b>
27.764	23.581	Tilgodehavender fra salg		23.581	27.764
102	103	Tilgodehavende selskabsskat		102	101
736	721	Andre tilgodehavender		726	745
2.166	1.291	Periodeafgrænsningsposter	10	1.291	2.166
<b>30.768</b>	<b>25.696</b>	<b>Tilgodehavender</b>		<b>25.700</b>	<b>30.776</b>
1.320	1.323	Likvide beholdninger	11, 20	1.358	1.352
<b>76.106</b>	<b>68.545</b>	<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>68.584</b>	<b>76.146</b>
<b>195.634</b>	<b>204.400</b>	<b>Aktiver</b>		<b>200.968</b>	<b>192.206</b>

## Balance pr. 30.09.2019

Morderselskab			Koncern	
2018 t.kr.	2019 t.kr.	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
5.760	5.760	12	5.760	5.760
1.218	1.218		1.218	1.218
586	528		0	0
81.224	62.422		62.950	81.810
0	0		0	0
<b>88.788</b>	<b>69.928</b>		<b>69.928</b>	<b>88.788</b>
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>203</b>	<b>203</b>
<b>88.788</b>	<b>69.928</b>		<b>70.131</b>	<b>88.991</b>
16.457	11.165	13	11.165	16.457
<b>16.457</b>	<b>11.165</b>		<b>11.165</b>	<b>16.457</b>
15.674	27.743		27.743	15.674
0	13.724		13.724	0
0	351		351	0
<b>15.674</b>	<b>41.818</b>	14	<b>41.818</b>	<b>15.674</b>
1.632	3.041	14	3.041	1.632
3.643	3.656		0	0
32.039	34.502		34.502	32.039
18.458	18.379		18.379	18.458
0	0		0	0
18.943	21.912	15	21.933	18.955
<b>74.715</b>	<b>81.490</b>		<b>77.855</b>	<b>71.084</b>
<b>90.389</b>	<b>123.308</b>		<b>119.673</b>	<b>86.758</b>
<b>195.634</b>	<b>204.400</b>		<b>200.968</b>	<b>192.206</b>
		1		
		16-18		
		19-23		

## Egenkapitalopgørelse for 2018/19

	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 01.10.2018	5.760	1.218	81.810	0	203	88.991
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0	0
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	-18.860	0	0	-18.860
<b>Egenkapital 30.09.2019</b>	<b>5.760</b>	<b>1.218</b>	<b>62.950</b>	<b>0</b>	<b>203</b>	<b>70.131</b>

	Moderselskab					I alt t.kr.
	Aktie- kapital t.kr.	Reserve for opskriv- ninger t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	
Egenkapital 01.10.2018	5.760	1.218	586	81.224	0	88.788
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0	0
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	-58	-18.802	0	-18.860
<b>Egenkapital 30.09.2019</b>	<b>5.760</b>	<b>1.218</b>	<b>528</b>	<b>62.422</b>	<b>0</b>	<b>69.928</b>



## Pengestrømsopgørelse for 2018/19

	Koncern		
	Note	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
Driftsresultat		-21.082	-245
Afskrivninger		11.930	9.744
Ændring i driftskapital	19	10.478	15.859
Modtagne finansielle indtægter		31	40
Betalte finansielle omkostninger		-3.113	-1.462
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>-1.756</b>	<b>23.936</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-28.560	-18.848
Salg af materielle anlægsaktiver		306	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>-28.254</b>	<b>-18.848</b>
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		-23.054	-16.283
Provenu ved optagelse af langfristet gæld		50.607	0
Betalt udbytte		0	0
Køb/salg af egne aktier/værdipapirer		0	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>27.553</b>	<b>-16.283</b>
<b>Ændring i likvide midler</b>		<b>-2.457</b>	<b>-11.195</b>
Likvider 01.10.2018		-30.687	-19.492
<b>Likvider 30.09.2019</b>	11,20	<b>-33.144</b>	<b>-30.687</b>

## Noter

### 1. Going Concern

Selskabet har i 2018/19 haft et underskud på 18,9 mio.kr., som skyldes dels en drift, der ikke lever op til budgettet, dels engangsomkostninger i forbindelse med investering og implementering af nyt pakkeanlæg og restafskrivninger, omkostninger ved skift i ledelsen, nedskrivning af Kinaemballager mm. Der er i regnskabsåret gennemført investeringer for ca. 29,2 mio.kr. Likviditeten har som følge heraf mod slutningen af regnskabsåret været stram, uagtet at investeringerne næsten fuldt ud er modsvaret af låneoptagelse samt at netto ændring af driftskapital har bidraget positivt til likviditeten med 10,5 mio.kr., således som det fremgår af pengestrømsopgørelsen.

