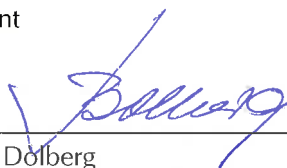


A/S BRYGGERIET Vestfyen

2015/2016
131. ÅRSRAPPORT

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 5. december 2016

Dirigent



Frantz Dørlberg

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

Hjemsted: Assens Kommune

For året 1. oktober 2015 til 30. september 2016





Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	4
---------------------	---

LEDELSESBERETNING

Hovedpunkter for regnskabsåret 2015/16	5
Aktionærforhold	6
Corporate governance	7
Produktudvikling	8
Produktion	9
Produkter	10
Historie	12
Miljø	13
Økonomisk beretning	14

ÅRS- OG KONCERNREGNSKAB

Ledelsespåtegning	17
Den uafhængige revisors erklæringer	18
Resultatopgørelse for 2015/16	19
Balance pr. 30.09.2016	20
Egenkapitalopgørelse for 2015/16	22
Pengestrømsopgørelse for 2015/16	23
Note 1-19	24
Anvendt regnskabspraksis	31

Selskabs- oplysninger

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
www.frejdahl.dk

E-mail: info@bvmail.dk
info@frejdahl.dk

BESTYRELSESMEDLEMMER

Thomas Augustinus, formand
Poul Bertelsen, næstformand
Ole Bang Nielsen
Hans Ole Hansen
Henning Nielsen
Brian S. Jakobsen (medarbejdervalgt)
Christine Tiegel (medarbejdervalgt)
Anne Jensen-Gaard (medarbejdervalgt)

DIREKTION

Poul Mark, adm. direktør

REVISION

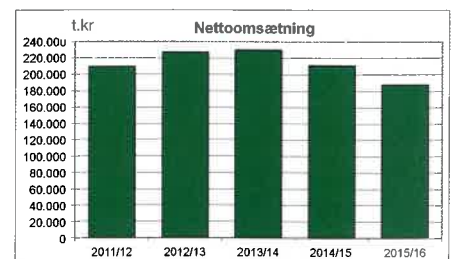
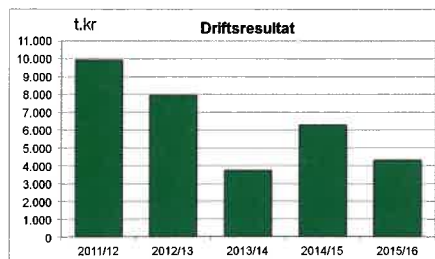
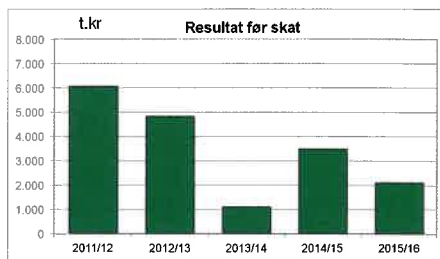
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5, 5100 Odense C

