

# Vestfyen



## Invitation til at deltage i...

### Kapitalforhøjelse i A/S Bryggeriet Vestfyen.

A/S Bryggeriet Vestfyen blev grundlagt i 1885, og er i dag en del af den danske øltradition.

Årligt sælger bryggeriet 65 mio. liter øl og vand. Øl udgør 18 mio. liter svarende til 55 mio. flasker og mineralvand forventes i 07/08 at udgøre 46 mio. liter. Det årlige salg svarer til 140.000 helpaller eller ca. 3.000 store vognlæs.

Bryggeriet producerer alle former for flaskeøl og mineralvand i størrelserne 25cl, 50cl, 150cl og 200cl.

I de sidste 12 år er der foretaget meget store investeringer. A/S Bryggeriet Vestfyen har i dag 16.500 m<sup>2</sup> fordelt på tre selvstændige tappekolonner og lagerhaller. Dertil kommer leje af ca. 4.000 m<sup>2</sup>.

Bryggeriet har fra starten været helt i front på specialøl markedet, og er i dag en af Danmarks absolut førende leverandører. Willemoes serien er meget anerkendt, og blandt de mest solgte specialøl i landet. I 2006 vandt Willemoes Jul titlen som årets øl, kåret af Danske Ølentusiaster. De sidste fire år har bryggeriet altid haft mindst to øl med i top ti, ydermere er bryggeriet for tredje år blevet nr. 3 i konkurrencen om "Årets Bryggeri".

Bryggeriet Vestfyen er kommet helskindet igennem 7 års prisrig.

Der er et stort efterslæb på prissætningen, men nu stiger salgspriserne.

Branchen har gennemgået en strukturændring, så der i dag er et duopol på private label i læskedrik og en mærkbart lavere konkurrence på private label øl.

Den nuværende øl- og vandproduktion svarer til 60% af maksimal kapacitet.

I fremtiden forventes kundeporteføljen yderligere forøget (er ikke er indregnet i prognosen). Discount sektoren er i fremgang.

Målet er, på 1 til 2 år, at give et afkast lig branchen, dog minimum en egenkapitalforrentning på 7%. Ved fuld kapacitet på alle linier vil egenkapitalforrentningen blive 15%.

Udbuddet omfatter op til 35.100 stk. nye aktier á nominelt DKK 100. Tegningskursen er 1.800.

Der er modtaget tegningstilkendegivelser for mere end DKK 31 mio.

# Vestfyen

## PRÆSENTATION



### Selskabets ledelse

#### Bestyrelse

Vagn D. Hansen, formand  
Ole Møller, næstformand  
Lars C. Nielsen  
Hans Ole Hansen  
Peter Augustinus  
Kurt Rosenbæk  
Brian S. Jakobsen  
Karsten E. Larsen

#### Direktion

Poul Mark, adm. direktør

#### Aktionærforhold

Aktiekapitalen i A/S Bryggeriet Vestfyen er DKK 3.510.000 fordelt på 35.100 stk. aktier á nominelt DKK 100.

Nuværende aktionærer med en aktiebesiddelse på 5 % eller mere:

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

#### Idégrundlag

En af Danmarks førende leverandører af kvalitetsøl, specialøl og mineralvand i egne og private labels med bevarelse af selvstændigheden.

### Målsætning

Vedligeholde positionen som en af Danmarks førende specialølsproducenter.

Vedligeholde positionen som en af Danmarks førende læskedriksproducenter.

Vedligeholde og udbygge positionen som en af Danmarks førende producenter af øl i private label.

### Fremtiden

De sidste par år har ændret markedet radikalt og flere af de store og toneangivende bryggerier har måttet kapitulere. Dette har bl.a. resulteret i, at Bryggeriet Vestfyen i 2007 fik den største enkeltordre i bryggeriets historie. Vi leverer nu al private label i læskedrik til COOP kæden, Aldi, Alta og mange andre. Vi har i dag ca. 40 % af markedet for "ikke brand varer".

Bryggeriet Vestfyen vil gennem rationaliseringer og produktionseffektiviseringer (ny lagerhal, automatisk pakkeudstyr m.m.) cementere denne position og udvide den til også at omfatte øl.

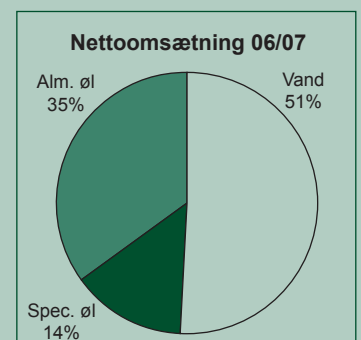
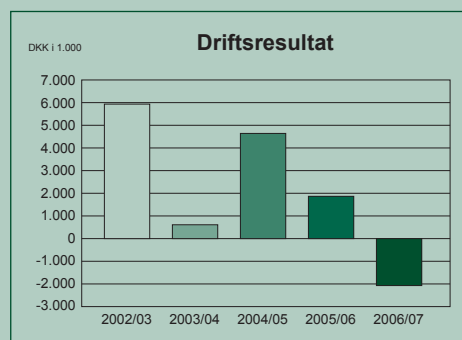
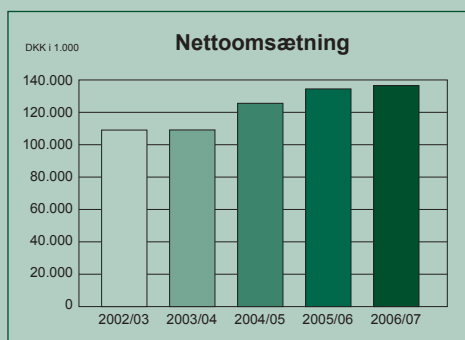
Der har været et mærkbart "efterslæb" på prissætningen de sidste 7 år, den tid er nu ved at være overstået, så priserne for første gang stiger.

