



KONGELIG HOFLEVERANDØR

HARBOE

HARBOES BRYGGERI A/S

ÅRSRAPPORT
2012/2013

”Vi er i gang med en vigtig strategisk proces, hvor vi både udvikler vores forretningsmodel og åbner dørene til nye interessante vækstmarkeder. Det kræver fokus og et vedholdende engagement. Jeg glæder mig over at mærke begge dele overalt i vores organisation”.

Bernhard Griese
Adm. direktør

INDHOLDSFORTEGNELSE

Forord af den administrerende direktør	4
Resume af regnskabsåret for koncernen	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	11
Harboe Nordic	19
Harboe International	22
Harboe Ingredients	26
Ledelsespåtegning	47
Den uafhængige revisors erklæringer	49
Medlemmer af bestyrelsen	50
Resultatopgørelse for 2012/13	55
Totalindkomstopgørelse for 2012/13	56
Balance pr. 30. april 2013	57
Pengestrømsopgørelse for 2012/13	59
Egenkapitalopgørelse	60
Noteoversigt	61
Resultatopgørelse for 2012/13	108
Totalindkomstopgørelse for 2012/13	109
Balance pr. 30. april 2013	110
Pengestrømsopgørelse for 2012/13	112
Egenkapitalopgørelse for 2012/13	113
Noteoversigt	114
Selskabsoplysninger	146



FOKUS PÅ BÆREDYGTIG VÆRDISKABELSE

Det forgangne regnskabsår bød på en række væsentlige udfordringer, der påvirkede koncernens udvikling og økonomiske resultater negativt. Men vi tog også vigtige nye skridt i den strategiproces, der skal sikre en mere attraktiv værdiskabelse i Harboe i de kommende år.

Vanskelige markedsforhold, stigende indkøbspriser, trist sommervej og tab i forbindelse med beskadigede produkter var blandt de faktorer, som begrænsede Harboes muligheder for at nå de forretningsmæssige mål og indfri forventningerne til 2012/2013. Og kombinationen af negative omstændigheder påvirkede den i forvejen følsomme balance i koncernens hovedaktiviteter, hvor indtjeningsmarginerne er under konstant pres.

Vi har i årets løb haft intenst fokus på løbende at tilpasse driften til de aktuelle forretningsbetingelser og samtidig fastholde den høje kvalitet og leveringsikkerhed, som vores kunder forventer. Vi driver imidlertid allerede en meget effektiv virksomhed, så mulighederne for yderligere optimeringer af omkostningsstrukturen er begrænsede – og konkurrencesituationen gør det vanskeligt at videreføre stigende produktionsomkostninger til kunderne uden at miste markedsandele.

PRISER UNDER STADIGT PRES

Samtidig ser vi en mere strukturel udvikling i detailhandlen på især de nord-europæiske markeder, hvor priserne bliver stadig mere afgørende i konkurrencen, og det pres bliver naturligt videreført til de øvrige led i værdikæden. Det er en tendens, der ikke bare påvirker Harboe, men kan aflæses i hele fødevarerindustrien.

Vi forventer, at der i de kommende år vil ske en fortsat konsolidering i detailhandlen, og vi forudser derfor ikke, at denne prisfokusering vil blive mindre. Det betyder, at vi ser frem til fortsat udfordrende markedsvilkår på de nord-europæiske markeder, og at vi i stigende grad får behov for at foretage en skarp strategisk prioritering, når vi skal vurdere potentiel afsætning i forhold til at realisere en acceptabel indtjening. Vi skal have robustheden til at vælge til og fra, så vi opnår den optimale værdiskabelse i udnyttelsen af vores samlede ressourcer. Vi skal optimere og udnytte den værdi vores produkter og varemærker har for vores kunder. Og vi skal fortsætte positioneringen af Harboe som indbegrebet af attraktive kvalitetsprodukter, der imødekommer en reel efterspørgsel. På den korte bane vil det betyde, at det bliver udfordrende at opnå den vækst og øgede indtjening, som vi grundlæggende sigter efter. Men på sigt er det en mere bæredygtig strategi, at vi skaber værdi i forretningen og dermed får konsolideret fundamentet for fortsat udvikling og fornyelse.

INVESTERING I STRATEGISK VÆKST

Netop dette understreger også vigtigheden af, at vi fastholder det strategiske fokus på udviklingen af nedenstående to forretningsenheder, som skal bidrage til at reducere den relative eksponering mod de nordeuropæiske markeder og styrke koncernens samlede indtjening. Derfor har vi valgt at prioritere og fortsætte investeringerne i den videre styrkelse af disse aktiviteter i det forgangne år – også selvom det har påført os omkostninger. Til gengæld har

den fremdrift og positive respons, vi oplever i de to forretninger, bestyrket vores forventninger til potentialet. Og vi forventer, at vi i løbet af de kommende tre til fem år i stadig stigende grad vil se dette potentiale udfolde sig i form af positive finansielle resultater.