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 5. december 2016

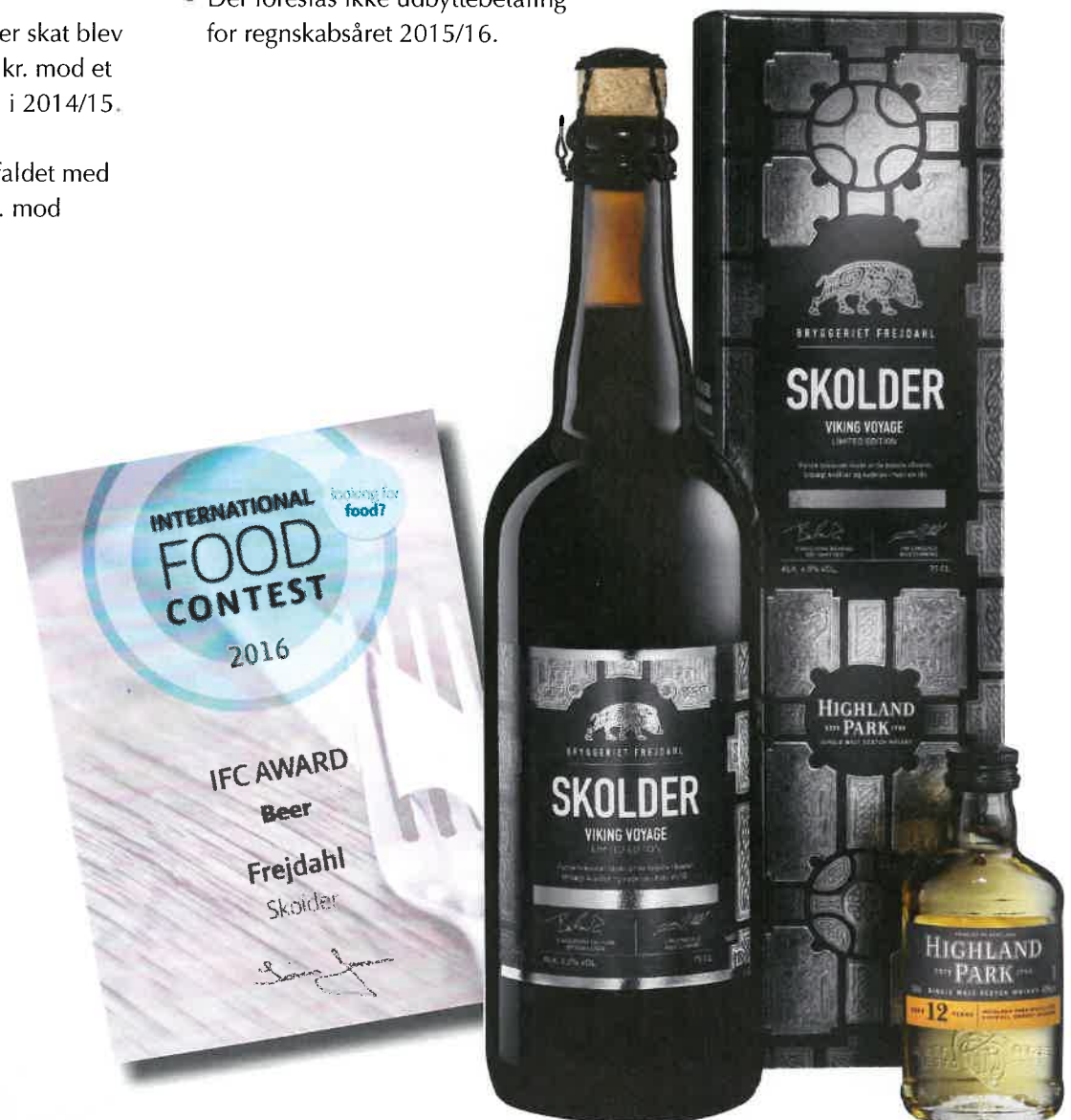
Dirigent



Hovedpunkter for regnskabsåret 2015/16



- Koncernens resultat før skat blev et overskud på 2.090 t.kr. mod et overskud på 3.478 t.kr. i 2014/15.
- Koncernens resultat efter skat blev et overskud på 1.619 t.kr. mod et overskud på 3.245 t.kr. i 2014/15.
- Nettoomsætningen er faldet med 11,2 % til 187.575 t.kr. mod 211.164 t.kr. sidste år.
- Der er i regnskabsåret gennemført investeringer for 5.639 t.kr.
- Der foreslås ikke udbyttebetaling for regnskabsåret 2015/16.



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 aktie-klasser. Hver aktie på 100 kr. giver én stemme.

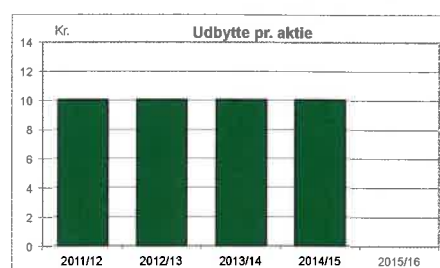
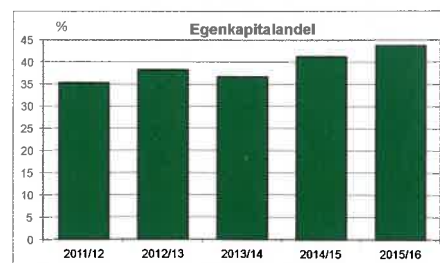
Aktierne har fondskoden DK0016255789 og handlen foregår enten direkte mellem de handlende eller via Københavns Andelskasse.

Følgende aktionærer har, i henhold til Selskabslovens § 55, pr. 1. november 2016 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 8.067 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 5-7 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 investorerrelaterede 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.



Produktudvikling

A/S Bryggeriet Vestfyen arbejder kontinuerligt med produktudvikling. Det er nødvendigt for fortsat at udvikle vores position på såvel øl- som læskedrikmarkedet, hvor nye trends og tendenser konstant er med til at påvirke forbrugernes efterspørgsel.

ØL - SPECIALØL

Interessen for specialøl i Danmark har været stigende igennem en år-række. En tendens som også ses på markederne i Europa og rundt om i verden, og som er direkte medvirkende til, at pilsnersalget fortsat falder globalt.

A/S Bryggeriet Vestfyen tog første skridt ind i dette segment af ølmarkedet, med lanceringen af Willemoes i 2004. I dag er vi en af Danmarks absolut førende leverandører af specialøl, og vores produktudvikling indenfor øl er derfor også langt overvejende fokuseret omkring specialøl.

Willemoes er Bryggeriet Vestfyens flagskib indenfor specialøl. Willemoes har i år gennemgået en revitalisering, hvor serien har fået nyt design og kommunikationsplatform, ligesom der er lanceret en ny serie af øl lagret på egetræ i 75 cl. fl. under navnet Willemoes 55° Nord. Breddegraden 55° Nord var omdrejningspunkt for søhelten Peter Willemoes gennem hele livet. 55° Nord fås i to varianter – Saison og Rød Lager.

I den eksisterende serie er der i år lanceret Willemoes Hvede Alkoholfri, som skal ses i lyset af den begyndende tendens for øl med lav eller uden alkohol. Den særlige årgangsoøl – Willemoes Jul 2016, er i år en Black

Imperial Doppelbock.

Bryggeriet Frejdahl er bryggeriets nyeste strategiske brand indenfor high-end specialøl, udviklet i samarbejde med Jim Lyngvild. Med rødder i den nordiske arv, forener Frejdahl smag, design og nordisk historie i ét. Der er en enorm interesse globalt for vikinger, og det vikingeinspirerede univers omkring Frejdahl nyder stor anerkendelse. Der er i år udviklet 3 nye sæson-/specialvarianter:

- Thyra - 75 cl. (forår/sommervariant)
- Skuld - 50 cl. (juleøl)
- Skolder - 75 cl. Limited Edition 'whiskyøl'

Skolder er udviklet i samarbejde med det verdenskendte skotske whisky-firma Highland Park, og har netop vundet den anerkendte fødevarerpris International Food Contest 2016 i kategorien Øl.

Produktudvikling og fokus på udvikling af strategiske varemærker er nøglefaktorer for os i de kommende år, i et stærkt konkurrencepræget marked, og i særdeleshed indenfor specialøl med konstant mange nylanceringer og nye udbydere på markedet.

LÆSKEDRIKKE

Vi udvikler løbende vores læskedrikke for at kunne følge det dynamiske marked. Kvalitetschefen har ansvaret for udviklingen af læskedrikke, i tæt samarbejde med bryggeriets leverandører af ekstrakter samt bryggeriets marketingafdeling og direktion. I forbindelse med udviklingen af Private Label læskedrikke inkluderes også den pågældende kunde i udviklings- og udvælgelsesprocessen.

