



Vestfyen

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

128. ÅRSRAPPORT

For året 1. oktober 2012
til 30. september 2013



Indholdsfortegnelse

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

LEDELSESBERETNING

Hovedpunkter for regnskabsåret 2012/13	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 2012/13	19
Balance pr. 30.09.2013	20
Egenkapitalopgørelse for 2012/13	22
Pengestrømsopgørelse for 2012/13	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.bryggerietvestfyen.dk
E-mail: vestfyen@mail.dk

BESTYRELSESMEDLEMMER

Lars Chr. Nielsen, formand
Ole Bang Nielsen, næstformand
Thomas Augustinus
Hans Ole Hansen
Henning Nielsen
Brian S. Jakobsen (medarbejdervalgt)
Jytte M. Andersen (medarbejdervalgt)
Christine Tiegel (medarbejdervalgt)

DIREKTION

Poul Mark, adm. direktør

REVISION

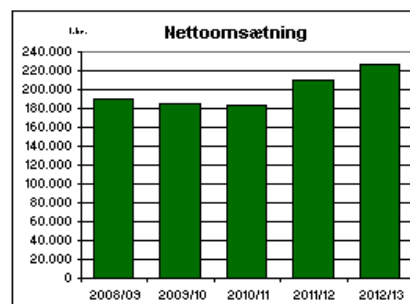
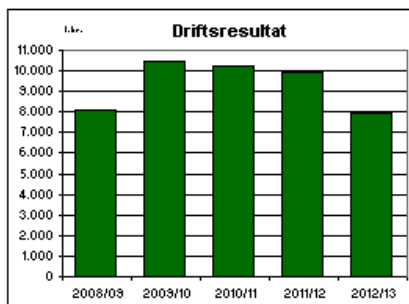
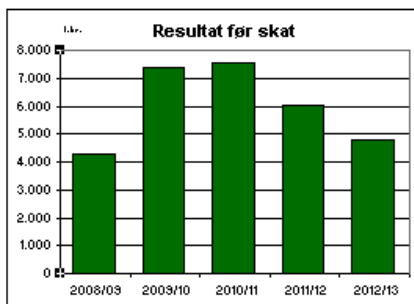
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5, 5100 Odense C

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 2. december 2013

Dirigent



Hovedpunkter for regnskabsåret 2012/13



- Koncernens resultat før skat blev et overskud på 4.808 t.kr. mod et overskud på 6.047 t.kr. i 2011/12.
- Bruttoomsætningen rundede for første gang 300 mio. kr. Bruttoomsætningen er steget med 4% til 309.498 t.kr. mod 297.934 t.kr. sidste år.
- Nettoomsætningen er steget med 8% til 227.061 t.kr. mod 209.532 t.kr. sidste år.
- Der er i regnskabsåret gennemført investeringer for 4.542 t.kr.
- Årets resultat efter skat blev et overskud på 3.926 t.kr. før minoritetsinteresser mod et overskud på 4.495 t.kr. sidste år.
- Udbytte for regnskabsåret foreslås til 10% svarende til 576 t.kr. lig sidste år.



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 i A/S Bryggeriet Vestfyen har fondskoden DK0016255789 og handlen foregår enten direkte mellem de handlende eller via Dansk OTC.

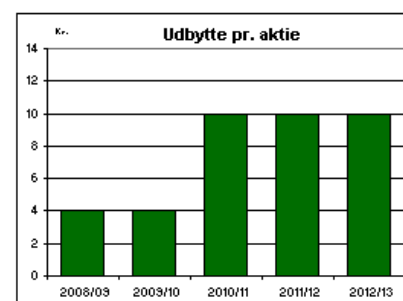
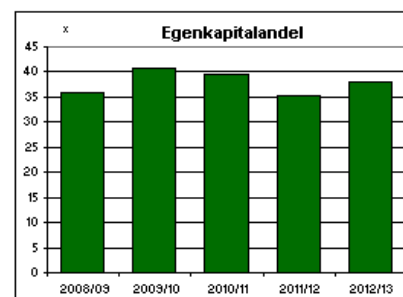
Følgende aktionærer har, i henhold til Selskabslovens §55, pr. 5. november 2013 anmeldt en aktiepost, der overstiger 5% af den samlede aktiekapital:

- Bryggeriet Vestfyens Fond, Assens
- Danzigmann Holding A/S, København

I februar 2011 blev der indrykket præklusivt proklama. Tidligere navnenoterede aktionærer har herefter i overensstemmelse med §63 i Selskabsloven krav på deres andel af salgsprovenuet i op til 3 år, hvorefter det tilfalder selskabet.

I alt er der over 650 aktionærer i A/S Bryggeriet Vestfyen.

Beholdningen af egne aktier andrager 8.188 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. 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 to 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 fire 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 fastlægges retningslinier og andre nødvendige tiltag, som skal ruste bryggeriet bedst muligt mod de trusler man måtte 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 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 aktionæ-

rer, hvorfor vi har et mål om at opretholde et tilfredsstillende højt informationsniveau. Bryggeriets hjemmeside opdateres således løbende med investorrelaterede forhold.

Åbenhed og gennemsigtighed er afgørende for aktionærers vurde-

ringer. 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

På A/S Bryggeriet Vestfyen sørger vi for at opretholde en kontinuerlig produktudvikling. Det er nødvendigt, for at kunne bibeholde vores position på såvel øl- som læskedrikmarkedet, hvor trends og tendenser konstant er med til at bestemme forbrugernes ønsker.