INTERNATIONAL EKSPANSION FORTSÆTTES

Vores investeringer i opbygningen af en effektiv international salgsorganisation til markedsføring af vores drikkevarer har således bidraget til, at disse aktiviteter har haft en pæn vækst i det forgangne år. Vi havde forventet, at denne vækst havde været endnu højere, men politisk uro og væbnede konflikter på en række markeder har dæmpet ekspansionsmulighederne og skabt generelt udfordrende forretningsbetingelser en del steder. Ikke desto mindre kan vi se, at interessen for vores produkter er stor, og vores fokus på markeder, hvor efterspørgslen på drikkevarer er i høj vækst, skaber grundlag for en fortsat attraktiv udvikling af forretningen. Investering i opbygningen af de nye markeder og betydelige bidrag til markedsføring belaster indtjeningen i de første år, men i takt med at vi opnår kritisk masse på de enkelte markeder, kan vi se, at resultaterne begynder at manifestere sig på bundlinjen.

INGREDIENSER PÅ VEJ MOD KOMMERCIELT GENNEMBRUD

Også inden for maltekstrakt har vi arbejdet målrettet videre på at styrke både den internationale salgsorganisation og de udviklingsaktiviteter, der har flere interessante ingrediensprodukter i pipelinen. Nye samarbejdsprojekter med internationale drikkevareproducenter, massiv interesse for vores produkter på de internationale fødevarer og løbende ordretilgang bidrager til vores positive forventninger. Vi arbejder fortsat målrettet på at etablere det egentlige kommercielle gennembrud for ingrediensforretningen, men vi forventer, at vi i løbet af den kommende femårs strategiperiode vil se en gradvist øget afsætning og attraktiv indtjening fra disse aktiviteter.

FUNDAMENT FOR FORTSAT VÆRDISKABELSE

Efter et år med mange udfordringer og utilstrækkelige finansielle resultater er det trods alt tilfredsstillende, at vores strategiske fokusområder udvikler sig positivt. Det er også overordentligt tilfredsstillende at opleve det engagement og den målrettede arbejdsindsats, som vores ledere og medarbejdere i organisationen leverer hver eneste dag. Det er hele forudsætningen for, at vi når vores mål – og det skaber stolthed og arbejdsglæde i hele virksomheden.

Samtidig betyder de seneste års anlægsinvesteringer, at vi i dag står med et moderne og effektivt produktionsapparat, der kan understøtte den planlagte ekspansion af vores aktiviteter. Vi har et solidt kapitalberedskab, der sætter os i stand til at gribe de rigtige muligheder, når de opstår. Og vi driver en virksomhed, der leverer et effektivt cash flow og en betydelig likviditet til den løbende drift. Vi har således de bedste forudsætninger for at kunne realisere

vores strategiske målsætninger – og en højt motiveret organisation til at skabe resultaterne. Det kommende år vil fortsat byde på udfordringer, og vi forventer ikke en markant forbedret indtjening. Men vi vil arbejde fokuseret på at lægge nye vigtige sten til det fundament, som i løbet af de kommende år skal sikre vores aktionærer en bæredygtig og attraktiv værdiskabelse.

BERNHARD GRIESE
Adm. direktør



FORANDRING

”Markederne omkring os byder på konstant forandring. Derfor skal vi have fleksibiliteten til at udnytte nye muligheder, der opstår, og samtidig kunne stå imod de markeds kræfter, som påvirker os negativt. Det er udgangspunktet for vores strategi”

VÆRDISKABELSE

”Det er kvaliteten af vores produkter og værdien af vores varemærker, der er fundamentet for den fortsatte værdiskabelse i Harboe. Det arbejder vi målrettet på at udfolde gennem en massiv international salgsindsats og positionering af vores virksomhed”



RESUME AF REGNSKABSÅRET FOR KONCERNEN

- Harboes bruttoomsætning blev på 1.588 mio. kr. mod 1.677 mio. kr. sidste år.
- Nettoomsætningen faldt med 4,7 % til 1.344 mio. kr. Sæsonudsving, prispres og fravalg af ikke-lønsomme kontrakter påvirkede udviklingen negativt på de nordeuropæiske markeder.
- Afsætningen af øl og læskedrikke herunder maldrikke og malturtprodukter udgør 5,74 mio. hl. mod 6,52 mio. hl. sidste år. Et fald på 12 %
- Harboes internationale drikkevareforretning udviklede sig positivt, omend vanskelige forretningsbetingelser satte aktiviteterne under pres på visse markeder.
- Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev på 90,9 mio. kr.
- Koncernresultat før skat blev på 4,1 mio. kr.
- Koncernresultatet er lavere end ventet i seneste selskabsmeddelelse, hvor forventningen var et koncernresultat på omkring 20 mio. kr.
- Koncernen har i regnskabsåret foretaget investeringer for 34,3 mio. kr.
- Pengestrømmen af drift på cash flow (ændring i likvider) udgør henholdsvis 51 mio. kr. og 24 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL 2013/14

- Harboe forventer, at alle koncernen forretningsområder vil bidrage til en positiv udvikling i koncernens omsætning i 2013/2014.
- I 2013/2014 forventer Harboe således en samlet omsætningsvækst, ligesom der forventes et forbedret resultat.