BRYGGERIETS SPECIALØL 2004 -	
Willemoes Ale (5,2%)	2004-
Willemoes Stout (6,0%)	2004-
Willemoes Julebryg (7,5%)	2004-
Willemoes Strong Lager (8,0%)	2005-2011
Willemoes Jule Ale (8,5%)	2005-
Willemoes Påskebryg (6,5%)	2005-
Natexpressen Vestfyen (6,0%)	2005-2012
Pale Ale Vestfyen (6,5%)	2005-2012
Willemoes Påske Ale (8,0%)	2006-
Willemoes Schwarzbier (7,0%)	2006-2008
Willemoes Høstbryg (7,2%)	2006-2011
Willemoes Jul 2006 (11,3%)	2006-2006
Willemoes Porter (9,8%)	2007-
Willemoes Classic (4,6%)	2007-2011
Willemoes Jul 2007 (10,5%)	2007-2007
Willemoes 200 år (6,5%)	2008-2013
Schwarzbier Vestfyen (6,5%)	2008-2012
Willemoes Jule 2008 (10,5%)	2008-2008
Willemoes Jul 2009 (10,5%)	2009-2009
FY&BI (5,6%)	2010-
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
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-
Stöckel Pale Ale (4,7%)	2013-
Stöckel Mild Ale (4,5%)	2013-
Stöckel Weissbier (4,8%)	2013-
Stöckel Sweet Stout (4,4%)	2013-
Vestfyen Premium Chocolate Brown	2013-
Vestfyen Premium Cream Ale (4,5%)	2013-
Vestfyen Premium Kellepils (4,8%)	2013-
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
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-
Willemoes Jul 2016 (8,2%)	2016-2016
Bryggeriet Frejdahl Thyra (4,6%)	2016-
Bryggeriet Frejdahl Skuld (5,7%)	2016-
Bryggeriet Frejdahl Skolder (6,0%)	2016-

Produktion

Siden 1995 har A/S Bryggeriet Vestfyen løbende foretaget store investeringer, der har øget såvel produktions- som lagerkapaciteten markant. Derfor breder bryggeriet i Assens sig i dag over fire selvstændige tappekolonner og 15.000 m² lager. I alt råder bryggeriet over 25.000 m² under tag og et samlet grundareal, der udgør 84.000 m². Hertil kommer lejen af et 2.000 m² stort fjernlager.

Med de fire tappekolonner producerer bryggeriet flaskeøl i fire forskellige størrelser 33 cl, 50 cl, 66 cl og 75 cl. Læskedrikke i plastflasker i størrelserne 50 cl, 150 cl og 200 cl samt dåser i størrelserne 33 cl og 50 cl.

Den samlede årlige produktion af dåser og flasker er på ca. 120 millioner enheder. Hvilket svarer til mere end 4.500 store vognlæs.

Tappekolonnerne

Bryggeriets ølproduktion foregår på tappekolonnerne (Tap) 1, 2 og 4, mens læskedrikproduktionen foregår på tappekolonnerne 3 og 4.

Tap1 er bryggeriets ældste kolonne. Den er mindre, men meget fleksibel og blev tidligere brugt til at producere alle bryggeriets 33 cl-flaskeøl. 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 plastflasker á 50 cl, 150 cl og 200 cl. I 2006 ændredes kolonnen, så man kunne producere engangsflasker i størrelserne 150 cl og 200 cl. I 2014 er fortaget yderligere ændringer, og der produceres nu også i 50 cl. engangsflasker. Samtidig er man overgået til plastetiketter på alle produkter.

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 i størrelserne 33 cl og 50 cl. Kolonnen har en kapacitet på 35.000 dåser i timen.

I alt bliver der produceret ca. 70 millioner flaske- og dåseøl om året, hvoraf specialøl udgør en stadig stigende andel. Den nuværende ølproduktion svarer til knap 75% af den maksimale bryghuskapacitet. Samtidig sender vi også ca. 50 millioner flasker og dåser med læskedrik ud om året.

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

Kvalitet og fødevarerikkerhed

Vi arbejder struktureret med at sikre en høj kvalitet i forhold til såvel vores produkter som vores ydelser. Derfor bestræber vi os hele tiden på at 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 i september 2016 blevet IFS-certificeret, hvor vi opnåede Higher level med en score på 97,25%. Dette er en stor opgave som kræver mange ressourcer, men et system som kunderne i fremtiden vil efterspørge.

Systemet er med til at sikre ensartethed i vores produkter, et højt niveau af hygiejne og fødevarerikkerhed, at vore 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, og som vi konstant arbejder med at forbedre, så vi til enhver tid som minimum lever op til den gældende lovgivning.

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



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



Produkter

A/S Bryggeriet Vestfyens sortiment er bredt både inden for øl og læskedrikke. Målt på mærker, varianter og størrelser håndterer vi i alt omkring 85 forskellige ølprodukter og omkring 90 forskellige læskedriksprodukter.

ØLSORTIMENTET

Ølsortimentet udgør en forholdsvis bred vifte af forskellige varemærker.

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

Den klassiske Vestfyen-serie omfatter i alt 9 forskellige øl; Vestfyen Pilsner, Vestfyen Classic, Prins Kristian, Vestfyen Light, Vestfyen Maltøl, Vestfyen Mørkt Hvidtøl samt de tre sæsonøl Vestfyen Julehvidtøl, Vestfyen Julebryg og Vestfyen Påskebryg. Vestfyen-serien produceres i den klassiske 33 cl. ølflaske. Vestfyen Pilsner og Vestfyen Classic fås også på dåse. Det samme gør Vestfyen Julebryg og Vestfyen Påskebryg, disse dog kun på eksportmarkedet.

Willemoes er bryggeriets flagskip – og en af de mest kendte og solgte specialøl i Danmark. De to første varianter var Willemoes Ale og Wille-

moes Stout, som blev lanceret i 2004. Der brygges i dag syv forskellige øl i det faste sortiment, som foruden Ale og Stout omfatter: Willemoes Belgisk Ale, Willemoes Kyst til Kyst, Willemoes Porter, Willemoes Lager (Glutenfri) og Willemoes Hvede Alkoholfri. Til højtiderne udvides det faste sortiment med sæsonøllene Willemoes Julebryg, Willemoes Jule Ale og årgangøllen Willemoes Jul, samt Willemoes Påskebryg og Willemoes Påske Ale. Til grillsæsonen laves der desuden en Willemoes BBQ Golden Ale til Coop. Til sortimentet hører også Willemoes Pilsner, som dog udelukkende fås på fad.

I 2016 er der lanceret en ny ølserie lagret på egetræ i 75 cl. flaske under navnet Willemoes 55° Nord. 55° Nord findes i 2 varianter, Saison og Rød Lager.

Støckel er specialøl af høj kvalitet, men med lav alkohol. Støckel-serien består i dag af de 2 varianter: Støckel Pale Ale og Støckel Sweet Stout. Øllene sælges i 50 cl. dåser.