ØL - SPECIALØL

Vi har gennem de seneste 10-15 år oplevet en stigende interesse for specialøl blandt de danske forbrugere. A/S Bryggeriet Vestfyen har fulgt denne udvikling tæt allerede fra 00'erne, hvor vi også selv tog skridtet ind på dette spændende delmarked. I dag er vi en af Danmarks absolut førende leverandører af specialøl, og vi centrerer derfor også hovedsageligt vores produktudvikling på ølområdet omkring specialølserierne.

Bryggeriets indtræden på specialølmarkedet startede på opfordring fra Coop, som efterspurgte et godt bud på en ny øl, som passede ind i (da)tidens ånd. Det blev starten på den i dag så kendte Willemoes-serie.

Markedet for specialøl udvikler sig fortsat, efterspørgslen har flyttet sig



i løbet af de seneste 10 år. Forbrugerne efterspørger fortsat god kvalitetsøl, men også gerne mildere øl, der, pga. det lavere alkoholindhold, kan nydes mere bredt end det tungere, alkoholstærke specialøl.

Derfor har vi igen på opfordring fra Coop udviklet en specialølserie helt i (nu)tidens ånd, denne serie har vi valgt at kalde Støckel. En specialølserie, der med sin forholdsvis lave alkoholstyrke supplerer de stadig meget populære Willemoes-øl ganske godt.

Arbejdet med forskning og udvikling af nye ølprodukter omfatter flere af bryggeriets medarbejdere, hvoraf især brygmesteren, men også laboratoriet, spiller en afgørende rolle. Udviklingen sker naturligvis i tæt samarbejde med direktionen.

Det store arbejde med udvikling af nye øl forventer A/S Bryggeriet Vestfyen at fortsætte de kommende år, så vi hvert år vil præsentere forbrugere for nye, spændende ølprodukter.

LÆSKEDRIKKE

Udviklingen af vores læskedrikke finder ligeledes sted i takt med de ændringer, der sker på markedet. Denne proces omfatter igen laboratoriet, der desuden arbejder tæt sammen med bryggeriets leverandører af ekstrakter samt bryggeriets direktion.

I forbindelse med udviklingen af Privat Label-læskedrikke inkluderes også kunden i udviklings- og udvælgelsesprocessen.

BRYGGERIETS SPECIALØL FRA 2004 OG FREM

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
Aldi Ale (5,7%)	2003-2012
Aldi Stout (6,0%)	2004-
Aldi Weissbier (5,2%)	2006-2007
Aldi Golden Ale (7,0%)	2007-2009
Aldi Golden Christmas (7,5%)	2007-
FY&BI (5,6%)	2010-
Christmas Ale Vestfyen (6,5%)	2010-
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-
Støckel Pale Ale (4,7%)	2013-
Støckel Mild Ale (4,5%)	2013-
Støckel Weissbier (4,8%)	2013-
Støckel Sweet Stout (4,4%)	2013-
Vestfyen Premium Chocolate Brown	2013-
Vestfyen Premium Cream Ale (4,5%)	2013-
Vestfyen Premium Kellerpils (4,8%)	2013-
Mocha Stout (5,0%)	2013-2013
Willemoes Jul 2013 (8,5%)	2013-2013

Produktion

Siden 1995 har A/S Bryggeriet Vestfyen løbende foretaget store investeringer, der har forstørret 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 tre forskellige størrelser 33 cl, 50 cl og 66 cl; læskedrikke i plastflasker á 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 over 120 millioner enheder. Hvilket svarer til mere end 4.500 store vognlæs.

TAPPEKOLONNERNE

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

Tappekolonne 1 er den af de i alt fire kolonner, der har været en del af bryggeriet i længst tid. Det er en mindre, men meget fleksibel kolonne, som tidligere stod for at producere alle bryggeriets 33 cl flaskeøl. I dag bruges den – netop på grund af sin fleksibilitet – til tapning af specialøl på flasker á 50 cl og 66 cl.

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

Tappekolonne 3 anvendes til produktion af læskedrikke i plastflasker á 50 cl, 150 cl og 200 cl. I 2006 foretog man en udvidelse af kolonnen, så man kunne producere engangsflasker i størrelserne 150 cl og 200 cl. Læskedriksortimentet, der produceres på kolonne 3.

Tappekolonne 4 er bryggeriets eneste dåsekolonne, samtidig er det også vores nyeste tappekolonne. 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 og anvendes blandt andet ved tapning af vores nylance-rede specialøl; Støckel og Vestfyen Premium.

I alt bliver der på A/S Bryggeriet Vestfyen produceret ca. 60 millioner flaske- og dåseøl om året, hvoraf specialøl udgør en stadig stigende andel. Den nuværende ølproduktion svarer til knap 65% af den maksimale kapacitet. Samtidig sender vi ca. 60 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 FØDEVARE-SIKKERHED

Hos A/S Bryggeriet Vestfyen arbejder vi 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.

Systemet er med til at sikre ensartethed i vores produkter; et højt niveau af hygiejne og fødevarerikkerhed; 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, 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 to 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 varianter, mærker og størrelser håndterer vi i alt omkring 70 forskellige ølprodukter og omkring 110 forskellige læskedriksprodukter.

ØLSORTIMENTET

På ølsiden spreder bryggeriets produkter sig efterhånden ud på en forholdsvis bred vifte af forskellige brands – eller ølserier, om man vil.

Den klassiske Vestfyen-serie er uændret i variantudbudet, der omfatter i alt 10 forskellige øl; Vestfyen Pilsner, Vestfyen Classic, Prins

Kristian, Danish Pride, Vestfyen Light, Vestfyen Maltøl, Vestfyen Mørkt Hvidtøl samt de tre sæsonøl Vestfyen Julehvidtøl, Vestfyen Julebryg og Vestfyen Påskebryg. Serien produceres i den klassiske 33 cl øl-flaske. Vestfyen Pilsner og Vestfyen Classic findes også på dåse. Det samme gør Vestfyen Julebryg, dog endnu kun på eksportmarkedet.

