

A/S BRYGGERIET

Vestfyen

2016/2017
132. ÅRSRAPPORT



Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	5
---------------------	---

LEDELSESBERETNING

Hovedpunkter for regnskabsåret 2016/17	6
Aktionærforhold	8
Corporate governance	9
Historie	10
Produkt- og markedsudvikling	11
Produkter	12
Produktion	14
Miljø	15
Økonomisk beretning	16

ÅRS- OG KONCERNREGNSKAB

Ledelsespåtegning	18
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	19
Resultatopgørelse for 2016/17	21
Balance pr. 30.09.2017	22
Egenkapitalopgørelse for 2016/17	24
Pengestrømsopgørelse for 2016/17	25
Note 1-19	26
Anvendt regnskabspraksis	33





Selskabsoplysninger

SELSKAB

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

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

E-mail: info@bvmail.dk

BESTYRELSESMEDLEMMER

Poul Martin Kolind Bertelsen, formand
Thomas Augustinus, næstformand
Hans Ole Hansen
Steen Jespersen
Brian Skov Jakobsen (medarbejdervalgt)
Christine Tiegel (medarbejdervalgt)
Anne Jensen-Gaard (medarbejdervalgt)

DIREKTION

Poul Mark, adm. direktør

REVISION

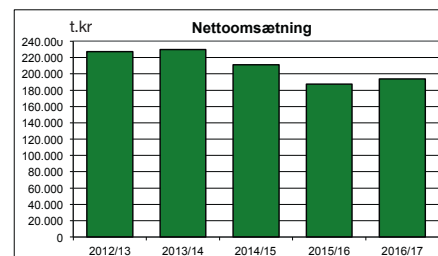
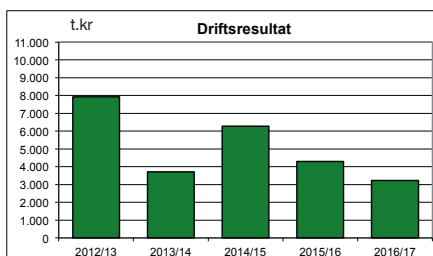
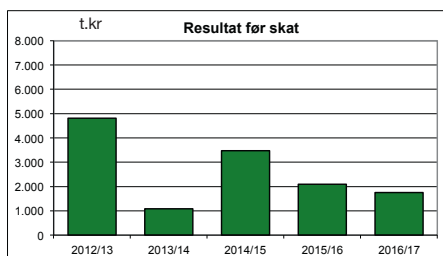
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5, 5100 Odense C

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 4. december 2017

DIRIGENT



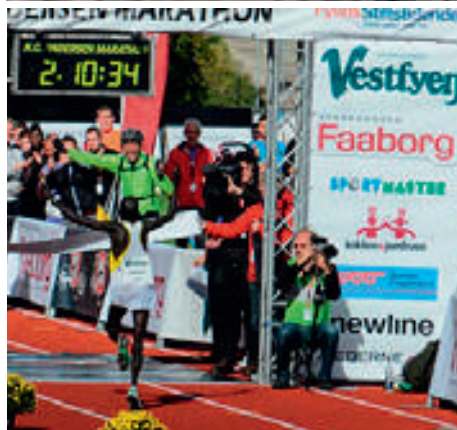
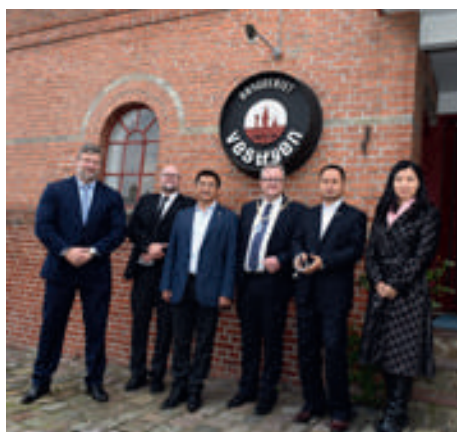
Hovedpunkter for regnskabsåret 2016/17



- Koncernens resultat før skat blev et overskud på 1.751 t.kr. mod et overskud på 2.090 t.kr. i 2015/16.
- Koncernens resultat efter skat blev et overskud på 1.344 t.kr. mod et overskud på 1.619 t.kr. i 2015/16.

- Der er i regnskabsåret gennemført investeringer for 6.372 t.kr.
- Der foreslås ikke udbyttebetaling for regnskabsåret 2016/17.

- Nettoomsætningen er steget med 3,3 % til 193.686 t.kr. mod 187.575 t.kr. i 2015/2016.