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

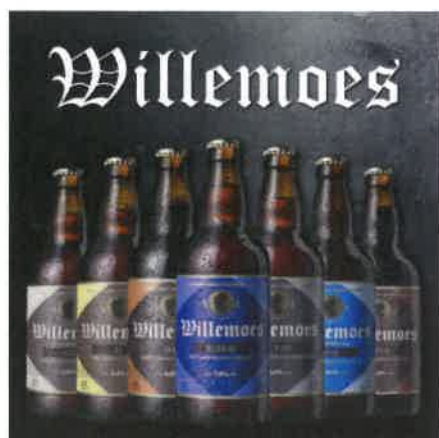
Serien omfatter 6 faste varianter. Heraf 3 økologiske varianter i 50 cl. flaske: Guldtop, Nidhug og Valraven samt 3 luksusvarianter i 75 cl. flaske: Gudmund, Herja og Roulv.

I 2016 er der lanceret 3 nye sæson-/specialvarianter. Frejdahl Thyra i 75 cl. flaske til forår/sommer-sæsonen. Frejdahl Skuld i 50 cl. flaske til julesæsonen, samt Frejdahl Skolder som er en Limited Edition med 1 fl. Frejdahl Skolder 75 cl. og 1 fl. Highland Park 12-års whisky 5 cl., udviklet i samarbejde med Highland Park.

Til sortimentet hører også Frejdahl Guldtop på fad til forår/sommersæsonen.

A/S Bryggeriet Vestfyen har en produktionsaftale med Refsvindinge Bryggeri som også indbefatter salg af følgende Refsvindinge varianter: Ale No 16, Mors Stout, HP Bock, Havgas-bryg og Røde Mor.

Endvidere produceres der fortsat et antal Private Label øl til Aldi samt øl og sodavand til Coop, ligesom bryggeriet lønproducerer øl for andre bryggerier og kunder.



ANERKENDELSER OG PRISER

Bryggeriets succes indenfor specialøl har resulteret i flere anerkendelser gennem årene, startende med kåringen af Willemoes Jul 2006 som Årets Øl i 2006. I alle årene herefter har bryggeriet været med i top 5 ved denne kåring.

To år i streg har Willemoes Porter opnået topplaceringer ved Brussels Beer Challenge, med en guldmedalje i 2012 og en sølvmedalje i 2013. I 2013 blev Willemoes Porter desuden kåret til Årets øl ved International Food Contest, og hvor Willemoes Lager Glutenfri i 2014 vandt en flot sølvmedalje.

Bryggeriet Frejdahl har trods sin korte tid på markedet også allerede gjort sig særdeles bemærket ved at vinde den fornemme fødevarerpris International Food Contest i 2015 med Frejdahl Roulv, og genvinde prisen International Food Contest igen i 2016 med Frejdahl Skolder.

I 2015 fik Roulv samtidig en flot bronzemedalje i Brussels Beer Challenge.



LÆSKEDRIKSORTIMENTET

A/S Bryggeriet Vestfyen læskedriksortiment omfatter mærkerne Vestfyen og Jolly Cola.

Sortimentet under Vestfyen navnet omfatter i dag følgende varianter: Danskvand, Danskvand Citrus, Cola, Cola Light og Appelsin.

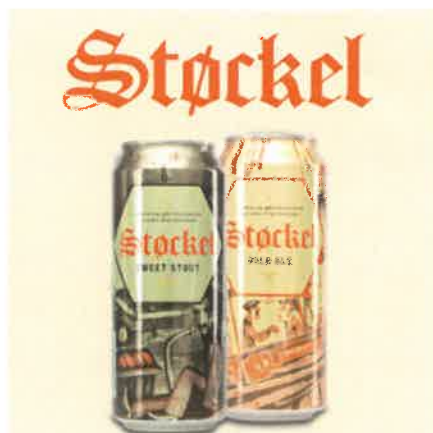
Endvidere producerer vi Private Label produkter til Coop og Fakta. Vi tapper i plasticflasker á 50 cl, 150 cl og 200 cl samt i dåser á 33 cl.

Til vores store læskedriksortiment hører også Danmarks helt egen cola, Jolly Cola, tilbage fra 1959, og nok mest kendt for sit slogan 'Sig Jolly til din Cola'. Flere generationer er derfor vokset op med Jolly Cola og husker den fra deres barndom eller ungdom.

I 2014 fik Jolly-serien en designopgradering, hvor logo og design blev ført tilbage til det oprindelige udgangspunkt, med det sigte at give vitalitet til den DNA, der ligger i det, Jolly var og stadig huskes for.

I dag består Jolly-serien af en række forskellige smagsvarianter: Jolly Cola, Jolly Light, Jolly Time og Jolly Squash Light samt kampagnevarianten – Jolly Cola Vanilla.

De fleste Jolly-produkter fås både i 33 cl. dåse og i plasticflasker á 50 cl. og 150 cl.



Historie

A/S Bryggeriet Vestfyens historie strækker sig over en periode på mere end 130 år. Bryggeriet startede 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.

I 1916 skete en af de første og større udvidelser, da bryggeriet blev udvidet med en mineralvandsfabrik.

Bryggeriet holder stadig til i de samme bygninger som dengang, men flere er kommet til.

A/S Bryggeriet Vestfyen har i dag 25.000 m² fordelt på 4 tappekolonner og tilhørende lagerhaller, på et samlet grundareal der udgør 84.000 m².

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 standardølflasker.
- 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 kvalitetsserien Willemoes kom på markedet halvtreds år senere, bryggeriets flagskip 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 øl-flasker (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; Støkel 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 50cl-varianterne. Alle sodavandsetiketter overgår til plastic. Willemoes-serien fejrer 10års jubilæum og sender en særlig jubilæumsbryg på markedet i begrænset antal. I foråret lancerer Willemoes tilmed en glutenfri øl; Willemoes Lager Glutenfri. Jolly får nyt "look" i et samarbejde med Jim Lyngvild.
- 2015 Flisfyer sættes i drift som erstatning for olie. 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 eksporttaller i hus i såvel Sydeuropa som Asien.

Miljø

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

For at mindske støjgener er der etableret en støjvold langs bryggeriets facade ud mod beboelserne. Samtidig sker stort set al industriel transport til og fra bryggeriet ad bagvejen som er placeret ud mod industriområdet.

Bryggeriet er flere gange blevet udvidet. I 1995 blev der bygget et nyt tapperiområde, 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 i beton elementer og i 2011 kom en yderligere ny hal på 1.000 m².