På specialølsiden er først og fremmest de efterhånden veletablerede Willemoes-øl: Willemoes Ale, Willemoes Belgisk Ale, Willemoes Kyst til Kyst, Willemoes Stout, Willemoes Porter, Willemoes Julebryg, Willemoes Jule Ale, Willemoes På-

skebryg, Willemoes Påske Ale samt årgangssøllen Willemoes Jul.

Willemoes Kyst til Kyst er ny i sortimentet 2013 og har erstattet Willemoes 200 år. Til sortimentet hører også Willemoes Pilsner, som dog udelukkende fås på fad.

Støckel-serien blev lanceret i januar 2013 og består af fire varianter; Støckel Weissbier, Støckel Pale Ale, Støckel Mild Ale og Støckel Sweet Stout.

Støckel-øllene er som Willemoes lavet på opfordring fra Coop. De adskiller sig fra Willemoes med deres lavere alkoholindhold, hvor de i styrken ligger tæt på en almindelig



pilsner. Smagen er stadig stor og giver serien karakter. Øllene sælges i 50 centiliters dåser.

Specialølserien Vestfyen Premium lanceredes i sommeren/sensommeren 2013 og består af tre produkter; Vestfyen Premium Cream Ale, Vest-

fyen Premium Kellerpils og Vestfyen Premium Chocolate Brown. De tre øl er forholdsvis milde, men har stor smag.

Som følge af kraftigt stigende efterspørgsel er der blevet indgået en tappeaftale mellem Bryggeriet

Refsvindinge og A/S Bryggeriet Vestfyen. Ale No 16, Mors Stout, HP Bock, Havgassebryg og Røde Mor produceres i dag på bryggeriet i Assens.

Endvidere produceres der fortsat et antal Private Label-øl til bl.a. Coop og Aldi.

ANERKENDELSER OG PRISER

Bryggeriets succes indenfor specialøl har resulteret i flere anerkendelser gennem årene, blandt andet en kåring som Årets Øl tilbage i 2006 (Willemoes Jul 2006).

I mange år har bryggeriet haft mindst to produkter med i topti ved kåringen om den bedste øl. Dette vidner klart om, at bryggeriet i løbet af de seneste ti år har rykket sig fra at være en mere eller mindre ukendt leverandør af lavpris- og Private Label-øl til i dag samtidig også at være leverandør af nogle af de bedste og mest anerkendte øl på det danske specialølmarked. En rolle, der gennem flere år har placeret os mellem de allerbedste bryggerier i Danmark.

Anerkendelserne af de gode øl begrænser sig ikke kun til Danmark, hvor Willemoes fra starten har høstet mange fine udmærkelser i diverse konkurrencer og tests. To år i streg har Willemoes Porter opnået topplaceringer ved den internationale Brussels Beer Challenge. I efteråret 2012 vandt Willemoes Porter en flot guldmedalje, som i efteråret 2013 blev fulgt op af en sølvmedalje.



LÆSKEDRIKSORTIMENTET

A/S Bryggeriet Vestfyen har læskedrikke til enhver lejlighed, vores sortiment er bredt på såvel varianter som størrelser.

Sortimentet under navnet Vestfyen omfatter blandt andet: Danskvand, Danskvand Citrus, Cola, Cola Light, Appelsin, Appelsin Light, Sporty, Hindbær Light, Abrikos, Ananas samt Æble- og Pære cider. Endvidere produceres der Private Label-produkter til Coop.

Til vores store læskedriksortiment hører også den gode, gamle, danske cola-darling jolly cola, som har eksisteret siden 1959.

I dag består jolly dog ikke kun af cola, men af en række forskellige smagsvarianter: jolly cola, jolly light, jolly time og jolly squash light. Hertil kommer desuden de to

energisdrikkeprodukter MadCat Power Drink og MadCat Cola Power, som dog endnu kun udbydes på eksportmarkedet.

De fleste jolly-produkter findes både på dåser á 33 cl samt i plastflasker á 50 og 150 cl.



Historie

A/S Bryggeriet Vestfyens historie strækker sig over en periode på mere end 125 år. Bryggeriet startede som et lille, lokalt bryggeri med blot et par forskellige øl i sortimentet og levede udelukkende af lokalt salg. Et grundlag vi aldrig ville kunne overleve på i dag. Dengang var bryggeriet blot

ét 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,

for at kunne følge udviklingen i markedet og omverdenen. Især de seneste 25 år er der sket store forandringer på bryggeriet, der trods den medfølgende vækst stadig formår at bevare den fleksibilitet, der er vigtig i forhold til at kunne imødesee både eksisterende og nye kunders ønsker.