HOVED- OG NØGLETAL³

	2012/13 mio.kr.	2011/12 mio.kr.	2010/11* mio.kr.	2009/10* mio.kr.	2008/09* mio.kr.
HOVEDTAL					
INDTJENING					
Bruttoomsætning	1.588,4	1.677,4	1.584,1	1.804,0	1.806,4
ØI- og vandafgifter	(244,7)	(267,0)	(263,5)	(279,3)	(261,8)
Nettoomsætning	1.343,6	1.410,5	1.320,6	1.524,7	1.544,6
EBITDA	90,9	141,0	217,7	188,9	162,9
Resultat af primær drift (EBIT)	9,4	59,5	74,2	64,3	40,9
Finansielle poster, netto	(5,3)	(8,4)	(5,9)	(6,2)	(5,8)
Resultat før skat	4,1	51,1	68,3	58,1	35,1
Årets resultat	3,1	38,4	51,1	43,0	25,6
BALANCE					
Samlede aktiver	1.501,4	1.575,9	1.685,5	1.645,6	1.606,4
Egenkapital	780,6	790,0	753,4	730,3	664,5
Nettorentebærende gæld	115,5	146,6	140,6	152,3	119,6
INVESTERINGER MV.					
Investeringer i immaterielle aktiver ¹	26,5	1,9	5,7	8,2	3,0
Investeringer i materielle aktiver ²	93,2	60,1	141,8	166,0	115,9
Af- og nedskrivninger	81,4	81,5	130,7	124,6	121,9
PENGESTRØMME					
Pengestrømme fra drift	51,1	91,3	192,2	94,2	148,6
Pengestrømme fra investeringer	(20,7)	6,8	(148,4)	(152,7)	(438,9)
Pengestrømme fra finansiering	(6,4)	(48,6)	(63,8)	22,9	259,2
Ændring i likvider	24,0	49,5	(20,0)	(35,7)	(31,1)

*Sammenligningstal for disse perioder er ikke tilrettet for så vidt angår ophørte aktiviteter.

¹Excl. anlæg under opførsel

²Excl. reservedele samt anlæg under opførelse

	2012/13	2011/12	2010/11*	2009/10*	2008/09*
NØGLETAL I %					
Overskudsgrad	0,7	4,2	5,6	4,3	2,6
Soliditetsgrad	52,0	50,1	44,7	44,4	41,4
EBITDA-margin	6,8	10,1	14,0	12,4	10,5
Gearing	14,8	18,6	18,7	20,9	18,0
Likviditetsgrad	118,1	107,1	85,5	91,4	95,5
Afkast af investeret kapital (ROIC)	1,0	6,0	10,2	8,2	6,2
BØRSRELATEREDE NØGLETAL					
Resultat pr. aktie á 10 kr., kr. (EPS)	0,6	6,9	10,6	7,3	4,4
Cash flow pr. aktie á 10 kr., kr. (CFPS)	9,1	13,1	33,7	16,1	25,5
Indre værdi pr. aktie á 10 kr., kr.	130,1	131,6	125,6	123,8	114,0
Börskurs ultimo året	77,0	89,5	127,0	112,0	112,0
Price/earnings	139,7	13,0	12,0	15,4	25,4
Udbytte pr. aktie, á 10 kr., kr.	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
MEDARBEJDERE					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	559	562	572	543	520

³Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforening "Anbefalinger og nøgletal" jf. beskrivelse i note 1.