Bryggeriet erhvervede i juni 2011 den tidligere sportshal i Assens med et areal på 3.600 m². I 2014/15 blev et nyt stort flisfyr etableret på grunden, hvor Assens hallerne ligger. Bryggeriet har et samlet sammenhængende grundareal på 84.000m².

PRODUKTION OG OMVERDEN

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

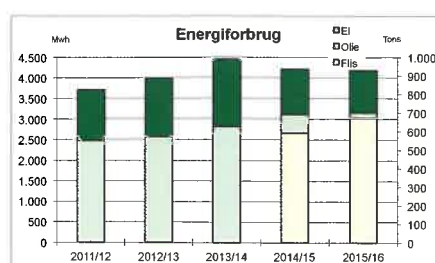
Der blev meddelt ny Miljøgodkendelse, inklusiv spildevandstilladelse, for A/S Bryggeriet Vestfyen i juni 2014. Vi arbejder efter en miljøhandlingsplan og følger op på nøgletal herfor. Bryggeriets hovedprocesser ved

fremstilling af øl er brygning, gæring, lagring, filtrering og tapning. Derudover fremstiller bryggeriet læskedrikke, som blandes og tappes.

Produktionen kræver forbrug af energi, vand, emballage, vegetabiliske råvarer (f.eks. malt og humle) og ingredienser, bl.a. læskedikaromaer. 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, som blev taget i brug ultimo 2013 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 leverandørerklæringer. Januar 2015 blev bryggeriets nye flisfyr taget i brug og endelig indkørt 1. april. Dette 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 er det første bryggeri i Danmark som kan kalde sig CO₂ neutralt vedr. opvarmning.



Ydermere har bryggeriet indgået et "Energi og klimapartnerskab" med Energi Fyn om yderlig nedbringelse af bryggeriets CO₂ udledning.

ARBEJDSMÆSSIGE FORHOLD

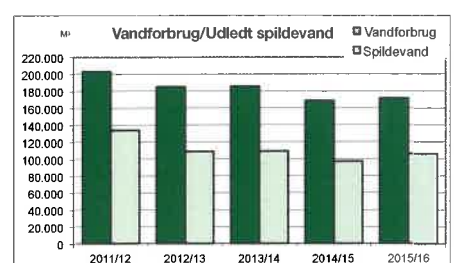
Der indgår ikke forurenende stoffer i produktionsprocessen i et omfang, der under normale anvendelsesbetingelser indebærer risiko for de ansattes sundhed.

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 der finder sted i forhold til 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.

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



Økonomisk beretning

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL (T.KR.)	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
Nettoomsætning	187.575	211.164	229.817	227.061	209.532
Bruttoresultat	35.209	45.495	51.524	54.355	50.691
EBITA	4.296	6.273	3.710	7.934	9.913
Driftsresultat	4.296	6.273	3.710	7.934	9.913
Resultat af finansielle poster	(2.206)	(2.795)	(2.632)	(3.126)	(3.866)
Koncernens resultat	1.619	3.245	1.521	3.926	4.495
Egenkapital	88.957	87.883	85.138	84.115	80.687
Balancesum	203.767	213.356	232.537	220.505	229.260
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.639	10.030	26.570	4.542	18.697
Investeret kapital excl. goodwill	165.688	169.091	185.010	170.717	176.931
Nettorentebærende gæld	58.674	63.671	82.592	68.848	79.343
Bruttomargin (%)	18,8	21,5	22,4	23,9	24,2
EBITA-margin (%)	2,3	3,0	1,6	3,5	4,7
Afkast af investeret kapital excl. goodwill (%)	2,6	3,5	2,1	4,6	6,0
Nettoomsætning/Inv. kapital excl. goodwill	112,1	119,3	129,2	130,6	126,3
Finansiell gearing	0,7	0,7	1,0	0,8	1,0
Egenkapitalens forrentning (%)	1,8	3,8	1,8	4,7	5,8

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 år faldet ca. 11% i forhold til sidste år. Faldet i nettoomsætningen kan dels henføres til den fortsatte overgang til afhentningspriser for nogle af vores kunder, med reducerede distributionsomkostninger til følge, og dels til en hård pris konkurrence fra mærkevarerne på både øl og vand i Danmark, der har resulteret i faldende afsætning af private label produkter.

Resultatet før skat blev et overskud på

2.090 t.kr. mod sidste års overskud på 3.478 t.kr. Resultatet efter skat blev et overskud på 1.617 t.kr. mod sidste års overskud på 3.241 t.kr.

Resultatet må isoleret set betegnes som ikke tilfredsstillende, men skal ses i lyset af årets såvel negative samt positive omstændigheder.

Markedet er præget af usædvanlig hård pris konkurrence fra mærkevarereleverandørerne, hvilket har medført store prisnedsættelser på private label kontrakter på såvel øl som vand, der har påvirket nettoomsætningen og dækningsbidraget negativt. Ligeledes blev sommeren 2016, og juli måned i særdeleshed, en af de værste sommer måneder bryggeriet har oplevet.

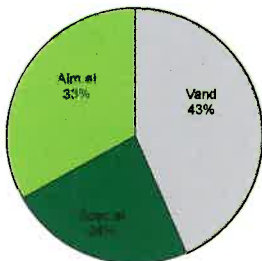
Bryggeriet har i regnskabsåret afholdt

væsentlige omkostninger til opbygning og etablering på eksportmarkedet. Resultatet af indsatsen var ventet tidligere, men der er nu flere faste aftaler i hus i såvel Sydeuropa som Asien.

Der har i regnskabsåret, som også tidligere, været stor fokus på de direkte omkostninger og der er i årets løb iværksat forbedringer og omkostnings-



Bruttoomsætning 15/16



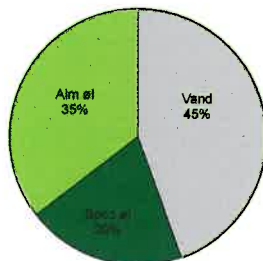
reducerende tiltag for imødegåelse af de øgede konkurrencevilkår som markedet giver.

Flisfyret, som blev installeret sidste år, har i år kørt på fuld drift og bidraget væsentligt til reduceret olieforbrug og CO2 udledning.