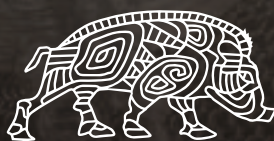


3 PÅ STRIBE FRA FREJDAHL

Frejdahl har vundet æresmedaljen
for bedste øl 3. år i træk



Forhandles i Bilka og Føtex samt i udvalgte specialbutikker



BRYGGERIET FREJDAHL

FYNSK ÆLHÅNDVÆRK AF LYNGVILD & BEHNKE
TRADITION SIDEN 1885

WWW.FREJDAHL.DK

Aktionærforhold

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

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

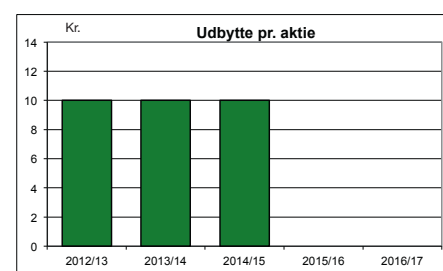
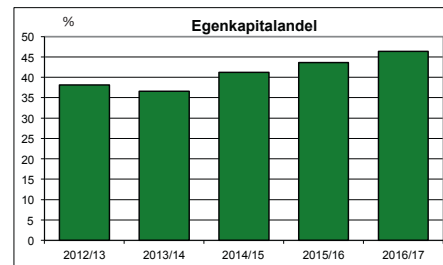
Aktierne har fondskoden DK0016255789 og handlen foregår enten direkte mellem de handlende eller via Københavns Andelskasse.

Følgende aktionærer har, i henhold til Selskabslovens § 55, pr. 1. november 2017 anmeldt en aktiepost, der overstiger 5% af den samlede aktiekapital:

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

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

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



Corporate governance

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

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

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

Bryggeriets ledelse varetages af en på

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


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

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

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

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

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



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

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

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

Historie

A/S Bryggeriet Vestfyens historie strækker sig over en periode på mere end 130 år. Bryggeriet blev grundlagt i 1885 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.

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 køleanlæg installeres.
- 1906 Den første Pilsner fra Bryggeriet Vestfyen ser dagens lys.
- 1916 Aktiekapitalen udvides og bryggeriets første mineralvandsfabrik anlægges.
- 1955 Bryggeriets populære guldøl "Prins Kristian" lanceres. Prins Kristian var, indtil høj kvalitetsølserien Willemoes kom på markedet halvtreds år senere, bryggeriets flagskib og er naturligvis stadig at finde i den klassiske Vestfyen ølserie.
- 1960 Bryggeriet har 75-års jubilæum. Det fejres blandt andet med uddeling af sodavand på lokale skoler.
- 1975 Det samlede salg er tredoblet i løbet af de seneste 10 år, og en renovering af bygninger og maskiner er nødvendig for fortsat at kunne følge med efterspørgslen.
- 1981 Aktiekapitalen udvides fra 480.000 til 1,6 mio. kr.
- 1995 Aktiekapitalen udvides igen og bryggeriet udvides kraftigt. En ny tappekolonne til standard 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 årgangs-øllen 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 effektive viseringerne 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. 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 10 års jubilæum og sender en særlig jubilæumsbryg på markedet i begrænset antal. I foråret lancerer Willemoes tilmed en glutenfri øl; Willemoes Lager Glutenfri. Jolly får nyt "look" i et samarbejde med Jim Lyngvild.
- 2015 Flisfyr 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 eksportaftaler i hus i såvel Sydeuropa som Asien.
- 2017 Der installeres en ølcentrifuge og en ny råfrugtkegel i produktionen. Eksport til Kina af Willemoes, Støckel og Vestfyen øl starter op.

Produkt- og markedsudvikling

A/S Bryggeriet Vestfyen arbejder kontinuerligt med produktudvikling ift. at forsvare og udvikle vores position på det stærkt konkurrenceprægede øl- og læskedrikmarked. Som led i vækststrategien for bryggeriet arbejdes der ligeledes med markedsudvikling på eksport til fortsat at udvide vores afsætningspotentiale.



ØL - SPECIALØL

Interessen for specialøl i Danmark såvel som på markederne i Europa og rundt om i verden er fortsat voksende, og direkte medvirkende til, at pilsnersalget falder globalt. A/S Bryggeriet Vestfyen er en af Danmarks absolut førende leverandører af specialøl, og vores produktudvikling er langt overvejende fokuseret omkring specialøl.

Willemoes er A/S Bryggeriet Vestfyens flagskip indenfor specialøl. Willemoes gennemgik i 2016 en revitalisering, hvor serien fik nyt design og kommunikationsplatform. I 2017 er kvalitetsudtrykket styrket yderligere med en ny flaske med formstøbt 'W' i. Willemoes Jule Årgangsøl har i alle år været i finalen i konkurrencen 'Årets bedste øl'. Willemoes Jul 2017, som i

år er en Belgisk Dubbel, har vi samme store forhåbninger til.

Bryggeriet Frejdahl er bryggeriets high-end brand indenfor specialøl, udviklet i samarbejde med Jim Lyngvild. Der er i år udviklet 2 nye varianter under Bryggeriet Frejdahl:

- Fulla - 50 cl (påske/forårsvariant)
- Brynhild - 75 cl Special Edition

Brynhild (alk. 12% vol.) er en spændende dessertøl, udviklet med fokus på at udvide brugssituationerne for forbrugerne. Brynhild har netop vundet æresmedaljen for 'Årets bedste øl' til den anerkendte International Food Contest 2017.