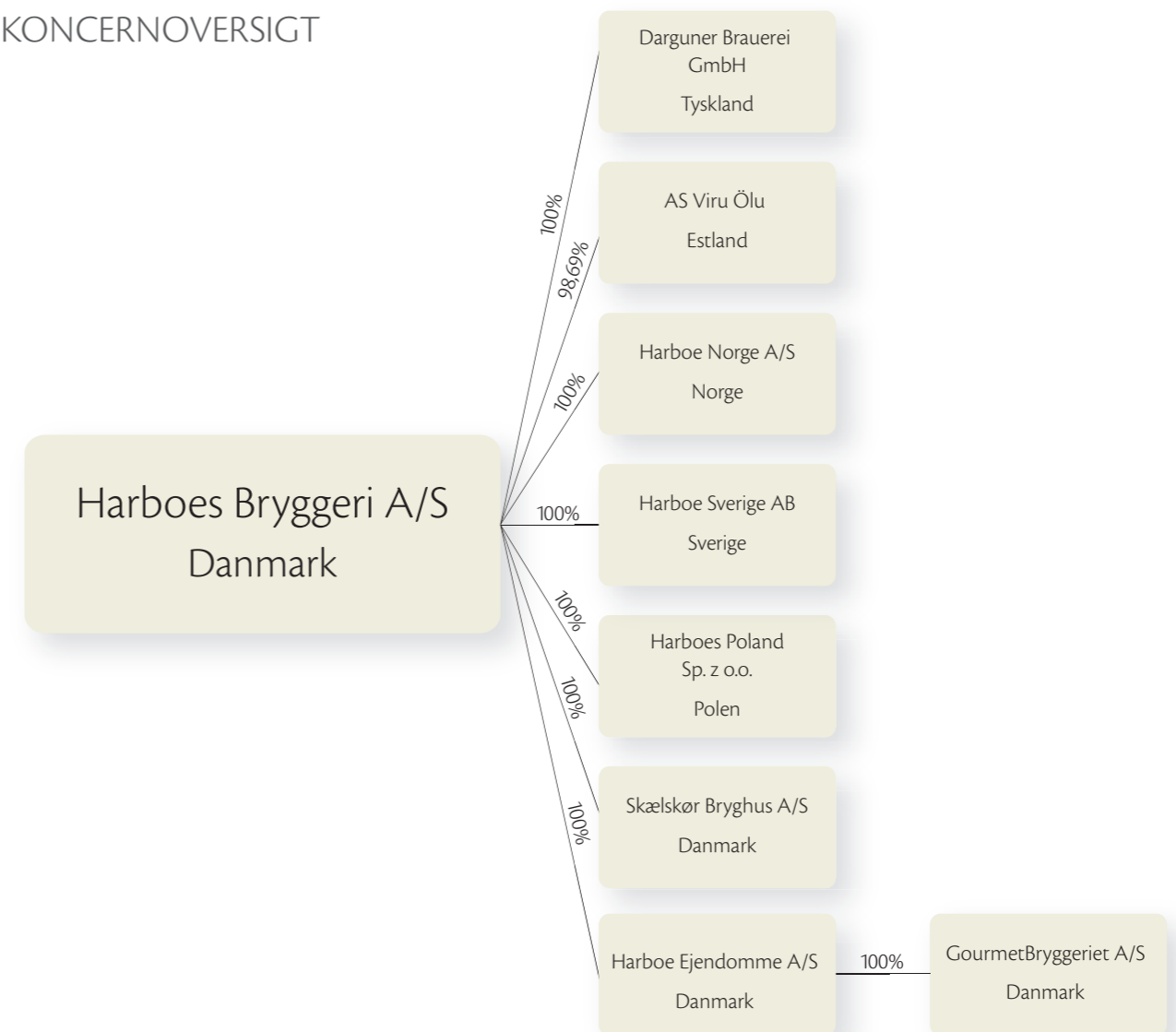
LEDELSESBERETNING

HOVEDAKTIVITET

Det børsnoterede Harboes Bryggeri A/S er moderselskab i Harboe-koncernen.

Koncernens hovedaktivitet er produktion og salg af øl, læskedrikke, maldrikke samt malturtprodukter.

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESBERETNING

KONCERNENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING – FINANSIEL REDEGØRELSE

NETTOOMSÆTNING

Koncernens nettoomsætning blev i regnskabsåret 2012/13 på 1.344 mio. kr. mod 1.410 mio. kr. året før. Det svarer til en nedgang på 4,7 %.

Udviklingen er nærmere beskrevet under gennemgang af koncernens markeder.

INDTJENING

EBITDA udgjorde 90,9 mio. kr. mod sidste år 141,0 mio. kr.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde 9,4 mio. kr. mod 59,5 mio. kr. sidste år. Det svarer til en nedgang på 84,2 %.

Resultatudviklingen skyldes dels den faldende omsætning og dels de fortsat stigende råvarepriser på malt samt energi- og oliepriser. På grund af den fortsat intensive konkurrence, særligt i Nordeuropa der er koncernens største marked, har det ikke været muligt at kompensere for de stigende omkostninger gennem højere salgspriser, og det påvirker koncernens samlede EBITDA-margin negativt. Det fortsatte pres på priserne har også påvirket indtjeningsmarginerne i forbindelse med fornyelse af større enkeltkontrakter.

Koncernens omkostninger påvirkes desuden af den fortsatte opbygning af salgsorganisationen med særlig fokus på at styrke indsatsen på de internationale markeder uden for Nordeuropa, hvor der ses en stigende efterspørgsel på tidssvarende drikkevarer af høj kvalitet. Samtidig påvirkes omkostningerne af de fortsatte investeringer i udviklingsaktiviteter inden for bl.a. maltekstrakt, som udvikler sig positivt. For begge indsatsområder gælder, at der er tale om positionering af nye produkter i nye markeder, og markedsgennem-brydningen er en tidskrævende proces. Det forventes dog, at aktiviteterne i de kommende år i stadig stigende grad vil bidrage til resultatudviklingen.

Endelig er resultatet påvirket af et bogført tab på i alt 1,0 mio. EUR (DKK 7,5 mio kr.) i forbindelse med en tilbagekaldelse af beskadigede produkter. Der pågår forhandlinger om afklaring af ansvar og forsikringsdækning. Harboe har imidlertid ud fra en forsigtighedsbetragtning valgt at udgiftsføre hele tabet i indeværende regnskabsår. I tillæg til de direkte omkostninger har tilba-

gekaldelsen negativ indflydelse på effektivitetsudnyttelsen i produktionen. Det har været nødvendigt at producere erstatningsleverancer til lavere indtjeningsmarginer, og tilbagekaldelsen har generelt resulteret i tabt salg.

Harboe har i perioden gennemført fortsatte tilpasninger i produktionsapparatet med henblik på at opnå yderligere effektiviseringer og besparelser. Der har særligt været fokus på at optimere kapacitetsudnyttelsen på og mellem koncernens produktionsenheder og logistik i forbindelse med lagerstyringen.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver indgår i resultatet af primær drift med 81,4 mio. kr. mod 81,5 mio. kr. året før.

Resultatet før skat blev et overskud på 4,1 mio. kr. mod 51,1 mio. kr. året før.

Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter udgjorde for 2012/13 3,1 mio. kr. mod 38,4 mio. kr. året før.

EGENKAPITAL

Egenkapital udgjorde pr 30.04.2013 780,6 mio. kr. mod 790,0 mio. kr. året før.

Egenkapitalen er påvirket af periodens resultat, valutakursreguleringer for udenlandske datterselskaber, køb af egne aktier og regulering af reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponibel for salg samt udbetaling af udbytte.