For 2019/20 budgetteres med et mindre overskud i størrelsesordenen 0,9 mio.kr. samt større afskrivninger end budgetterede investeringer. Likviditeten forventes således forbedret hen mod afslutningen af driftsåret 2019/20.

I oktober er der indgået aftale med selskabets pengeinstitut om fastholdelse af bestående kreditter som udgangspunkt frem til marts 2020 til den sædvanlige årlige engagementsforlængelse for kreditrammer og vilkår mv. De bestående kreditter vurderes tilstrækkelige ifølge budgettet for 2019/20, men også at likviditeten fortsat vil være stram. Selskabets ledelse forventer også for den resterende del af 2019/20 fortsat at opnå tilstrækkelig finansiering i form af de eksisterende rammer, hvorfor årsrapporten er aflagt efter going concern.

Morderselskab			Koncern	
2017/18	2018/19		2018/19	2017/18
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		<b>2. Personaleomkostninger</b>		
40.784	47.755	Lønninger og gager	47.755	40.784
1.916	2.120	Pensionsbidrag	2.120	1.916
355	398	Andre sociale omkostninger	398	355
<b>43.055</b>	<b>50.273</b>		<b>50.273</b>	<b>43.055</b>
<b>2.875</b>	<b>3.648</b>	Samlet vederlag til direktion og bestyrelse	<b>3.648</b>	<b>2.875</b>
<b>96</b>	<b>107</b>	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b>107</b>	<b>96</b>
		<b>3. Afskrivninger</b>		
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	62	62
9.677	10.655	Materielle anlægsaktiver	10.655	9.677
5	1.213	Gevinst og tab ved salg af materielle anlægsaktiver	1.213	5
<b>9.682</b>	<b>11.868</b>		<b>11.930</b>	<b>9.744</b>
		Afskrivninger er indregnet således i resultatopgørelsen:		
9.446	11.666	Produktionsomkostninger	11.666	9.446
47	127	Distributionsomkostninger	127	47
189	75	Administrationsomkostninger	137	251
<b>9.682</b>	<b>11.868</b>		<b>11.930</b>	<b>9.744</b>
		<b>4. Finansielle omkostninger</b>		
82	77	Renter til tilknyttede virksomheder	0	0
1.670	3.111	Øvrige finansielle omkostninger	3.112	1.672
<b>1.752</b>	<b>3.188</b>		<b>3.112</b>	<b>1.672</b>

## Noter

Morderselskab			Koncern	
2017/18	2018/19		2018/19	2017/18
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		<b>5. Skat af årets resultat</b>		
0	-12	Aktuel skat	-12	0
-365	-5.291	Ændring af udskudt skat	-5.291	-365
<b>-365</b>	<b>-5.303</b>		<b>-5.303</b>	<b>-365</b>
		<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
0	0	Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	0
-58	-58	Henlagt reserve for nettoopskrivning, indre værdis metode	0	0
-1.454	-18.802	Overført til næste år	-18.860	-1.512
0	0	Minoritetsinteressers andel af resultat	0	0
<b>-1.512</b>	<b>-18.860</b>		<b>-18.860</b>	<b>-1.512</b>

### 7. Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern Erhvervede licenser t.kr.
Kostpris 01.10.2018	1.238
Tilgang	0
Afgang	0
<b>Kostpris 30.09.2019</b>	<b>1.238</b>
Afskrivninger 01.10.2018	-931
Årets afskrivninger	-62
<b>Afskrivninger 30.09.2019</b>	<b>-993</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.2019</b>	<b>246</b>
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2018	308