LÆSKEDRIKKE

Kvalitetschefen har sammen med bryggeriets marketingafdeling og direktion ansvaret for udviklingen af læskedrikke, i tæt samarbejde med bryggeriets leverandører af ekstrakter. I udviklingen af Private Label inkluderes også den pågældende kunde i udviklings- og udvælgelsesprocessen.

HJEMMEMARKEDET

Bryggeriet har samhandel med alle detailkæder i Danmark. Salg og distribution til On trade varetages gennem selvstændige Øldepoter. Flere af bryggeriets produkter er desuden distribueret ved den dansk-tyske grænse for herigennem at dække salget til danske forbrugere.

EKSPORTMARKEDET

Eksport af strategiske varemærker er et fokusområde, hvor der vil blive investeret yderligere ressourcer over de kommende år. Bryggeriet er i dag på følgende markeder: Kina, Tyskland, Island og Polen.

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%)	2010-2011
Christmas Ale Vestfyen (6,5%)	2010-2015
Vestfyen Maltøl (1,8%)	2009-
Vestfyen 125 år (5,9%)	2010-2010
Willemoes Jul 2010 (10,5%)	2010-2010
Willemoes Belgisk Ale (7,0%)	2011-
Forårsbryg Vestfyen (5,8%)	2011-2012
Willemoes Jul 2011 (10,0%)	2011-2011
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%)	2013-2016
Stöckel Weissbier (4,8%)	2013-2016
Stöckel 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
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 Valraven (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-
Bryggeriet Frejdahl Brynhild (12%)	2017-
Bryggeriet Frejdahl Fulla (5,7%)	2017-
Willemoes Jul 2017 (8,0%)	2017-2017

Produkter

A/S Bryggeriet Vestfyen producerer et bredt sortiment inden for både øl og læskedrikke. Målt på mærker, varianter og størrelser håndterer bryggeriet omkring 90 forskellige ølprodukter og 100 forskellige læskedriksprodukter.

ØLSORTIMENTET

Ølsortimentet udgør en 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 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 i grænsehandlen (eksport).

Willemoes er bryggeriets flagskib – og en af de mest kendte og solgte specialøl i Danmark. De første Willemoes varianter blev lanceret i 2004.

Der findes i dag syv forskellige øl i det faste sortiment - alle i 50 cl flasker; Willemoes Ale, Willemoes Stout, Willemoes Belgisk Ale, Willemoes Kyst til Kyst, Willemoes Porter, Willemoes Lager (Glutenfri) og Willemoes Hvede Alkoholfri. Til højtiderne udvides sortimentet med sæsonøllene Willemoes Julebryg, Willemoes Jule Ale og årgangsoellen Willemoes Jul (66 cl), samt Willemoes Påskebryg og Willemoes Påske Ale. Til grillsæsonen brygges 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, lanceret i maj 2015. Med rødder i den

nordiske arv, forener Frejdahl smag, design og nordisk historie i ét.

Serien omfatter i dag 7 faste varianter. Heraf 3 økologiske øl i 50 cl flaske; Guldtop, Nidhug og Valraven samt 3 luksusøl i 75 cl flaske; Gudmund, Herja og Roulv og 1 Special Edition; Brynhild i 75 cl flaske pakket i æske.

I sæsonperioderne udvides sortimentet med; Fulla 50 cl (påske/forår), Thyra 75 cl (forår/sommer), Skuld 50 cl (jul) samt Skolder Limited Edition 75 cl inkl. whisky, 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 indbefatter salg af følgende Refsvindinge varianter; Ale No 16 og Ale No 24, Mors Stout, HP Bock, Havgassebryg og Røde Mor.

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



ANERKENDELSE OG PRISER

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

Willemoes har vundet adskillige medaljer både nationalt og internationalt. Senest har Willemoes Porter i 2017 vundet sølvmedalje i Meiningers International Craft Beer Award.

Bryggeriet Frejdahl har også allerede gjort sig særdeles bemærket som prisvinder. Med en æresmedalje til Brynhild for Bedste Øl i International Food Contest 2017, kan Bryggeriet Frejdahl bryste sig af et hat trick i denne konkurrence.

Samtidig vandt Thyra en sølvmedalje i samme konkurrence i år, og Roulv har i år vundet gulvmedalje i Meiningers International Craft Beer Award.



LÆSKEDRIKSORTIMENTET

A/S Bryggeriet Vestfyens læskedrikssortiment omfatter mærkerne Vestfyen og Jolly Cola.

Sortimentet under Vestfyen navnet omfatter i dag følgende varianter; Danskvand, Danskvand Citrus, Cola og Appelsin i 50 cl PET flasker.

Jolly Cola er Danmarks helt egen cola, og mest kendt er Jolly Cola nok for sit slogan 'Sig Jolly til din Cola'. Flere generationer er vokset op med Jolly Cola og husker den fra deres barndom eller ungdom.