INVESTERINGER

Årets samlede investeringer udgjorde 34,3 mio. kr., heraf 28,3 mio. kr. i materielle aktiver. Investeringerne omfatter primært udviklingsomkostninger og løbende optimering af produktionsfaciliteterne.

Der er i regnskabsåret modtaget investeringstilskud fra den tyske stat på 25,0 mio.

De seneste års anlægsinvesteringer har skabt et effektivt grundlag for den fortsatte udbygning af koncernens aktiviteter. De kommende års investeringsstrategi vil derfor primært være fokuseret på løbende optimering af koncernens ressourceanvendelse gennem fortsatte effektiviseringer.

LIKVIDITET OG NETTORENTBÆRENDE GÆLD

Pengestrømme fra driften udgjorde i 2012/13 51,1 mio. kr. mod 91,3 mio. kr. året før. Faldet skyldes primært den lavere indtjening i året.

Harboe arbejder løbende på at styrke pengestrømmen, herunder stærk fokus på styring af varebeholdninger, tilgodehavender fra salg samt styring af leverandørgælden. Harboe vil også i det kommende år have strategisk fokus på styrkelse af pengestrømmen fra driften.

Pengestrømme vedrørende investering udgjorde -20,7 mio. kr., og pengestrømme fra finansiering androg -6,4 mio. kr. Den negative pengestrøm fra finansiering dækker over investeringstilskud med fradrag af afdrag på prioritetsgæld, udbetalt udbytte samt køb af egne aktier. Køb af egne aktier udgjorde 5,2 mio. kr.

Det frie cash flow – ændringer i likvider – udgjorde herefter 24,0 mio. kr. mod 49,6 mio. kr. året før.

LIKVIDITETSBEREDSKAB

Likviditetsberedskabet for koncernen er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgjorde pr. 30. april 2013 164,6 mio. kr.

Hertil kommer beholdningen af 451.568 stk. egne B-aktier, svarende til 34,8 mio. kr. opgjort til børskursen pr. 30. april 2013.

Endvidere kan tillægges dagsværdien af obligationsbeholdningen, der pr. 30. april 2013 udgjorde 171,7 mio. kr.

Obligationsbeholdningen repræsenterer et strategisk kreditberedskab, som er etableret med henblik på at sikre Harboe handlefrihed til at gennemføre interessante opkøb, strategiske samarbejder eller lignende investeringer, som underbygger koncernens strategi. Markedet har ikke gjort det attraktivt at udnytte denne facilitet til at indfri anden gæld.

Det samlede likviditetsberedskab udgør således 371,1 mio. kr.

Koncernens rentebærende gæld udgjorde pr. 30. april 2013 301,0 mio. kr. mod 353,8 mio. kr. året før.

Justeret for obligationsbeholdningen og likvide indeståender på 185,5 mio. kr. udgør koncernens nettorentebærende gæld pr. 30. april 2013 115,5 mio. kr. mod 146,6 mio. kr. året før.

BEGIVENHEDER EFTER ÅRSREGNSKABETS AFSLUTNING

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



LEDELSESBERETNING

STRATEGI OG FINANSIELLE MÅL

Harboe producerer og afsætter en bred vifte af drikkevarer og maltekstraktprodukter til mere end 90 markeder verden over. Produktporteføljen er målrettet efterspørgsel og markedspotentialer i de enkelte markeder og tager udgangspunkt i tre strategiske forretningsområder: Harboe Nordic, Harboe International og Harboe Ingredients.

Harboe Nordic markedsfører et bredt sortiment af øl, læske- og energidrikke samt ikke-alkoholiske maltedrikke på koncernens hovedmarkeder i Danmark, Norge, Sverige, Baltikum, Tyskland og til grænsehandlen. Det er Harboes strategi at fastholde en høj volumen og sikre sin veletablerede position på disse markeder ved at tilbyde kunderne en høj kvalitet, fleksibilitet og sikkerhed i leverancerne samt et attraktivt og tidsvarende sortiment.

Harboe International markedsfører øl, læske- og energidrikke samt ikke-alkoholiske maltedrikke på mere end 90 markeder i Mellemøsten, Afrika, Sydøstasien/Oceanien, Amerikas samt på en række europæiske markeder uden for Nordeuropa. Det er Harboes strategi at øge Harboe Internationals relative andel af koncernens omsætning og EBITDA gennem en fortsat geografisk ekspansion med udgangspunkt i markeder, hvor den økonomiske og demografiske udvikling understøtter en stigende købekraft og efterspørgsel på kvalitetsprodukter.

Harboe Ingredients danner rammen om Harboes salgs- og udviklingsaktiviteter inden for maltbaserede fødevaringredienser. Hovedaktiviteten er den traditionelle maltekstrakt, som markedsføres til kunder i den europæiske fødevarerindustri. De seneste års udviklingsaktiviteter har imidlertid banet vejen for en udfoldelse af anvendelsespotentialer og skabt mulighed for en strategisk ekspansion af forretningen – såvel geografisk som industrielt. Det er Harboes strategi målrettet at forfølge disse muligheder med henblik på at skabe attraktiv vækst og yderligere styrke koncernens indtjeningsgrundlag.

Forretningsmodel, strategi og mål for de enkelte forretningsområder er nærmere beskrevet i deres respektive afsnit.