## Noter

	Morderselskab og koncern				I alt t.kr.
	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.	
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>					
Kostpris 01.10.2018	87.889	182.027	2.420	710	273.046
Tilgang	2.902	26.188	68	35	29.193
Afgang	0	-20.513	0	-633	-21.146
<b>Kostpris 30.09.2019</b>	<b>90.791</b>	<b>187.702</b>	<b>2.488</b>	<b>112</b>	<b>281.093</b>
Opskrivninger 01.10.2018	1.218	0	0	0	1.218
<b>Opskrivninger 30.09.2019</b>	<b>1.218</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.218</b>
Afskrivninger 01.10.2018	-28.811	-128.088	-1.652	0	-158.551
Årets afskrivninger	-2.096	-8.432	-127	0	-10.655
Tilbageførsel ved afgang	0	18.994	0	0	18.994
<b>Afskrivninger 30.09.2019</b>	<b>-30.907</b>	<b>-117.526</b>	<b>-1.779</b>	<b>0</b>	<b>-150.212</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.2019</b>	<b>61.102</b>	<b>70.176</b>	<b>709</b>	<b>112</b>	<b>132.099</b>
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2018	60.296	53.939	768	710	115.713
I den regnskabsmæssige værdi indgår finansielle omkostninger med:	46	0	0	0	46
I den regnskabsmæssige værdi indgår finansielle leasingaktiver med:		19.083	0	0	19.083

## Noter

### Moderselskab

Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.		Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.
		<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>	
47	3.189	Kostpris 01.10.2018	47
1	0	Tilgang	1
-1	0	Afgang	-1
<b>47</b>	<b>3.189</b>	<b>Kostpris 30.09.2019</b>	<b>47</b>
-8	586	Nettopskrivninger 01.10.2018	-8
0	4	Andel i årets resultat, netto	0
0	-62	Afskrivninger, licensrettigheder	0
<b>-8</b>	<b>528</b>	<b>Nettopskrivninger 30.09.2019</b>	<b>-8</b>
<b>39</b>	<b>3.717</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.2019</b>	<b>39</b>
<b>39</b>	<b>3.776</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.2018</b>	<b>39</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

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

Årets resultat efter skat ifølge årsrapport 2018/19 for A/S Dansk Coladrik udgør, 4 t.kr.

Egenkapital ifølge årsrapport 2018/19 for A/S Dansk Coladrik udgør, 3.674 t.kr.

I den regnskabsmæssige værdi indgår uafskreven andel af licensrettigheder med 246 t.kr.

### Moderselskab

2018 t.kr.	2019 t.kr.
731	1.007
<b>1.435</b>	<b>284</b>
<b>2.166</b>	<b>1.291</b>

### 10. Periodeafgrænsningsposter

Aktiveret merpris på nyindkøbt emballage

Øvrige forudbetalte omkostninger

### Koncern

2019 t.kr.	2018 t.kr.
1.007	731
<b>284</b>	<b>1.435</b>
<b>1.291</b>	<b>2.166</b>

### 11. Likvide beholdninger

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

## Noter

### Moderselskab

2018 t.kr.	2019 t.kr.
5.760	5.760
<b>5.760</b>	<b>5.760</b>

#### 12. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af:  
57.600 aktier a 100 kr.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Ændring i aktiekapitalen de seneste 5 år:

5.760
<b>5.760</b>

Aktiekapital 01.10.2014

**Aktiekapital 30.09.2019**

Nominal værdi t.kr.	% af aktie kapital
806	14
0	0
<b>806</b>	<b>14</b>

Egne aktier 01.10.2018

Afgang

**Egne aktier 30.09.2019**

Egne aktier erhverves med henblik på salg til eksterne parter.

### Moderselskab

2018 t.kr.	2019 t.kr.
12.251	11.295
867	1.035
3.645	3.120
477	284
-783	-4.569
<b>16.457</b>	<b>11.165</b>

#### 13. Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat hviler på følgende poster:

Materielle anlægsaktiver

Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle

Varebeholdninger

Tilgodehavender mv.

Underskudsfrøførsel

### Koncern

2019 t.kr.	2018 t.kr.
11.295	12.251
1.035	867
3.120	3.645
284	477
-4.569	-783
<b>11.165</b>	<b>16.457</b>