I dag består Jolly-serien af en række forskellige smagsvarianter; Jolly Cola,

Jolly Light, Jolly Time og Jolly Squash Light. De fleste Jolly-produkter fås både i 33 cl dåse og i PET flasker á 50 cl og 150 cl.

Endvidere produceres et stort antal Private Label produkter til Coop, Fakta og Aldi i 50 cl og 200 cl PET flasker samt 33 cl dåser.



Produktion

A/S Bryggeriet Vestfyen har løbende foretaget store investeringer, der har øget såvel produktions- som lagerkapaciteten markant.

Bryggeriet består i dag af 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 5.000 m² stort fjernlager.

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

Den samlede årlige produktion af dåser og flasker er på ca. 125 millioner enheder.

TAPPEKOLONNERNE (TAP)

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

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

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

Tap 3 anvendes til produktion af læskedrikke i PET flasker.

Tap 4 er bryggeriets dåsekolonne. Denne kolonne blev taget i brug i 2011, og bruges både i forbindelse med tapning af øl og læskedrikke. 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. 55 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.

Der er i 2017 investeret i ølproduktionen med en ny rårugtkedel til erstatning for den tidligere ca. 65 år gamle kedel. Dette for både at øge effektiviteten og reducere varmeforbruget. Samtidig er der investeret i en centrifuge til klargøring af øl til tapning ift. både at øge kvalitet af selve øllet og lette produktionen.

KVALITET OG FØDEVARESIKKERHED

A/S Bryggeriet Vestfyen arbejder struk-

tureret med at sikre en høj kvalitet i forhold til såvel vores produkter som vores ydelser, herunder forebygge fejl og mangler i alle arbejdsprocesser. Til dette formål har vi udviklet et kvalitetsledelsessystem, som er implementeret i alle relevante funktioner på bryggeriet.

Bryggeriet er IFS certificeret med en Higher level score på 97,00%. IFS 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, 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.



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 industriområde.

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

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

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

PRODUKTION OG OMVERDEN

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



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

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

Spildevand ledes til det kommunale rensningsanlæg via egen kloakledning efter aftale med Assens Kommune og Assens Forsyning. Affald opsamles i fraktioner, f.eks. plast, pap, aluminium. Størstedelen af dette genanvendes, resten forbrændes.

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

Etableringen af flisfyretableret har resulteret i, at bryggeriet i dag kun anvender flis til opvarmning. Denne ændring har reduceret bryggeriets CO₂ udledning med 46%, og bryggeriet kan som det første i Danmark kalde sig CO₂ neutralt ift. opvarmning.

Ydermere har bryggeriet et Energi- og klimapartnerskab med Energi Fyn om

at reducere bryggeriets CO₂ udledning yderligere.

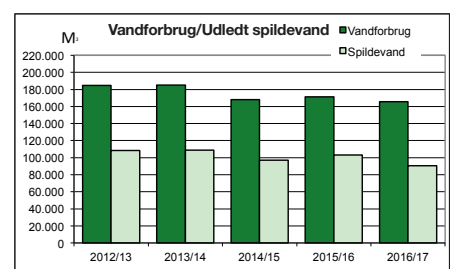
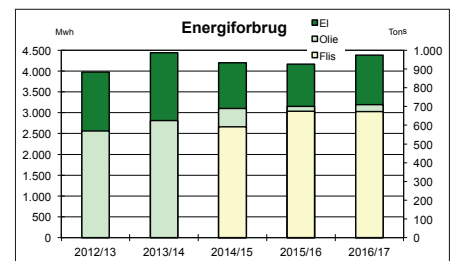
ARBEJDSMÆSSIGE FORHOLD

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. Til at minimere de arbejdsmiljømæssige risici ift. støv, er der udsugning og der udleveres 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.)	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Nettoomsætning	193.686	187.575	211.164	229.817	227.061
Bruttoresultat	35.139	35.209	45.495	51.524	54.355
EBITA	3.219	4.296	6.273	3.710	7.934
Driftsresultat	3.219	4.296	6.273	3.710	7.934
Resultat af finansielle poster	(1.468)	(2.206)	(2.795)	(2.632)	(3.126)
Koncernens resultat	1.344	1.619	3.245	1.521	3.926
Egenkapital	90.300	88.957	87.883	85.138	84.115
Balancesum	194.869	203.767	213.356	232.537	220.505
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.372	5.639	10.030	26.570	4.542
Investeret kapital excl. goodwill	160.247	165.688	169.091	185.010	170.717
Nettorentebærende gæld	52.870	58.674	63.671	82.592	68.848
Bruttomargin (%)	18,1	18,8	21,5	22,4	23,9
EBITA-margin (%)	1,7	2,3	3,0	1,6	3,5
Afkast af investeret kapital excl. goodwill (%)	2,0	2,6	3,5	2,1	4,6
Nettoomsætning/Inv. kapital excl. goodwill	118,8	112,1	119,3	129,2	130,6
Finansiell gearing	0,6	0,7	0,7	1,0	0,8
Egenkapitalens forrentning (%)	1,5	1,8	3,8	1,8	4,7
Soliditetsgrad (%)	46,3	43,7	41,2	36,6	38,1

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, som i de seneste år har været faldende, er i år steget med ca. 3% i forhold til sidste år. Dette til trods for den stadig hårde priskonkurrence fra mærkevarerne på øl og vand i Danmark, der fortsat medvirker til fald i afsætning af private label produkter. Etableringen på eksportmarkedet har været medvirkende til at vende udviklingen.