INVESTERING I LANGSIGTET VÆRDISKABELSE

Forudsætningen for at fastholde markedspositionen i Nordeuropa og sam-

tidig realisere den internationale og forretningsmæssige vækststrategi er et effektivt og fleksibelt produktionsapparat, der kan levere høj kvalitet og imødekomme den ventede vækst i volumen. Ud over almindelig vedligeholdelse og vedvarende effektiviseringer vil Harboe derfor løbende vurdere behovet for investeringer i ny produktionskapacitet og -teknologi. Samtidig har Harboe i takt med den stigende aktivitet intensivt fokus på at sikre, at koordination og effektivitetsudnyttelse mellem koncernens produktionsenheder og i distributionen optimeres med henblik på at skabe yderligere driftssynergier.

FINANSIELLE MÅL FOR KONCERNEN

Harboe forventer, at den intensive konkurrence vil fortsætte på de nord-europæiske hovedmarkeder. Samtidig vil løbende udsving i priserne på Harboes primære råvarer fortsat udgøre en risikofaktor og begrænse mulighederne for varigt at hæve indtjeningsmarginen på denne del af forretningen. Det er dog forventningen, at den fortsatte realisering af koncernens internationale vækststrategi inden for både drikkevarer og maltekstrakt vil bidrage til en samlet mere robust indtjening – både relativt og i absolutte termer.

Det er Harboes langsigtede målsætning at skabe en årlig omsætningsvækst på mellem 5-10 % og en overskudsgrad på over 6-8 %. Det skal bidrage til, at afkastet på den investerede kapital varigt kan fastholdes på et attraktivt niveau på 8-10 %. Desuden vil Harboe løbende have fokus på at fastholde et stærkt cash flow fra koncernens drift.

Koncernens målsætning for kapitalstruktur er fastlagt ud fra ønsket om løbende at opretholde et højt økonomisk beredskab. Det muliggør de investeringer i den fortsatte organiske vækst og værdiskabelse, som er nødvendige for at være på forkant med markedsudviklingen og kundernes behov. Det er endvidere koncernens målsætning, at det økonomiske beredskab i høj grad skal være egenfinansieret og med en fleksibilitet, der rummer mulighed for værdiskabende opkøb eller indgåelse i strategiske samarbejder. Samtidig er det koncernens målsætning at sikre en langsigtet værdiskabelse til aktionærene ved en gradvis styrkelse af selskabets markedsværdi i takt med den planlagte udvikling af koncernens aktiviteter. Dette ønskes suppleret med et løbende afkast gennem fortsat udbetaling af udbytte eller aktietilbagekøbsprogrammer.



LEDELSESBERETNING

FORVENTNINGER TIL 2013/2014

Markedsforholdene på de nordeuropæiske markeder forventes fortsat at være særdeles udfordrende i det kommende år med intensiv konkurrence og pres på priserne. Harboe vil fokusere på at fastholde sin position på disse markeder med afsæt i et solidt produktsortiment, fleksibilitet og leverings-sikkerhed samt en fortsat positionering af koncernens varemærker.

Fortsat ekspansion og udvikling af koncernens internationale aktiviteter inden for drikkevarer vil også i det kommende år have høj prioritet med yderligere styrkelse af salgs- og markedsføringsaktiviteterne. Det strategiske fokus vil være på markeder, hvor forbruget af drikkevarer er i vækst, og hvor Harboe kan etablere en attraktiv platform for sine produkter. Det forventes, at aktiviteterne vil være den primære vækstdriver for koncernen i det kommende år.

Den videre udvikling af aktiviteterne inden for maltekstrakt vil også være i fokus med en videreførelse af det internationale salgssarbejde og målrettede markedsføringsaktiviteter. Også på udviklingsfronten forventes fortsatte fremskridt med de produkter, der er i forretningens pipeline. Samarbejdet med partnere i drikkevareindustrien forventes at udvikle sig positivt og resultere i en stigende afsætning af ingrediensprodukter.

Samlet forventer Harboe, at alle koncernens forretninger vil bidrage til en positiv udvikling i koncernens omsætning, der ventes at blive højere end i 2012/2013.

Indtjeningen vil også i det kommende år være påvirket af et generelt pres på marginerne og fortsatte investeringer i udviklingen af de strategiske forretningsområder. Også generel følsomhed over for sæsonudsving kan få indflydelse på koncernens resultater. I forhold til 2012/2013 forventer Harboe dog et forbedret resultat.

De seneste års anlægsinvesteringer betyder, at Harboe i dag har et moderne og effektivt produktionsapparat, der kan understøtte den strategiske udvikling af aktiviteterne. Derfor forventes investeringerne i det kommende år primært at være rettet mod løbende vedligeholdelse og effektivitetsoptimeringer.

Harboes solide kapitalberedskab og løbende cash-flow skaber desuden grundlag for, at koncernen kan videreføre den strategiske udvikling af koncernens aktiviteter og dermed sikre en attraktiv langsigtet værdiskabelse.



HARBOE NORDIC



SOLID POSITION PÅ DE NORDEUROPEISKE MARKEDER

Harboe Nordic er Harboes største forretningsenhed, og aktiviteterne er resultatet af mange års systematisk udvikling af forretningen og geografisk ekspansion. Harboe Nordic indtager i dag en solid position på de nordeuropæiske markeder for øl, lække- og energidrikke og markedsfører sine produkter i Danmark, Norge, Sverige, Baltikum, Polen og Tyskland – samt til

grænsehandlen. Harboe Nordic markedsfører primært sine produkter over for store kunder i detailhandelssektoren – både til private label-segmentet og under egne varemærker. Det er Harboes strategi at fastholde sin veletablerede position på disse markeder med fortsat høj volumen, kvalitet og sikkerhed i leverancerne.