Bryggeriet har i regnskabsåret færdiggjort et omfattende kvalitets- og dokumentstyringssystem som blev igangsat sidste år. Medio september 2016 blev A/S Bryggeriet Vestfyen IFS certificeret, hvor der blev opnået Higher Level med en score på 97,25%. Certificeringen har været en omfattende proces og har krævet tid og ressourcer, men er meget vigtig i forhold til at imødekomme såvel nuværende som nye kunders krav i både Danmark og på eksportmarkederne.

Bryggeriet er p.t. i gang med at trimme produktionsapparatet og organisa-

Bruttoomsætning 14/15



tionen til at imødekomme de nye eksportordrer.

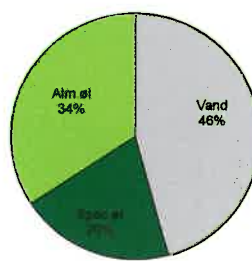
Bryggeriets position, som en af Danmarks allerstørste producenter af specialøl, er uforandret. Ydermere er bryggeriets fadølssalg fortsat stigende.

SÆRLIGE RISICI

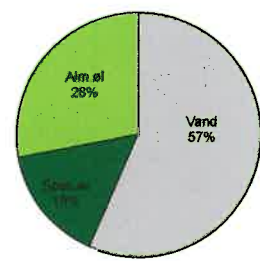
Kapitalgrundlaget er på plads, og kun større produktionsudvidelser vil kræve en udvidelse af aktiekapitalen ved nyemission.

Kundeafhængigheden arbejdes der løbende med og bryggeriet har gennem de seneste år øget kundespredningen ved bl.a. at opbygge fadølsdelen, dåsesalget, eksporten og specialølsdelen. Bryggeriet har samhandel med stort set alle detailkæder i Danmark. Ydermere er vi repræsenteret ved den dansk-tyske grænse.

Bruttoomsætning 13/14



Bruttoomsætning 12/13



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 på arbejdspladsen.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-ÅRETS AFSLUTNING

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

FORVENTET UDVIKLING

Bryggeriet har under stor mediebevågenhed netop underskrevet en større eksportaftale som påbegyndes i slutningen af kalenderåret, og som bryggeriet er stolte af, og har store forventninger til.

Ledelsen forventer således en stigende omsætning og et resultat højere end dette års niveau som følge af etableringen på eksportmarkedet og på trods af forventningerne om en fortsat hård priskonkurrence på hjemmemarkedet. Bryggeriet står qua de seneste investeringer stærkt i det kommende år og det forventes, at disse tiltag samt eksporten fremadrettet vil forbedre produktmixet og konkurrenceevnen yderligere.



DIN ØL DIN SMAG

VORES NYE DESIGN

Willemoes er brygget som en hyldest til søhelten Peter Willemoes fra Assens.

Belgisk Ale er en fyldig og aromatisk overgæret øl med en let og frisk krop, et strejf af anis og en behagelig eftersmag af tørret frugt.

Prøv også en af de 6 andre specialøl i serien. Nu også med en Alkoholfri hvedeøl.



Willemoes

BRYGGET MED STOLTHED & ÆRE



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for A/S Bryggeriet Vestfyen.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

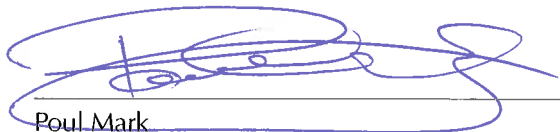
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

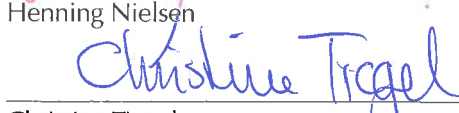

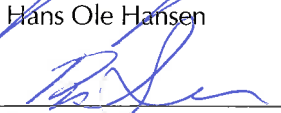

Assens, den 7. november 2016

DIREKTION



Poul Mark
administrerende direktør

BESTYRELSE


Thomas Augustinus, formand
Ole Bang Nielsen
Henning Nielsen
Christine Tiegel
Poul Bertelsen, næstformand
Hans Ole Hansen
Brian S. Jakobsen
Anne Jensen-Gaard

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i A/S Bryggeriet Vestfyen

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S Bryggeriet Vestfyen for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Odense, den 7. november 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556



Fl. Heden Knudsen

statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse for 2015/16

Morderselskab			Koncern		
2014/15 t.kr.	2015/16 t.kr.		Note	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.
211.159	187.570	Nettoomsætning		187.575	211.164
(165.669)	(152.366)	Produktionsomkostninger	1	(152.366)	(165.669)
45.490	35.204	Bruttoresultat		35.209	45.495
(31.927)	(23.505)	Distributionsomkostninger	1,2	(23.505)	(31.927)
(7.268)	(7.304)	Administrationsomkostninger	1,2	(7.408)	(7.294)
6.294	4.395	Driftsresultat		4.296	6.273
		Indtægter af kapitalandele i			
32	(22)	tilknyttede virksomheder		0	0
69	9	Øvrige finansielle indtægter		9	69
(2.951)	(2.305)	Finansielle omkostninger	3	(2.215)	(2.864)
3.444	2.077	Resultat før skat		2.090	3.478
(203)	(460)	Skat af årets resultat	4	(471)	(233)
3.241	1.617	Koncernens resultat		1.619	3.245
0	0	Minoritetsinteressers andel af resultatet		(2)	(4)
3.241	1.617	Årets resultat		1.617	3.241
		Forslag til resultatdisponering			
	0	Udbytte for regnskabsåret			
	(25)	Henlagt til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			
	1.642	Overført til næste år			
	1.617				

Balance pr. 30.09.2016

Morderselskab				Koncern	
2015 t.kr.	2016 t.kr.		Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
0	0	Erhvervede licenser	5	431	493
0	0	Immaterielle anlægsaktiver		431	493
54.758	53.634	Grunde og bygninger	6	53.634	54.758
58.975	55.922	Produktionsanlæg og maskiner	6	55.922	58.975
298	184	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6	184	298
114.031	109.740	Materielle anlægsaktiver		109.740	114.031
3.881	3.859	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	0	0
31	33	Andre værdipapirer og kapitalandele	7	33	31
3.912	3.892	Finansielle anlægsaktiver		33	31
117.943	113.632	Anlægsaktiver		110.204	114.555
16.396	17.004	Råvarer og hjælpematerialer		17.004	16.396
27.673	26.474	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		26.474	27.673
44.069	43.478	Varebeholdninger		43.478	44.069
50.878	46.322	Tilgodehavender fra salg		46.322	50.878
1.442	1.332	Andre tilgodehavender		1.332	1.442
1.034	1.079	Periodeafgrænsningsposter	8	1.079	1.034
53.354	48.733	Tilgodehavender		48.733	53.354
1.355	1.322	Likvide beholdninger		1.352	1.378
98.778	93.533	Omsætningsaktiver		93.563	98.801
216.721	207.165	Aktiver		203.767	213.356