Resultatet før skat blev et overskud på 1.751 t.kr. mod sidste års overskud på 2.090 t.kr. Resultatet efter skat blev et overskud på 1.344 t.kr. mod sidste års overskud på 1.619 t.kr.

Trods den påbegyndte positive nettoomsætningsudvikling, må resultatet isoleret set betegnes som ikke tilfredsstillende, men skal ses i lyset af årets såvel negative samt positive omstændigheder.

Markedet er fortsat præget af usædvanlig hård priskonkurrence fra mærkevarereleverandørerne, hvilket også i år har medført store prisnedsættelser på private label kontrakter på øl og vand. Dette har haft væsentlig negativ indflydelse på såvel nettoomsætning som dækningsbidrag. Hertil kommer at vi igen har oplevet en af de værste somre med lavt aftræk af såvel øl som læskedrikke.

Omvendt har bryggeriets mærkevarer samt markedsetablering på eksportmarkedet, bidraget positivt.

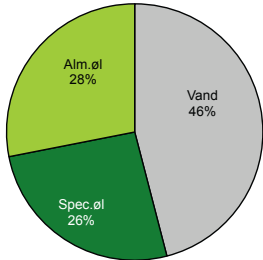
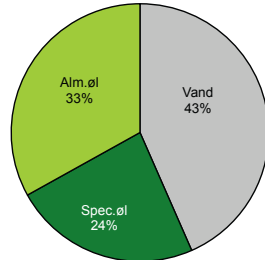
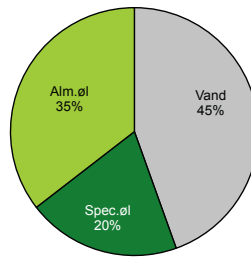
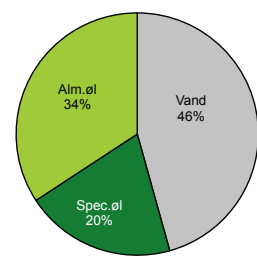
Bryggeriet har samtidig i regnskabsåret afholdt væsentlige omkostninger - og større end forventet - til opbyg-

ning af platforme, markedsføring mm. på eksportmarkedet, ligesom det har været nødvendigt at opgradere produktionsudstyr mm. for at kunne imødekomme bl.a. transport- og kvalitetskrav fra markedet.

Resultatet efter indgåelse af kontrakter med bl.a. Kina var forventet tidligere, men vi må i dag konstatere, at processen tager længere tid end først antaget.

Det har i regnskabsåret været nødvendigt med større rejseaktivitet til Kina for herved, at udbrede kendskab til bryggeriet og tilføre know-how om vore brands og yde støtte til markedsføring.

Der har i regnskabsåret, som også tidligere, været stor fokus på de direkte omkostninger og der er i årets løb iværksat forbedringer og omkostningsreducerende tiltag for imødegåelse af de øgede konkurrencevilkår som vore markeder giver.

Bruttoomsætning 16/17**Bruttoomsætning 15/16****Bruttoomsætning 14/15****Bruttoomsætning 13/14**

Bryggeriets position, som en af Danmarks allerstørste producenter af specialøl, er uforandret. Andelen af mærkevarer og specialøl er fortsat stigende, og vi har igen i år vundet flere priser og anerkendelser med både Willemoes og Bryggeriet Frejdahl.

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 i år indledt samarbejde om vandleverancer til en større detailkæde.

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. Bryggeriet er IFS certificeret.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

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

FORVENTET UDVIKLING

Bryggeriet har netop afsluttet et succesfuldt besøg af den øverste ledelse fra vores største udenlandske kunde,

med bekræftelse om øget markedsindsats og salgsforventninger for det kommende år. Beslutningen om bryggeriets eksportsatsning har været en rigtig disposition, men det er en langsigtet investering, som vi fortsat har store forventninger til.