UDDRAG AF A/S BRYGGERIET VESTFYENS HISTORIE

- 1885 Møde på Postgården. 232 aktier tegnes, de fleste af lokale borgere. Bryggeriet er en realitet.
- 1886 Det første "Bayerske" øl fra Bryggeriet Vestfyen sendes ud til forbrugerne.
- 1894 Den årlige produktion runder, hvad der svarer til 1,9 millioner grønne standard-ølflasker.
- 1899 Bryggeriets første køleanlæg installeres.
- 1906 Den første Pilsner fra Bryggeriet Vestfyen ser dagens lys.
- 1916 Aktiekapitalen udvides; bryggeriets første mineralvandsfabrik anlægges.
- 1955 (ca.) Bryggeriets populære gulddøl "Prins Kristian" lanceres. Prins Kristian var indtil høj kvalitetsølserien Willemoes kom på markedet halvtreds år senere bryggeriets flagskib og er naturligvis stadig at finde i den klassiske Vestfyen-ølserie.
- 1960 Bryggeriet har 75-års jubilæum. Det fejres blandt andet med uddeling af sodavand på lokale skoler.
- 1975 Det samlede salg er tredoblet i løbet af de seneste 10 år, og en renovering af bygninger og maskiner er nødvendig for fortsat at kunne følge med efterspørgslen.
- 1981 Aktiekapitalen udvides fra 480.000 til 1,6 mio. kr.
- 1995 Aktiekapitalen udvides igen og bryggeriet udvides kraftigt. En ny tappekolonne til standard-ølflasker (Tap 2) samt nye lagerhaller opføres.
- 1997 Vestfyen Classic lanceres.
- 2002 Ny, stor udvidelse. En 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 Ølfestival 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 navnebrod 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; Støckel og Vestfyen Premium.



Har du en smartphone, kan du scanne denne kode og se vores nye præsentationsfilm. Når du scanner koden vil du automatisk komme ind på bryggeriets youtube-side, hvor filmen ligger klar til afspilning.

Du kan også se filmen ved at gå ind på bryggeriets hjemmeside www.vestfyen.dk og klikke på linket på forsiden.

Bryggeriet blev bygget tilbage i 1885 og var på daværende tidspunkt placeret uden for byen. I dag over 125 år senere er bygrænsen udvidet, og bryggeriet ligger derfor inde i Assens i et bebygget område med facade til beboelse og bagside ud til industriområde.

For at mindske støjgener er der etableret en støjvold langs bryggeriet ud mod beboelsen. Samtidig sker stort set al industriel transport til og fra bryggeriet ad bagvejen ud mod industriområde.

Bryggeriet er flere gange blevet ombygget og 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. Læskedrikstapperiet blev i 2006 udvidet til engangsflasker. I 2009 blev lagerområdet udvidet med en 5.000 m² hal i betonelementer 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. Bryggeriet har nu et samlet sammenhængende grundareal på 84.000 m².

MILJØMÆSSIGE PARAMETRE I FORHOLD TIL PRODUKTION OG OMVERDEN

A/S Bryggeriet Vestfyens hovedprocesser i forhold til 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 og læskedrikaromaer. Overholdelse af miljøkrav og kvalitetssikring fra leverandører sikres ved hjælp af leverandørreklæringer. 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 offentlig kloakledning. I løbet af det kommende år etablerer bryggeriet dog egen kloakledning direkte til Assens Rensningsanlæg efter aftale med Assens Kommune og Assens Forsyning. Affald opdeles i diverse fraktioner, og en stor del genanvendes.

A/S Bryggeriet Vestfyens vigtigste miljømæssige bestræbelse er løbende at forbedre udnyttelsen

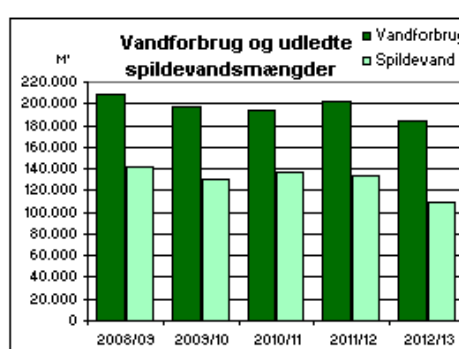
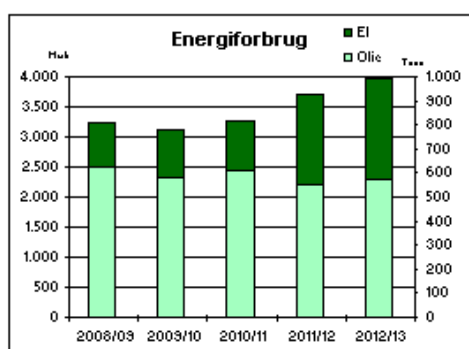
af indgående ressourcer samt at minimere diverse udledninger til omgivelserne.

ARBEJDSMILJØMÆSSIGE 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 af repræsentanter fra alle afdelinger. Der er gennemført arbejdspladsvurdering (APV), som løbende behandles.



Økonomisk beretning

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL (T.KR.)	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Bruttoomsætning	309.498	297.934	259.045	263.058	271.194
Nettoomsætning	227.061	209.532	183.324	184.473	189.518
Bruttoresultat	54.355	50.691	44.369	40.035	37.372
EBITA	7.934	9.913	10.229	10.496	8.113
Driftsresultat	7.934	9.913	10.229	10.496	8.113
Resultat af finansielle poster	(3.126)	(3.866)	(2.699)	(3.121)	(3.813)
Koncernens resultat	3.926	4.495	5.595	5.495	3.221
Egenkapital	84.115	80.687	77.428	74.885	69.607
Balancesum	220.505	229.260	193.761	183.307	193.290
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.542	18.697	16.937	2.971	22.905
Investeret kapital inklusive goodwill	170.717	176.931	146.352	133.915	138.936
Nettorentebærende gæld	68.848	79.343	53.554	45.612	57.805
Bruttomargin (%)	23,9	24,2	24,2	21,7	19,7
EBITA-margin (%)	3,5	4,7	5,6	5,7	4,3
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	4,9	6,0	7,3	7,7	6,2
Nettoomsætning/Inv. kapital inkl. goodwill	139,5	126,3	130,8	135,2	143,7
Finansiell gearing	0,8	1,0	0,7	0,6	0,8
Egenkapitalens forrentning (%)	4,9	5,8	7,3	7,7	4,7

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

Koncernens bruttoomsætning er steget 4% til 309.498 t.kr. fra 297.949 t.kr., og nettoomsætningen er steget 8% til 227.061 t.kr. mod 209.532 t.kr. sidste år.