STRATEGISK SAMARBEJDE SKABER VÆRDI

På de nordeuropæiske markeder finder man Harboes drikkevarer på hylderne hos en lang række af de store supermarkeds kæder. Samarbejdet med kunderne er ofte mangeårigt og baseret på en tæt og løbende dialog om udviklingstendenser i efterspørgslen, løbende udvikling af produktsortiment og emballager og andre ideer til fortsat udfoldelse af samarbejdet.

Danmarks største supermarkeds kæde, Dansk Supermarked, har i mange år samarbejdet med Harboe, og Harboes produkter er stærkt repræsenteret på hylderne i både Føtex, Bilka og Netto. Ifølge Category Manager Brian Olesen fra Dansk Supermarked, er samarbejdet med Harboe en vigtig brik i den strategiske udvikling af deres forretning.

“Harboes Bryggeri A/S er en af vores store leverandører, og vi opfatter dem klart som en strategisk samarbejdspartner. Harboe er et “brand”, som tilfører værdi til vores forretning. Det er væsentligt for os, at de kan byde ind med mange facetter, og vi glæder os meget over det stærke fundament, vi har etableret i fællesskab”, siger Brian Olesen og fortsætter: “Vi glæder os til det fortsatte samarbejde, hvor vi vil bygge videre på den gode relation og realisere nye forretningsmæssige muligheder sammen”.

HARBOE NORDIC

INNOVATION

”Vi arbejder hver dag for at Harboes produkter lever op til kundernes forventninger og styrker værdien af det brand, vi ønsker at skabe. Vi skal være den solide – og samtidig innovative partner – der bidrager til at skabe ny værdi – både for os selv og for kunderne”.

HARBOE NORDIC

Harboe Nordic er koncernens største forretningsenhed og grundstammen i koncernens aktiviteter. Forretningen producerer et bredt sortiment af drikkevarer, der markedsføres i Danmark, Norge, Sverige, Baltikum, Polen og Tyskland samt til grænsehandlen, der udgør et særligt marked.

Harboe Nordics produkter markedsføres primært over for kunder i detailhandelssektoren, der gennem de senere år har gennemgået en løbende konsolidering – især blandt discountkæderne, som fortsat øger sin relative andel af den samlede detailhandel. Også i bryggeriindustrien er der sket en sideløbende konsolidering, som fortsat skærper konkurrencesituationen på de nordeuropæiske markeder.

Harboe Nordics produktsortiment henvender sig bl.a. til private label-segmentet, men markedsføres også i stigende omfang under Harboes egne varemærker gennem de store supermarkeds-kæder. Særligt varemærkerne Harboe, Darguner og Bear Beer er bærende i den fortsatte positionering af koncernens produkter, og markedsføringen sker i tæt samarbejde med detailhandlen. Såvel koncernens private label kategori som egne mærkevarer markedsføres til attraktive priser, der typisk er lavere end priserne på de internationale mærkevarer. I det meste af Europa øger dette segment sin relative andel af det traditionelle øl- og læskedrikmarked. Konkurrencen er intensiv på samtlige markeder.

Konkurrenterne på det nordeuropæiske marked for drikkevarer er både lokale og regionale spillere, og segmentet udfordres løbende af de dyrere mærkevarer, som i perioder markedsføres til discountpriser.

Det samlede salg af øl har gennem de seneste 10 år været faldende på de nordeuropæiske markeder. Salget af læskedrikke vokser fortsat, om end kun med beskedne vækstrater. Salget af læskedrikke drives af en fortsat produktudvikling inden for segmentet, herunder bl.a. energi- og sportsdrikke, som i stigende omfang vinder ind på markedet. Senest er også kildevand med smag

og vitamindrikke trængt ind på især det tyske marked som nye produkter, der kan drive den fortsatte vækst i segmentet.

Det nordeuropæiske drikkevaremarked påvirkes også af sæsonudsving, og særligt kvaliteten af sommervejret har betydelig indflydelse på den samlede efterspørgsel.

VÆRDISKABELSE OG STRATEGI

Forretningsmodellen i Harboe Nordic er baseret på at levere et attraktivt sortiment af drikkevarer i store volumener til de store kæder i detailhandelssektoren i Nordeuropa, hvor Harboe har etableret sig med en solid position. Fastholdelsen af denne position sker ved at sikre kunderne en høj kvalitet, leveringssikkerhed og fleksibilitet over for udsving i efterspørgslen. Forretningsaktiviteterne er baseret på et tæt samarbejde med kunderne, som samtidig sikrer, at produktsortiment, emballage og løbende markedsføring imødekommer og fortsat kan drive efterspørgslen blandt de nordeuropæiske forbrugere.