Ledelsen forventer således en stigende omsætning og et resultat højere end dette års niveau, som følge af fortsat øget investering i vores brands og konsolidering på eksportmarkedet. Dette til 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.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 for A/S Bryggeriet Vestfyen.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Assens, den 6. november 2017

DIREKTION

Poul Mark
administrerende direktør

BESTYRELSE

Poul Martin Kolind Bertelsen, formand

Thomas Augustinus, næstformand

Steen Jespersen

Hans Ole Hansen

Anne Jensen-Gaard

Christine Tiegel

Brian Skov Jakobsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

TIL KAPITALEJERNE I A/S BRYGGERIET VESTFYEN

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S Bryggeriet Vestfyen for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Odense, den 6. november 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Lars Knage Nielsen
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse for 2016/17

Morderselskab			Koncern		
2015/16 t.kr.	2016/17 t.kr.		Note	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
187.570	193.681	Nettoomsætning		193.686	187.575
(152.366)	(158.547)	Produktionsomkostninger	1	(158.547)	(152.366)
35.204	35.134	Bruttoresultat		35.139	35.209
(23.505)	(24.230)	Distributionsomkostninger	1,2	(24.230)	(23.505)
(7.304)	(7.587)	Administrationsomkostninger	1,2	(7.690)	(7.408)
4.395	3.317	Driftsresultat		3.219	4.296
(22)	(25)	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0
9	22	Øvrige finansielle indtægter		22	9
(2.305)	(1.575)	Finansielle omkostninger	3	(1.490)	(2.215)
2.077	1.739	Resultat før skat		1.751	2.090
(460)	(396)	Skat af årets resultat	4	(407)	(471)
1.617	1.343	Årets resultat	5	1.344	1.619

Balance pr. 30.09.2017

Morderselskab			Koncern		
2016 t.kr.	2017 t.kr.		Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
0	0	Erhvervede licenser	6	370	431
0	0	Immaterielle anlægsaktiver		370	431
53.634	52.736	Grunde og bygninger	7	52.736	53.634
55.922	53.686	Produktionsanlæg og maskiner	7	53.686	55.922
184	96	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	96	184
0	29	Materielle anlægsaktiver under udførelse	7	29	0
109.740	106.547	Materielle anlægsaktiver		106.547	109.740
3.859	3.834	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0
33	35	Andre værdipapirer og kapitalandele	8	35	33
3.892	3.869	Finansielle anlægsaktiver		35	33
113.632	110.416	Anlægsaktiver		106.952	110.204
14.707	13.391	Råvarer og hjælpematerialer		13.391	14.707
2.297	2.468	Varer under fremstilling		2.468	2.297
26.474	24.462	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		24.462	26.474
43.478	40.321	Varebeholdninger		40.321	43.478
46.322	42.822	Tilgodehavender fra salg		42.822	46.322
1.332	951	Andre tilgodehavender		951	1.332
1.079	2.465	Periodeafgrænsningsposter	9	2.465	1.079
48.733	46.238	Tilgodehavender		46.238	48.733
1.322	1.319	Likvide beholdninger		1.358	1.352
93.533	87.878	Omsætningsaktiver		87.917	93.563
207.165	198.294	Aktiver		194.869	203.767

Balance pr. 30.09.2017

Morderselskab			Koncern	
2016 t.kr.	2017 t.kr.		2017 t.kr.	2016 t.kr.
5.760	5.760	Aktiekapital	5.760	5.760
1.218	1.218	Reserve for opskrivninger	1.218	1.218
670	645	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0
81.309	82.677	Overført overskud	83.322	81.979
0	0	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
88.957	90.300	Egenkapital tilhørende morderselskabets kapitalejere	90.300	88.957
0	0	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	202	201
88.957	90.300	Egenkapital	90.502	89.158
16.563	16.822	Udsudte skatteforpligtelser	16.822	16.563
16.563	16.822	Hensatte forpligtelser	16.822	16.563
18.786	17.243	Gæld til realkreditinstitutter	17.243	18.786
14.500	11.170	Kreditinstitutter i øvrigt	11.170	14.500
33.286	28.413	Langfristede gældsforpligtelser	28.413	33.286
4.890	4.965	Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder inden for 1 år	4.965	4.890
3.624	3.652	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0
21.850	20.850	Bankgæld	20.850	21.850
12.386	11.377	Leverandørgæld	11.377	12.386
1.315	77	Skyldig selskabsskat	88	1.326
24.294	21.839	Anden gæld	21.853	24.308
68.359	62.760	Kortfristede gældsforpligtelser	59.133	64.760
101.645	91.173	Gældsforpligtelser	87.546	98.046
207.165	198.294	Passiver	194.869	203.767
		Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.		13-15
		Øvrige noter		16-19

Egenkapitalopgørelse for 2016/17

	Koncern					I alt t.kr.
	Aktie- kapital t.kr.	Reserve for opskriv- ninger t.kr.	Overført overskud t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	Minoritets- interessers andel af egenkapital t.kr.	
Egenkapital 01.10.2016	5.760	1.218	81.979	0	201	89.158
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0	0
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	1.343	0	1	1.344
Egenkapital 30.09.2017	5.760	1.218	83.322	0	202	90.502

	Moterselskab					I alt t.kr.
	Aktie- kapital t.kr.	Reserve for opskriv- ninger t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	
Egenkapital 01.10.2016	5.760	1.218	670	81.309	0	88.957
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0	0
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	(25)	1.368	0	1.343
Egenkapital 30.09.2017	5.760	1.218	645	82.677	0	90.300