Resultatet før skat blev et overskud på 4.808 t.kr. mod sidste års overskud på 6.047 t.kr.

Resultatet må betegnes som tilfredsstillende og i overensstemmelse med ledelsens forventninger, da der i årets løb er indtruffet begivenheder, som har reduceret overskuddet en lille smule i forhold til de foregående års resultater.

Det netop afsluttede regnskabsår gav nogle op- og nedture pga. vejret. Februar måned var meget dårlig salgsmæssigt set med det laveste salg i 7 år. I påsken var der snevej og kulde, som gjorde, at det normalt store påskesalg udeblev. Men den fremragende sommer gjorde, at salget nåede nye højder, og bryggeriet slog omsætningsrekord to måneder i træk. Bryggeriet er således gået ud med den største omsætning nogensinde

og endt med et tilfredsstillende resultat, selvom det startede så skidt.

I året, der er gået, har den nye dåsekolonne haft sin effekt på afsætningen. Bryggeriet er således rigt præsenteret med dåser ved såvel grænsen som i den danske dagligvarehandel. Det har vist sig at være den helt rigtige beslutning at etablere en dåsekolonne.

2011/12 var året, hvor vi mistede en stor ølordre, så vores samlede flaskeølproduktion faldt drastisk, men vi har pr. 1. januar 2014 fået denne ordre tilbage, så flaskeproduktionen vil igen stige betragteligt, hvilket vil medføre øget beskæftigelse.

I 2014 forventer bryggeriet at gå

over til produktion på éngangs 1/2 liters sodavandsflasker, som nødvendiggør en rekonstruktion af sodavandskolonnen. Dette vil medføre, at bryggeriet får nemmere ved at komme ind hos såvel Horeca-sektoren som dagligvarehandelen. Ydermere vil det hjælpe Jolly-brandet, da nu også tankstationer og lignende vil være mere interesserede i produktet, når det ikke kræver lager-binding af tom emballage.

I det forgangne år har bryggeriet arbejdet ihærdigt omkring etablering af eget rensningsanlæg, men har mødt en del politisk modstand. På det seneste er der kommet en lovændring, som gør det muligt for bryggeriet at etablere egen rørledning til det kommunale spildevandsanlæg, hvilket vil give markante årlige besparelser på miljøomkostningerne i de kommende år. Bryggeriet og kommunen har indgået en aftale om etablering af den omtalte rørledning, som forventes at kunne tages i brug pr. 1. januar 2014. Regeringens beslutning om afgifts-sækning på sodavand og øl (som

skulle reducere grænsehandlen) har ikke voldt så store problemer som frygtet, men derimod givet et lille mersalg i Danmark.

Grænsehandelen er i det forløbne år fortsat med uformindsket styrke, og dette har sammen med dåsernes markante markeds-mæssige position i detailhandelen reduceret bryggeriets flaskesalg af pilsnerøl.

Bryggeriets position som en af Danmarks allerstørste producenter af specialøl er uforandret. Ydermere er bryggeriets fadølssalg steget markant, hvilket ikke mindst skyldes vores specialøl på fad.

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 sidste år øget spredningen ved bl.a. at opbygge fadølsdelen, dåsesalget og eksporten. Bryggeriet har samhandel med

stort set alle detailkæder i Danmark, ydermere er vi repræsenteret ved den dansk-tyske grænse.

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.

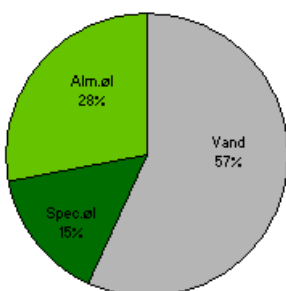
BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

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

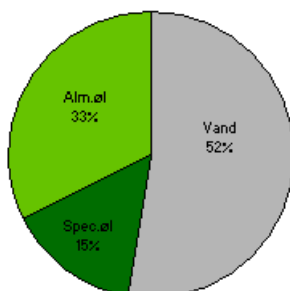
FORVENTET UDVIKLING

Ledelsen forventer en stigende omsætning og et resultat på dette års niveau pga. store produktionsændringer og stærkt prispres. Bryggeriet står qua de seneste investeringer stærkt i det kommende år, og disse tiltag vil forbedre produktmixet og konkurrenceevnen yderligere.

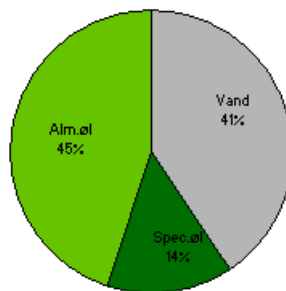
Nettoomsætning 12/13



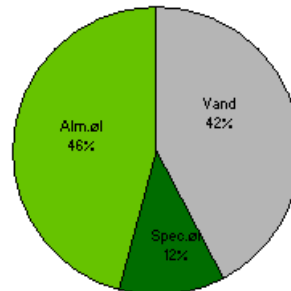
Nettoomsætning 11/12



Nettoomsætning 10/11



Nettoomsætning 09/10



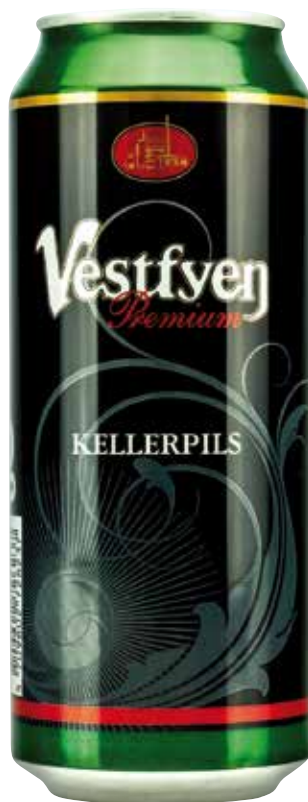


Vestfyen Premium
Den gode smag kommer indefra



CREAM ALE
Alk. 4,5% vol. 50 cl

Frugtig og intensiv bumlearoma på en blød, cremet maltstruktur. En elegant komposition af bavnens cremethed og bumlens eksotiske duft.