Balance pr. 30.09.2016

Morderselskab			Koncern	
2015 t.kr.	2016 t.kr.		2016 t.kr.	2015 t.kr.
5.760	5.760	Aktiekapital	5.760	5.760
1.218	1.218	Reserve for opskrivninger	1.218	1.218
695	670	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0
79.634	81.309	Overført overskud	81.979	80.329
576	0	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	576
87.883	88.957	Egenkapital	88.957	87.883
0	0	Minoritetsinteresser	201	199
16.576	16.563	Udskudte skatteforpligtelser	16.563	16.576
16.576	16.563	Hensatte forpligtelser	16.563	16.576
21.419	18.786	Gæld til realkreditinstitutter	18.786	21.419
17.691	14.500	Kreditinstitutter i øvrigt	14.500	17.691
39.110	33.286	Langfristede gældsforpligtelser	33.286	39.110
5.590	4.890	Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder inden for 1 år	4.890	5.590
3.633	3.624	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0
20.349	21.850	Bankgæld	21.850	20.349
19.480	12.386	Leverandørgæld	12.386	19.480
763	1.315	Skyldig selskabsskat	1.326	793
23.337	24.294	Anden gæld	24.308	23.376
73.152	68.359	Kortfristede gældsforpligtelser	64.760	69.588
112.262	101.645	Gældsforpligtelser	98.046	108.698
216.721	207.165	Passiver	203.767	213.356
		Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.		13-15
		Øvrige noter		16-19

Egenkapitalopgørelse for 2015/16

	Koncern				
	Aktiekapital t.kr.	Reserve for opskrivninger t.kr.	Overført overskud t.kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.10.2015	5.760	1.218	80.329	576	87.883
Køb af egne aktier	0	0	(48)	0	(48)
Udloddet udbytte	0	0	80	(576)	(496)
Årets resultat	0	0	1.617	0	1.617
Egenkapital 30.09.2016	5.760	1.218	81.979	0	88.957

	Moderselskab					
	Aktiekapital t.kr.	Reserve for opskrivninger t.kr.	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdismetode t.kr.	Overført overskud t.kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.10.2015	5.760	1.218	695	79.634	576	87.883
Køb af egne aktier	0	0	0	(48)	0	(48)
Udloddet udbytte	0	0	0	80	(576)	(496)
Årets resultat	0	0	(25)	1.642	0	1.617
Egenkapital 30.09.2016	5.760	1.218	670	81.309	0	88.957

Pengestrømsopgørelse for 2015/16

	Note	Koncern	
		2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.
Driftsresultat		4.296	6.273
Afskrivninger		9.850	9.930
Ændring i driftskapital	16	(995)	8.883
Modtagne finansielle indtægter		9	69
Betalte finansielle omkostninger		(2.095)	(2.766)
Pengestrømme vedrørende drift		11.065	22.389
Køb af materielle anlægsaktiver		(5.639)	(10.030)
Modtaget tilskud investeringer		0	7.037
Salg af materielle anlægsaktiver		142	124
Pengestrømme vedrørende investeringer		(5.497)	(2.869)
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		(6.550)	(6.282)
Provenu ved optagelse af langfristet gæld		0	0
Betalt udbytte		(496)	(496)
Køb/salg af egne aktier		(50)	(2)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(7.096)	(6.780)
Ændring i likvide midler		(1.528)	12.740
Likvider 01.10.2015		(18.971)	(31.711)
Likvider 30.09.2016	17	(20.498)	(18.971)

Noter

Morderselskab			Koncern	
2014/15	2015/16		2015/16	2014/15
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		1. Personaleomkostninger		
35.014	37.507	Lønninger og gager	37.507	35.014
2.337	2.378	Pensionsbidrag	2.378	2.337
362	338	Andre sociale omkostninger	338	362
37.713	40.223		40.223	37.713
2.647	2.698	Heraf samlet vederlag til direktion og bestyrelse	2.698	2.647
94	95	Gennemsnitligt antal medarbejdere	95	94
		2. Afskrivninger		
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	62	62
9.770	9.930	Materielle anlægsaktiver	9.930	9.770
98	(142)	Gevinst og tab ved salg af materielle anlægsaktiver	(142)	98
9.868	9.788		9.850	9.930
		Afskrivninger er indregnet således i resultatopgørelsen:		
9.725	9.570	Produktionsomkostninger	9.570	9.725
99	114	Distributionsomkostninger	114	99
44	104	Administrationsomkostninger	166	106
9.868	9.788		9.850	9.930
		3. Finansielle omkostninger		
87	90	Renter til tilknyttede virksomheder	0	0
2.864	2.215	Øvrige finansielle omkostninger	2.215	2.864
2.951	2.305		2.215	2.864
		4. Skat af årets resultat		
825	473	Aktuel skat	484	855
(16)	(13)	Ændring af udskudt skat	(13)	(16)
(606)	0	Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsprocenten fra 23,5% til 22,0%	0	(606)
203	460		471	233

Noter

	Koncern Erhvervede licenser t.kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver	
Kostpris 01.10.2015	1.238
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 30.09.2016	1.238
Afskrivninger 01.10.2015	(745)
Årets afskrivninger	(62)
Afskrivninger 30.09.2016	(807)
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2016	431
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2015	493