Pengestrømsopgørelse for 2016/17

	Note	Koncern	
		2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Driftsresultat		3.219	4.296
Afskrivninger		9.496	9.850
Ændring i driftskapital	16	799	(995)
Modtagne finansielle indtægter		22	9
Betalte finansielle omkostninger		(1.406)	(2.095)
Pengestrømme vedrørende drift		12.130	11.065
Køb af materielle anlægsaktiver		(6.372)	(5.639)
Salg af materielle anlægsaktiver		131	142
Pengestrømme vedrørende investeringer		(6.241)	(5.497)
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		(4.883)	(6.550)
Betalt udbytte		0	(496)
Køb/salg af egne aktier		0	(50)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(4.883)	(7.096)
Ændring i likvide midler		1.006	(1.528)
Likvider 01.10.2016		(20.498)	(18.971)
Likvider 30.09.2017	17	(19.492)	(20.498)

Noter

Morderselskab			Koncern	
2015/16	2016/17		2016/17	2015/16
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		1. Personaleomkostninger		
36.856	38.890	Lønninger og gager	38.890	36.856
2.378	2.615	Pensionsbidrag	2.615	2.378
338	358	Andre sociale omkostninger	358	338
39.572	41.863		41.863	39.572
2.804	2.913	Samlet vederlag til direktion og bestyrelse	2.913	2.804
95	99	Gennemsnitligt antal medarbejdere	99	95
		2. Afskrivninger		
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	62	62
9.930	9.395	Materielle anlægsaktiver	9.395	9.930
(142)	39	Gevinst og tab ved salg af materielle anlægsaktiver	39	(142)
9.788	9.434		9.496	9.850
		Afskrivninger er indregnet således i resultatopgørelsen:		
9.570	9.189	Produktionsomkostninger	9.189	9.570
114	63	Distributionsomkostninger	63	114
104	182	Administrationsomkostninger	244	166
9.788	9.434		9.496	9.850
		3. Finansielle omkostninger		
90	85	Renter til tilknyttede virksomheder	0	0
2.215	1.490	Øvrige finansielle omkostninger	1.490	2.215
2.305	1.575		1.490	2.215
		4. Skat af årets resultat		
473	137	Aktuel skat	148	484
(13)	259	Ændring af udskudt skat	259	(13)
460	396		407	471
		5. Forslag til resultatdisponering		
0	0	Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	0
(25)	(25)	Henlagt reserve for nettoopskrivning, indre værdis metode	0	0
1.642	1.368	Overført til næste år	1.343	1.617
0	0	Minoritetsinteressers andel af resultat	1	2
1.617	1.343		1.344	1.619

Noter

	Koncern
	Erhvervede
	licenser
	t.kr.
	<hr/>
6. Immaterielle anlægsaktiver	
Kostpris 01.10.2016	1.238
Tilgang	0
Afgang	0
	<hr/>
Kostpris 30.09.2017	1.238
Afskrivninger 01.10.2016	(807)
Årets afskrivninger	(62)
	<hr/>
Afskrivninger 30.09.2017	(869)
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2017	370
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2016	431
	<hr/>

	Moderselskab og koncern				
	Grunde og byg- ninger t.kr.	Produk- tions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmate- riel og inventar t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.	I alt t.kr.
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
7. Materielle anlægsaktiver					
Kostpris 01.10.2016	77.650	172.946	1.863	0	252.459
Tilgang	906	5.437	0	29	6.372
Afgang	0	(2.054)	(40)	0	(2.094)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30.09.2017	78.556	176.329	1.823	29	256.737
Opskrivninger 01.10.2016	1.218	0	0	0	1.218
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Opskrivninger 30.09.2017	1.218	0	0	0	1.218
Afskrivninger 01.10.2016	(25.234)	(117.024)	(1.679)	0	(143.937)
Årets afskrivninger	(1.804)	(7.515)	(76)	0	(9.395)
Tilbageførsel ved afgang	0	1.896	28	0	1.924
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Afskrivninger 30.09.2017	(27.038)	(122.643)	(1.727)	0	(151.408)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2017	52.736	53.686	96	29	106.547
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2016	53.634	55.922	184	0	109.740
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
I den regnskabsmæssige værdi indgår:					
Finansielle omkostninger	0	0	0	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Noter

Moderselskab

Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
41	3.189
2	0
0	0
43	3.189
(8)	670
0	37
0	(62)
(8)	645
35	3.834
33	3.859

8. Finansielle anlægsaktiver

Kostpris 01.10.2016

Tilgang

Afgang

Kostpris 30.09.2017

Nettoopskrivninger 01.10.2016

Andel i årets resultat, netto

Afskrivninger, koncerngoodwill

Nettoopskrivninger 30.09.2017

Regnskabsmæssig værdi 30.09.2017

Regnskabsmæssig værdi 30.09.2016

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

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

I den regnskabsmæssige værdi indgår uafskreven andel af koncerngoodwill med 370 t.kr.