KELLERPILS
Alk. 4,8% vol. 50 cl

Enkeltheden er nøglen til stor smag, en uberørt, smagsstærk pilsner. Ufiltreret og normalt forbeholdt brygmesteren.



CHOCOLATE BROWN
Alk. 5,2% vol. 50 cl

Maris Otter-maltens blødded, chokolademaltens nuancer og bumlens frugtsmag skaber magi. Modnet på kakaobønner.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Assens, den 5. november 2013

DIREKTION

Poul Mark
administrerende direktør

BESTYRELSE

Lars Chr. Nielsen, formand

Ole Bang Nielsen, næstformand

Thomas Augustinus

Hans Ole Hansen

Henning Nielsen

Brian S. Jakobsen

Jytte M. Andersen

Christine Tiegel

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 1. oktober 2012 - 30. september 2013, 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. september 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013 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 5. november 2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Fl. Heden Knudsen
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse for 2012/13

Mодerselskab			Koncern	
2011/12	2012/13		2012/13	2011/12
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
209.527	227.056		227.061	209.532
(158.841)	(172.706)	1	(172.706)	(158.841)
50.686	54.350		54.355	50.691
(33.337)	(38.467)	1,2	(38.467)	(33.337)
(7.393)	(7.936)	1,2	(7.954)	(7.441)
9.956	7.947		7.934	9.913
63	33		0	0
89	15		15	89
(4.110)	(3.224)	3	(3.141)	(3.955)
5.998	4.771		4.808	6.047
(1.508)	(849)	4	(882)	(1.552)
4.490	3.922		3.926	4.495
0	0		(4)	(5)
4.490	3.922		3.922	4.490
Forslag til resultatdisponering				
	576			
	33			
	<u>3.313</u>			
	3.922			

Balance pr. 30.09.2013

Morderselskab				Koncern	
2012	2013			2013	2012
t.kr.	t.kr.		Note	t.kr.	t.kr.
<u>0</u>	<u>0</u>	Erhvervede licenser	5	<u>617</u>	<u>679</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	Immaterielle anlægsaktiver		<u>617</u>	<u>679</u>
59.272	57.922	Grunde og bygninger	6	57.922	59.272
47.641	44.981	Produktionsanlæg og maskiner	6	44.981	47.641
<u>912</u>	<u>546</u>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6	<u>546</u>	<u>912</u>
<u>107.825</u>	<u>103.449</u>	Materielle anlægsaktiver		<u>103.449</u>	<u>107.825</u>
3.788	3.820	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	0	0
<u>27</u>	<u>26</u>	Andre værdipapirer og kapitalandele	7	<u>26</u>	<u>27</u>
<u>3.815</u>	<u>3.846</u>	Finansielle anlægsaktiver		<u>26</u>	<u>27</u>
<u>111.640</u>	<u>107.295</u>	Anlægsaktiver		<u>104.092</u>	<u>108.531</u>
15.114	15.477	Råvarer og hjælpematerialer		15.477	15.114
<u>31.182</u>	<u>29.909</u>	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		<u>29.909</u>	<u>31.182</u>
<u>46.296</u>	<u>45.386</u>	Varebeholdninger		<u>45.386</u>	<u>46.296</u>
65.598	64.404	Tilgodehavender fra salg		64.404	65.598
3.377	3.273	Andre tilgodehavender		3.273	3.377
<u>4.165</u>	<u>2.036</u>	Periodeafgrænsningsposter	8	<u>2.036</u>	<u>4.165</u>
<u>73.140</u>	<u>69.713</u>	Tilgodehavender		<u>69.713</u>	<u>73.140</u>
<u>1.286</u>	<u>1.305</u>	Likvide beholdninger		<u>1.314</u>	<u>1.293</u>
<u>120.722</u>	<u>116.404</u>	Omsætningsaktiver		<u>116.413</u>	<u>120.729</u>
<u>232.362</u>	<u>223.699</u>	Aktiver		<u>220.505</u>	<u>229.260</u>

Balance pr. 30.09.2013

Mодerselskab			Koncern	
2012 t.kr.	2013 t.kr.		2013 t.kr.	2012 t.kr.
5.760	5.760	Aktiekapital	5.760	5.760
1.218	1.218	Reserve for opskrivninger	1.218	1.218
602	634	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0
72.531	75.927	Overført overskud	76.561	73.133
576	576	Foreslået udbytte for regnskabsåret	576	576
80.687	84.115	Egenkapital	84.115	80.687
0	0	Minoritetsinteresser	191	187
16.716	17.608	Udsudte skatteforpligtelser	17.641	16.760
16.716	17.608	Hensatte forpligtelser	17.641	16.760
23.885	25.579	Gæld til realkreditinstitutter	25.579	23.885
19.803	16.514	Kreditinstitutter i øvrigt	16.514	19.803
43.688	42.093	Langfristede gældsforpligtelser	42.093	43.688
11.017	6.046	Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder inden for 1 år	6.046	11.017
3.370	3.457	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0
25.931	22.023	Bankgæld	22.023	25.931
23.074	25.365	Leverandørgæld	25.365	23.074
27.879	22.992	Anden gæld	23.031	27.916
91.271	79.883	Kortfristede gældsforpligtelser	76.465	87.938
134.959	121.976	Gældsforpligtelser	118.558	131.626
232.362	223.699	Passiver	220.505	229.260
		Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.		
		Øvrige noter		