	Morderselskab og koncern			
	Grunde og byg- ninger t.kr.	Produk- tions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmate- riel og inventar t.kr.	I alt t.kr.
6. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris 01.10.2015	77.026	169.370	1.981	248.377
Tilgang	624	5.015	0	5.639
Afgang	0	(1.439)	(118)	(1.557)
Kostpris 30.09.2016	77.650	172.946	1.863	252.459
Opskrivninger 01.10.2015	1.218	0	0	1.218
Opskrivninger 30.09.2016	1.218	0	0	1.218
Afskrivninger 01.10.2015	(23.486)	(110.395)	(1.683)	(135.564)
Årets afskrivninger	(1.748)	(8.068)	(114)	(9.930)
Tilbageførsel ved afgang	0	1.439	118	1.557
Afskrivninger 30.09.2016	(25.234)	(117.024)	(1.679)	(143.937)
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2016	53.634	55.922	184	109.740
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2015	54.758	58.975	298	114.031
I den regnskabsmæssige værdi indgår:				
Finansielle omkostninger	0	0	0	0

Noter

Morderselskab		
Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	
39	3.189	7. Finansielle anlægsaktiver
2	0	Kostpris 01.10.2015
0	0	Tilgang
41	3.189	Afgang
(8)	692	Kostpris 30.09.2016
0	40	Nettoopskrivninger 01.10.2015
0	(62)	Andel i årets resultat, netto
(8)	670	Afskrivninger, licensrettigheder
33	3.859	Nettoopskrivninger 30.09.2016
31	3.881	Regnskabsmæssig værdi 30.09.2016
		Regnskabsmæssig værdi 30.09.2015
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:
		A/S Dansk Coladrik, ejerandel 95,81%.
		I den regnskabsmæssige værdi indgår licensrettigheder med 432 t.kr.

Morderselskab			Koncern	
2015 t.kr.	2016 t.kr.		2016 t.kr.	2015 t.kr.
501	919	8. Periodeafgrænsningsposter		
533	160	Aktiveret merpris på nyindkøbt emballage	919	501
1.034	1.079	Øvrige forudbetalte omkostninger	160	533
			1.079	1.034

Noter

Modørselskab

2015 t.kr.	2016 t.kr.
5.760	5.760
5.760	5.760

9. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af:
57.600 aktier a 100 kr.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Ændring i aktiekapitalen de seneste 5 år:

Aktiekapital 01.10.2011

5.760

Aktiekapital 30.09.2016

5.760

Nominel værdi t.kr.	% af aktie kapital
799	14
8	0
807	14

Egne aktier 01.10.2015

Tilgang

Egne aktier 30.09.2016

Egne aktier erhverves med henblik på salg til eksterne parter.

Modørselskab

2015 t.kr.	2016 t.kr.
10.546	11.204
471	(157)
5.504	5.314
55	202
16.576	16.563

10. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser 01.10.2015

Andel af årets resultat

Minoritetsinteresser 30.09.2016

11. Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat hviler på følgende poster:

Materielle anlægsaktiver

Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle

Varebeholdninger

Tilgodehavender mv.

Koncern

2016 t.kr.	2015 t.kr.
199	195
2	4
201	199
11.204	10.546
(157)	471
5.314	5.504
202	55
16.563	16.576

Noter

Morderselskab			Koncern	
2015 t.kr.	2016 t.kr.		2016 t.kr.	2015 t.kr.
		12. Langfristede gældsforpligtelser		
2.190	1.579	Kortfristet del af gæld til realkreditinstitut	1.579	2.190
3.400	3.311	Kortfristet del af kreditinstitutter i øvrigt	3.311	3.400
5.590	4.890		4.890	5.590
39.110	33.286	Langfristet del af langfristede gældsforpligtelser	33.286	39.110
44.700	38.176		38.176	44.700
		Efter 5 år eller senere forfalder (amortiseret kostpris):		
14.841	13.058	Gæld til realkreditinstitut	13.058	14.841
5.494	2.680	Kreditinstitutter i øvrigt	2.680	5.494
20.335	15.738		15.738	20.335
		13. Pantsætninger		
		Gæld til realkreditinstitut er sikret ved pant, nom. 23.178 t.kr., i ejendomme med regnskabsmæssig værdi		
54.758	53.634		53.634	54.758
		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		
54.758	53.634		53.634	54.758
		Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebreve, nom. 10.000 t.kr., i ejendomme med regnskabsmæssig værdi		
54.758	53.634		53.634	54.758
		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		
94.947	89.800		89.800	94.947
		Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev, nom. 3.000 t.kr., med pant i produktionsanlæg med regnskabsmæssig værdi		
866	201		201	866
		Til sikkerhed for bankgæld er afgivet pant i aktier i A/S Dansk Coladrik med bogført værdi.		
3.880	3.859			
154.451	147.494	Samlet værdi af pantsatte aktiver	143.635	150.571

Noter

Moderselskab			Koncern	
2015 t.kr.	2016 t.kr.		2016 t.kr.	2015 t.kr.
		14. Leasingforpligtelser		
		For årene 2016-2019 er indgået operationelle leasing aftaler vedrørende leje af personbiler og trucks mv.		
5.850	4.374	De resterende leasingydelse udgør	4.374	5.850
		15. Kautions- og eventualforpligtelser		
		Den maksimale hjemtagelsesforpligtelse vedrørende emballage kan opgøres til 4.296 t.kr. Heraf udgør hjemtagelsesforpligtelsen for flasker 1.630 t.kr., der anses for dækket af flaskernes værdi.		
		Moderselskabet er administrationsselskab 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.		
		16. Ændring i driftskapital		
		Ændring i varebeholdninger	591	8.603
		Ændring i tilgodehavender	4.621	3.518
		Ændring i leverandørgæld mv.	(6.207)	(3.238)
			(995)	8.883
		17. Likvider		
		Likvide beholdninger	1.352	1.378
		Bankgæld	(21.850)	(20.349)
			(20.498)	(18.971)

18. 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, der ikke er indgået på normale markedsvilkår.

Navn	Grundlag for indflydelse	Art og omfang af transaktioner
Bryggeriet Vestfyens Fond	Aktionær	A/S Bryggeriet Vestfyen har ydet gave på 75 t.kr. til Bryggeriet Vestfyens Fond.

Noter

19. 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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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 affholdes for at opnå nettoomsætningen. Under produktionsomkostninger er udgiftsført nedskrivning af nyindkøb af emballage til pantpris samt flaskesvind.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der

Anvendt regnskabspraksis

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 transaktioner 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.

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	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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 nominel 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 nominel 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. 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 "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

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.
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.

Bruttoomsætningen består af nettoomsætningen med tillæg af afgifter.