Moderselskab

2016 t.kr.	2017 t.kr.
919	971
160	1.494
1.079	2.465

9. Periodeafgrænsningsposter

Aktiveret merpris på nyindkøbt emballage

Øvrige forudbetalte omkostninger

Koncern

2017 t.kr.	2016 t.kr.
971	919
1.494	160
2.465	1.079

Noter

Moderselskab

2016 t.kr.	2017 t.kr.
5.760	5.760
5.760	5.760

10. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af:
57.600 aktier a 100 kr.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Ændring i aktiekapitalen de seneste 5 år:

Aktiekapital 01.10.2012

5.760
5.760

Aktiekapital 30.09.2017

Nominal værdi t.kr.	% af aktie kapital
807	14
(1)	(0)
806	14

Egne aktier 01.10.2016

Afgang

Egne aktier 30.09.2017

Egne aktier erhverves med henblik på salg til eksterne parter.

Moderselskab

2016 t.kr.	2017 t.kr.
11.204	11.679
(157)	906
5.314	3.695
202	542
16.563	16.822

11. Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat hviler på følgende poster:

Materielle anlægsaktiver

Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle

Varebeholdninger

Tilgodehavender mv.

Koncern

2017 t.kr.	2016 t.kr.
11.679	11.204
906	(157)
3.695	5.314
542	202
16.822	16.563

Noter

Morderselskab			Koncern	
2016	2017		2017	2016
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		12. Langfristede gældsforpligtelser		
1.579	1.606	Kortfristet del af gæld til realkreditinstitut	1.606	1.579
3.311	3.359	Kortfristet del af kreditinstitutter i øvrigt	3.359	3.311
4.890	4.965		4.965	4.890
33.286	28.413	Langfristet del af langfristede gældsforpligtelser	28.413	33.286
38.176	33.378		33.378	38.176
		Efter 5 år eller senere forfalder (amortiseret kostpris):		
13.058	11.342	Gæld til realkreditinstitut	11.342	13.058
2.680	1.745	Kreditinstitutter i øvrigt	1.745	2.680
15.738	13.087		13.087	15.738
		13. Pantsætninger		
		Gæld til realkreditinstitut er sikret ved pant, nom. 23.178 t.kr., i ejendomme med regnskabsmæssig værdi		
53.634	52.736		52.736	53.634
		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		
53.634	52.736		52.736	53.634
		Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebreve, nom. 10.000 t.kr., i ejendomme med regnskabsmæssig værdi		
53.634	52.736		52.736	53.634
		Til sikkerhed for SKAT er deponeret afgiftspantebreve, nom. 5.375 t.kr., i ejendomme med regnskabsmæssig værdi		
53.634	52.736		52.736	53.634
		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		
89.800	83.143		83.143	89.800
		Til sikkerhed for bankgæld er afgivet pant i aktier i A/S Dansk Coladrik med bogført værdi.		
3.859	3.834			
147.494	139.713	Samlet værdi af pantsatte aktiver	135.879	143.635

Noter

Moderselskab			Koncern	
2016 t.kr.	2017 t.kr.		2017 t.kr.	2016 t.kr.
		14. Leasingforpligtelser		
		For årene 2017-2020 er indgået operationelle leasing aftaler vedrørende leje af personbiler og trucks mv.		
<u>4.374</u>	<u>3.390</u>	De resterende leasingydelser udgør	<u>3.390</u>	<u>4.374</u>
		15. Kautions- og eventualforpligtelser		
		Den maksimale hjemtagelsesforpligtelse vedrørende emballage kan opgøres til 4.146 t.kr. Heraf udgør hjemtagelsesforpligtelsen for flasker 1.261 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	3.157	591
		Ændring i tilgodehavender	2.495	4.621
		Ændring i leverandørgæld mv.	<u>(4.853)</u>	<u>(6.207)</u>
			<u>799</u>	<u>(995)</u>
		17. Likvider		
		Likvide beholdninger	1.358	1.352
		Bankgæld	<u>(20.850)</u>	<u>(21.850)</u>
			<u>(19.492)</u>	<u>(20.498)</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.

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).

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for A/S Bryggeriet Vestfyen og dets dattervirksomhed. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mel-

lemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distri-

Anvendt regnskabspraksis

butionspersonale, 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. Modtagne tilskud ved erhvervelse af materielle anlægsaktiver modregnes i kostprisen.

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 salgskomkostninger 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.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Varebeholdninger

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

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

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen. Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

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

Minoritetsinteresser

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

Udskudt skat

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

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

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 leasingaftaler 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 investorenes midler.
Nettoomsætning/Investeret kapital eksklusiv goodwill	= $\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusiv goodwill}}$	Virksomhedens kapitalintensitet og effektivitet i anvendelse af investeret kapital.
Finansiell gearing	= $\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital incl minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Soliditetsgrad (%)	= $\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Egenkapitalens forrentning (%)	= $\frac{\text{Periodens resultat eksklusiv minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusiv minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

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

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

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

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

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

Bruttoomsætningen består af nettoomsætningen med tillæg af afgifter.



**TA'R KAMPEN
OP I 2018 ...**



JOLLY. EN ÆGTE DANSK ORIGINAL