De bryggerier som har måtte lukke de sidste 2 år har nu givet endnu mere plads til Bryggeriet Vestfyen og derfor er muligheden åben til at ekspandere mærkbart på ølsiden men det kræver væsentlig mere lagerplads.



### Koncernens hoved- og nøgletal

(TDKK)	Prognose	Budget	2006/07	2005/06	2004/05
	2008/09	2007/08			
Bruttoomsætning	260.071	249.896	201.129	202.415	198.483
Nettoomsætning	181.394	171.219	136.563	134.473	125.580
Bruttoresultat	40.207	33.124	24.132	31.733	33.782
Driftsresultat/EBITA	12.931	6.568	(2.072)	1.866	4.641
Resultat af finansielle poster	(2.055)	(4.097)	(3.768)	(3.275)	(3.284)
Årets resultat	8.082	1.778	(2.844)	(1.040)	1.955
Egenkapital	111.601	40.639	38.857	41.843	42.298
Balancesum	195.192	163.128	163.431	147.778	140.177
Investeringer i materielle anlægsaktiver	95.575	80.849	85.322	86.591	78.198
Nettoomsætning pr. medarbejder	2.134	2.063	1.686	1.640	1.495
Bruttomargin (%)	22,2	19,3	17,7	23,6	26,9
Solvensgrad (%)	57,2	24,9	23,8	28,3	30,2
Finansiell gearing	0,2	1,7	1,9	1,5	1,4
Egenkapitalens forrentning (%)	7,2	4,5	(7,1)	(2,5)	4,7



# Vestfyen



## Kapitalforhøjelse Udbud af nye aktier.

Der udbydes nye aktier á nominelt DKK 100 og op til 35.100 stk.

Tegningsperioden bliver fra 29. april til 29. maj 2008.

Tegningskursen er 1.800. Ved fuldtegning bliver kurs/indre værdi 1,24.

Registrering af nye aktier på investors konto i Værdipapircentralen forventes at ske mod betaling senest 3. juni 2008.

Aktierne er ikke opdelt i aktieklasser. Hver aktie á nominelt DKK 100 giver én stemme.

Nuværende aktionærer har forholdsmæssig fortegningsret .  
Erhvervelse over 5% kræver iht. vedtægterne bestyrelsens samtykke.

## Emissionsomkostninger

Ved fuld tegning af nye aktier forventes de samlede emissionsomkostninger at udgøre DKK 840.900. Nettoprovenuet ved fuld tegning bliver DKK 62.339.100, som overføres til selskabet.

## Beskatning

Aktionærer beskattes afhængig af midlernes karakter samt individuelle forhold.

## Midler

Investering i A/S Bryggeriet Vestfyen kan ske med frie midler, pensionsmidler eller selskabsmidler. Det anbefales, at investeringshorisonten er på minimum 5 år.

## Forventet tidsplan

### Udbudsperiode:

29. april – 29. maj 2008

### Offentliggørelse af tegningsresultat:

30. maj 2008

### Betaling for og registrering af nye aktier:

3. juni 2008

### Første handelsdag for nye aktier:

4. juni 2008

## Nyttige links

### A/S Bryggeriet Vestfyen:

[www.bryggerietvestfyen.dk](http://www.bryggerietvestfyen.dk)

### Dansk Coladrik A/S (datterselskab):

[www.jolly.dk](http://www.jolly.dk)

### Dansk O.T.C.

### Fondsmæglerselskab A/S:

[www.danskotc.dk](http://www.danskotc.dk)

### Bryggeriforeningen:

[www.bryggeriforeningen.dk](http://www.bryggeriforeningen.dk)

## Fuldstændigt prospekt

Der udarbejdes et fuldstændigt prospekt, som kan rekvireres ved henvendelse til:

Dansk O.T.C Fondsmæglerselskab A/S  
Holmboes Allé 1,9.  
8700 Horsens

## Selskab

A/S Bryggeriet Vestfyen

Fåborgvej 4

5610 Assens

CVR-nr. 37 11 83 11

Telefon: 64 71 10 41

Telefax: 64 71 24 41

[www.bryggerietvestfyen.dk](http://www.bryggerietvestfyen.dk)

[vestfyen@mail.dk](mailto:vestfyen@mail.dk)