Egenkapitalopgørelse for 2012/13

	Koncern				
	Aktie- kapital t.kr.	Reserve for opskriv- ninger t.kr.	Overført overskud t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.10.2012	5.760	1.218	73.133	576	80.687
Udloddet udbytte	0	0	82	(576)	(494)
Årets resultat	0	0	3.346	576	3.922
Egenkapital 30.09.2013	5.760	1.218	76.561	576	84.115

	Morderselskab					
	Aktie- kapital t.kr.	Reserve for opskriv- ninger t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Overført overskud t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.10.2012	5.760	1.218	602	72.531	576	80.687
Udloddet udbytte	0	0	0	82	(576)	(494)
Årets resultat	0	0	32	3.314	576	3.922
Egenkapital 30.09.2013	5.760	1.218	634	75.927	576	84.115

Pengestrømsopgørelse for 2012/13

	<u>Note</u>	Koncern	
		<u>2012/13</u> t.kr.	<u>2011/12</u> t.kr.
Driftsresultat		7.934	9.913
Afskrivninger		8.793	9.551
Ændring i driftskapital	16	1.744	(21.664)
Modtagne finansielle indtægter		15	89
Betalte finansielle omkostninger		<u>(3.142)</u>	<u>(3.955)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		<u>15.344</u>	<u>(6.066)</u>
Køb af materielle anlægsaktiver		(4.542)	(18.897)
Salg af materielle anlægsaktiver		187	212
Køb af finansielle anlægsaktiver		(4)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver og egne aktier		<u>5</u>	<u>(7)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>(4.354)</u>	<u>(18.492)</u>
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		(6.566)	(7.577)
Provenu ved optagelse af langfristede gæld		0	18.632
Køb af egne aktier		0	(731)
Betalt udbytte		<u>(495)</u>	<u>(500)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>(7.061)</u>	<u>9.824</u>
Ændring i likvide midler		3.929	(14.734)
Likvider 01.10.2012		<u>(24.638)</u>	<u>(9.904)</u>
Likvider 30.09.2013	17	<u>(20.709)</u>	<u>(24.638)</u>

Noter

Morderselskab			Koncern	
2011/12	2012/13		2012/13	2011/12
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		1. Personalemkostninger		
35.441	35.992	Lønninger og gager	35.992	35.441
2.320	2.321	Pensionsbidrag	2.321	2.320
391	331	Andre sociale omkostninger	331	391
38.152	38.644		38.644	38.152
2.535	2.619	Heraf samlet vederlag til direktion og bestyrelse	2.619	2.535
96	94	Gennemsnitligt antal medarbejdere	94	96
		2. Afskrivninger		
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	62	62
9.294	8.726	Materielle anlægsaktiver	8.726	9.294
195	5	Gevinst og tab ved salg af materielle anlægsaktiver	5	195
9.489	8.731		8.793	9.551
		Afskrivninger er indregnet således i resultatopgørelsen:		
9.057	8.467	Produktionsomkostninger	8.467	9.057
319	249	Distributionsomkostninger	249	319
113	15	Administrationsomkostninger	77	175
9.489	8.731		8.793	9.551
		3. Finansielle omkostninger		
155	83	Renter til tilknyttede virksomheder	0	0
3.955	3.141	Øvrige finansielle omkostninger	3.141	3.955
4.110	3.224		3.141	3.955
		4. Skat af årets resultat		
1.508	1.208	Ændring af udskudt skat	1.241	1.552
0	(359)	Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsprocenten fra 25% til 24,5%	(359)	0
1.508	849		882	1.552

Noter

	Koncern
	Erhvervede licenser t.kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver	
Kostpris 01.10.2012	1.238
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 30.09.2013	1.238
Afskrivninger 01.10.2012	(559)
Årets afskrivninger	(62)
Afskrivninger 30.09.2013	(621)
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2013	617
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2012	679

	Moderselskab 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 01.10.2012	76.364	137.769	2.427	216.560
Tilgang	334	4.138	70	4.542
Afgang	0	(158)	(320)	(478)
Kostpris 30.09.2013	76.698	141.749	2.177	220.624
Opskrivninger 01.10.2012	1.218	0	0	1.218
Opskrivninger 30.09.2013	1.218	0	0	1.218
Afskrivninger 01.10.2012	(18.310)	(90.128)	(1.515)	(109.953)
Årets afskrivninger	(1.684)	(6.779)	(263)	(8.726)
Tilbageførsel ved afgang	0	139	147	286
Afskrivninger 30.09.2013	(19.994)	(96.768)	(1.631)	(118.393)
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2013	57.922	44.981	546	103.449
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2012	59.272	47.641	912	107.825
I den regnskabsmæssig værdi indgår:				
Finansielle omkostninger	187	107	0	294

Noter

Moderselskab

Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	
35	3.189	7. Finansielle anlægsaktiver
4	0	Kostpris 01.10.2012
(5)	0	Tilgang
34	3.189	Afgang
		Kostpris 30.09.2013
(8)	599	Nettoopskrivninger 01.10.2012
0	94	Andel i årets resultat, netto
0	(62)	Afskrivninger, licensrettigheder
(8)	631	Nettoopskrivninger 30.09.2013
26	3.820	Regnskabsmæssig værdi 30.09.2013
27	3.788	Regnskabsmæssig værdi 30.09.2012

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:
A/S Dansk Coladrik, ejerandel 95,81%.