## Noter

Mодerselskab			Koncern	
2018	2019		2019	2018
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>		
1.632	1.405	Kortfristet del af gæld til realkreditinstitut	1.405	1.632
0	1.636	Kortfristet del af leasinggæld	1.636	0
0	0	Kortfristet del af feriepengeforpligtelser	0	0
<b>1.632</b>	<b>3.041</b>		<b>3.041</b>	<b>1.632</b>
15.674	41.818	Langfristet del af langfristede gældsforpligtelser	41.818	15.674
<b>17.306</b>	<b>44.859</b>		<b>44.859</b>	<b>17.306</b>
		Efter 5 år eller senere forfalder (amortiseret kostpris):		
9.880	22.746	Gæld til realkreditinstitut	22.746	9.880
0	6.886	Gæld vedrørende finansiel leasing	6.886	0
<b>9.880</b>	<b>29.632</b>		<b>29.632</b>	<b>9.880</b>
		<b>15. Anden gæld</b>		
7.609	10.783	Skyldig moms og afgifter	10.783	7.609
331	303	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag mv.	303	331
5.202	4.519	Feriepengeforpligtelser	4.519	5.202
5.801	6.307	Andre skyldige omkostninger	6.328	5.813
<b>18.943</b>	<b>21.912</b>		<b>21.933</b>	<b>18.955</b>
		<b>16. Pantsætninger</b>		
		Gæld til realkreditinstitut er sikret ved pant, nom. 31.200 t.kr., i ejendomme med regnskabsmæssig værdi	<b>61.102</b>	<b>60.296</b>
<b>60.296</b>	<b>61.102</b>			
		Til sikkerhed for langfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter i øvrigt er deponeret ejerpante- og skadesløsbreve, i alt nom. 37.353 t.kr., i ejendomme med regnskabsmæssig værdi	<b>61.102</b>	<b>60.296</b>
<b>60.296</b>	<b>61.102</b>			
		Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebreve, nom. 10.000 t.kr., i ejendomme med regnskabsmæssig værdi	<b>61.102</b>	<b>60.296</b>
<b>60.296</b>	<b>61.102</b>			
		Til sikkerhed for SKAT er deponeret afgiftspantebreve, nom. 5.375 t.kr., i ejendomme med regnskabsmæssig værdi	<b>61.102</b>	<b>60.296</b>
<b>60.296</b>	<b>61.102</b>			
		Til sikkerhed for bankgæld er afgivet virksomheds-pant, nom. 50.000 t.kr., med pant i tilgodehavender fra salg og varebeholdninger med samlet regnskabsmæssig værdi	<b>65.107</b>	<b>71.782</b>
<b>71.782</b>	<b>65.107</b>			
		Til sikkerhed for bankgæld er afgivet pant i aktier i A/S Dansk Coladrik med bogført værdi.		
<b>3.776</b>	<b>3.717</b>			
<b>135.854</b>	<b>129.926</b>	Samlet værdi af pantsatte aktiver	<b>126.209</b>	<b>132.078</b>

## Noter

Moderselskab			Koncern	
2018	2019		2019	2018
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		<b>17. Leasingforpligtelser</b>		
		For årene 2019-2023 er indgået operationelle leasing aftaler vedrørende leje af personbiler og trucks mv.		
<b>2.440</b>	<b>1.066</b>	De resterende leasingydelser udgør	<b>1.066</b>	<b>2.440</b>
		<b>18. Kautions- og eventualforpligtelser</b>		
		Den maksimale hjemtagelsesforpligtelse vedrørende emballage kan opgøres til 4.259 t.kr. Heraf udgør hjemtagelsesforpligtelsen for flasker 1.811 t.kr., der anses for dækket af flaskernes værdi.		
		Eventualforpligtelse i forbindelse med indgået earn-out aftale. Aftalen løber i 5 år og forpligtelsen forbundet hermed udgør 0 t.kr. - 1.000 t.kr.		
		Moderselskabet er administrationsselskab i dansk sambeskatning 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.		
		<b>19. Ændring i driftskapital</b>		
		Ændring i varebeholdninger	2.492	-3.697
		Ændring i tilgodehavender	5.087	15.462
		Ændring i leverandørgæld mv.	2.899	4.094
			<b>10.478</b>	<b>15.859</b>
		<b>20. Likvider</b>		
		Likvide beholdninger	1.358	1.352
		Bankgæld	-34.502	-32.039
			<b>-33.144</b>	<b>-30.687</b>

---

## Noter

### 21. 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 0 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, 145 t.kr.
A/S Dansk Coladrik	Datterselskab	Betalt rente ved forrentning af mellemregning, 77 t.kr.
A/S Dansk Coladrik	Datterselskab	Gæld til tilknyttet virksomhed udgør pr. 30.09.2019, 3.656 t.kr.
Direktion og bestyrelse	Direktion og bestyrelse	Vederlag til direktion og bestyrelse beløb fremgår af årsrapportens note 2.

### 22. 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

### 23. 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%. Minoritets-interessernes 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 risikoovertagelse 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 renteomkostninger, herunder renteomkostninger 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 leasingydelse.

Renteomkostninger 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 balancen.

---

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, 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.

Nettorealisationsværdi 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.

### 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 lånop-tagelse 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.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 moderselska-

bets 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.

### 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 investorenes 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.





PRESENTING UGLY DUCK'S SOUR BEER PROJEKT  
LAUNCH 2019