I den regnskabsmæssige værdi indgår licensrettigheder med 617 t.kr.

Moderselskab			Koncern	
2012 t.kr.	2013 t.kr.		2013 t.kr.	2012 t.kr.
3.582	1.547	8. Periodeafgrænsningsposter	1.547	3.852
583	489	Aktiveret merpris på nyindkøbt emballage	489	583
4.165	2.036	Øvrige forudbetalte omkostninger	2.036	4.165

Noter

Moderselskab	
2012 t.kr.	2013 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:

5.310	Aktiekapital 01.10.2008
450	Kapitalforhøjelse 2010/11
5.760	Aktiekapital 30.09.2013

Nominal værdi t.kr.	% af aktie- kapital
826	14
(7)	0
819	14

Egne aktier 01.10.2012
Afgang
Egne aktier 30.09.2013

Egne aktier erhverves med henblik på salg til eksterne parter.

Moderselskab	
2012 t.kr.	2013 t.kr.

Koncern

2013 t.kr.	2012 t.kr.
187	182
4	5
191	187

10. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser 01.10.2012
Andel af årets resultat

Minoritetsinteresser 30.09.2013

11. Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat hviler på følgende poster:

7.829	8.754	Materielle anlægsaktiver	8.754	7.829
4.909	3.993	Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	3.993	4.909
5.258	5.086	Varebeholdninger	5.086	5.258
829	317	Tilgodehavender mv.	317	829
(2.109)	(542)	Skattemæssigt underskud	(509)	(2.065)
16.716	17.608		17.641	16.760

Noter

Morderselskab			Koncern	
2012 t.kr.	2013 t.kr.		2013 t.kr.	2012 t.kr.
		12. Langfristede gældsforpligtelser		
1.782	2.047	Kortfristet del af gæld til realkreditinstitut	2.047	1.782
9.235	3.999	Kortfristet del af kreditinstitutter i øvrigt	3.999	9.235
11.017	6.046		6.046	11.017
43.688	42.093	Langfristet del af langfristede gældsforpligtelser	42.093	43.688
54.705	48.139		48.139	54.705
		Efter 5 år eller senere forfalder (amortiseret kostpris):		
19.857	18.064	Gæld til realkreditinstitut	18.064	19.857
7.125	6.085	Kreditinstitutter i øvrigt	6.085	7.125
26.982	24.149		24.149	26.982
		13. Pantsætninger		
		Gæld til realkreditinstitut er sikret ved pant, Nom. 35.448 t.kr., i ejendomme med regnskabs- mæssig værdi	57.922	59.272
59.272	57.922			
		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	57.922	59.272
59.272	57.922			
		Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpante- breve, nom. 10.000 t.kr., i ejendomme med regnskabsmæssig værdi	57.922	59.272
59.272	57.922			
		Til sikkerhed for bankgæld er afgivet virksomheds- pant, nom. 15.000 t.kr., med pant i tilgodehavender fra salg og varebeholdninger med samlet regnskabsmæssig værdi	109.790	111.894
111.894	109.790			
		Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev, nom. 3.000 t.kr., med pant i produktionsanlæg med regnskabsmæssig værdi	2.844	3.833
3.833	2.844			
		Til sikkerhed for bankgæld er afgivet pant i aktier i A/S Dansk Coladrik med bogført værdi.		
3.788	3.820			
178.787	174.376	Samlet værdi af pantsatte aktiver	170.556	174.999

Noter

Moderselskab			Koncern	
2012 t.kr.	2013 t.kr.		2013 t.kr.	2012 t.kr.
		14. Leasingforpligtelser		
		For årene 2013-2016 er indgået operationelle leasing- aftaler vedrørende leje af personbiler og trucks mv.		
<u>1.349</u>	<u>7.097</u>	De resterende leasingydelser udgør	<u>7.097</u>	<u>1.349</u>
		15. Kautions- og eventualforpligtelser		
		Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber. Den maksimale hjemtagelsesforpligtelse vedrørende emballage kan opgøres til 16.087 t.kr. Heraf udgør hjemtagelsesforpligtelsen for flasker 10.461 t.kr., der anses for dækket af flaskernes værdi.		
		16. Ændring i driftskapital		
		Ændring i varebeholdninger	910	(3.810)
		Ændring i tilgodehavender	3.427	(22.800)
		Ændring i leverandørgæld mv.	<u>(2.593)</u>	<u>4.946</u>
			<u>1.744</u>	<u>(21.664)</u>
		17. Likvider		
		Likvide beholdninger	1.314	1.293
		Bankgæld	<u>(22.023)</u>	<u>(25.931)</u>
			<u>(20.709)</u>	<u>(24.638)</u>

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
Danzigmann Holding A/S, København

Anvendt regnskabspraksis

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.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Anvendt regnskabspraksis

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 dagsværdien 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 salgskampanjer, 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 poster 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 salgsmomkostninger 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.

Ved køb af kapitalandele i tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Minoritetsinteresser

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

Udskudt skat

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

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

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

Gæld til realkreditinstitutter

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

Andre finansielle forpligtelser

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

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 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.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
EBITA-margin (%)	= $\frac{\text{Indtjening før skat og amortiseringer (EBITA)}}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Afkast af investeret kapital inklusiv goodwill(%)	= $\frac{\text{Indtjening før skat og amortiseringer (EBITA)}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inklusiv goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusiv goodwill	= $\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inklusiv goodwill}}$	Virksomhedens kapitalintensitet og effektivitet i anvendelse af investeret kapital.
Finansiell gearing	= $\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	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 inklusiv 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.