Da indtjeningsmarginerne for aktiviteterne i Harboe Nordic er under konstant pres, er værdiskabelsen betinget af et fortsat højt aktivitetsniveau, som kan sikre, at den samlede indtjening og afkast af den investerede kapital når et niveau, der er i overensstemmelse med koncernens finansielle målsætninger. Den intensive konkurrence begrænser mulighederne for at effektivt at gennemføre prisstigninger i takt med, at priser på råvarer og hjælpematerialer, afgifter mv. påvirker produktionsomkostningerne, så Harboe vurderer konstant boniteten af de kontrakter, der indgås med henblik på at opnå den optimale balance mellem indtjening og kapacitetsudnyttelse – også i forhold til prioriteringen af koncernens øvrige forretningsaktiviteter.

Aktiviteterne i Harboe Nordic er rygraden i koncernen og skaber et vigtigt finansielt og kapacitetsmæssigt grundlag for den fortsatte strategiske udvikling af Harboes øvrige forretningsenheder.

STRATEGISKE TILTAG OG RESULTATER I 2012/2013

Udviklingen i Harboe Nordic har i 2012/2013 været påvirket af fortsat udfordrende markedsforhold med stigende indkøbspriser, fortsat intensiv konkurrence og en faldende efterspørgsel, der var væsentligt påvirket af den meget kolde sommer i 2012.

Afsætningen af øl var påvirket af effekten af et større nordeuropæisk kunde-forhold, som blev afviklet i foråret 2012. Harboe har desuden i perioden fravalgt kunde-forhold, der ville optage væsentlig kapacitet uden at bidrage med acceptable marginer. Beslutningen er truffet ud fra en strategisk prioritering om at reservere kapacitet til den fortsatte udvikling af aktiviteterne uden for Nordeuropa, som bidrager med mere attraktive indtjeningsmarginer.

Segmentet for læskedrikke og ikke-alkoholiske drikkevarer har også været påvirket af sommerens vejrlig, og det har præget afsætningen på alle de nordeuropæiske markeder.

Tilbagegangen i afsætningen er i et vist omfang opvejet af strategiske samarbejdsaftaler med både nye og eksisterende kunder, som bidrager til kapacitetsudnyttelsen. Samtidig er der investeret i den fortsatte udvikling af eksisterende kunde-forhold, og der er i årets løb arbejdet med løbende tilpasning og innovation af produktsortimentet samt udvikling af nye stærke emballager, der bidrager positivt til samarbejdet med detailhandelskunderne og positioneringen af Harboes produkter over for forbrugerne.

Der er også arbejdet videre med udbygningen af Harboes position inden for ontrade-salget til cafeer, kantiner mv., ligesom salget til convenience-segmentet har været i fokus for yderligere forretningsudvikling.

FORVENTNINGER TIL 2013/2014

Harboe Nordic vil i tråd med strategien fokusere på at fastholde sin solide position på de nordeuropæiske markeder i det kommende år. Der forventes en fortsat faldende efterspørgsel på øl, mens markederne for læskedrikke og andre ikke-alkoholiske drikkevarer forventes at udvikle sig positivt. Vejret i højsæsonen hen over regnskabsårets første to kvartaler vil dog som vanligt få betydelig indflydelse på den samlede efterspørgsel og afsætning.

Der ventes en fortsat intensiv konkurrence, som vil sætte indtjeningen under stadigt pres, men Harboe vil fastholde det strategiske fokus på at bevare sit solide fodfæste på de nordeuropæiske markeder med henblik på at aktiviteterne i Harboe Nordic fortsat bidrager positivt til koncernens resultater.



HARBOE INTERNATIONAL



KRITISK MASSE

Målrettet salg og stærke produkter har været i stand til at åbne interessante døre på de internationale markeder. Nu skal vi konsolidere platformen yderligere, så vi får skabt den position og effektivitet, der sikrer den langsigtede værdiskabelse.

STRATEGISK EKSPANSION I NYE VÆKSTMARKEDER

Harboe International markedsfører Harboes produkter på mere end 90 markeder i Mellemøsten, Afrika, Sydøstasien/Oceanien, Amerikas samt på en række europæiske markeder uden for Nordeuropa. Aktiviteterne drives i et tæt samarbejde med distributører og samarbejdspartnere i de enkelte regioner, og produktsortimentet er målrettet de lokale forbrugsmønstre.

Forretningen udvikler sig positivt, og afsætningen drives af en stigende efterspørgsel på drikkevarer. Harboe har strategisk fokus på at videreudvikle de internationale aktiviteter med henblik på at skabe kritisk masse i de enkelte markeder og styrke koncernens indtjening.

STÆRKE PRODUKTER DRIVER NY EFTERSPØRGSEL

Harboes produkter har i stigende grad vundet indpas på de internationale markeder, og koncernens egne varemærker spiller en central rolle i den fortsatte internationale positionering. Både øl, læske- og energidrikke – samt ikke mindst koncernens vifte af ikke-alkoholiske maldrikke møder stor interesse blandt kunder og distributører. Og selvom konkurrencen er intensiv på samtlige markeder, skaber væksten fortsat nyt potentiale. En forudsætning for succes er naturligvis at kende de lokale markedskræfter og specifikke efterspørgsel. Derfor har Harboe etableret tætte partnerskaber med lokale distributører, som kan se mulighederne i Harboes produkter og varemærker og kan bane vejen til kunderne. I Taiwan har Harboe indgået et strategisk samarbejde med en af landets førende fødevaredistributører, Sun-Friend Corporation, som med Harboes produkter har skabt en helt ny platform i markedet. Adm. direktør i Sun-Friend Corporation, Mr. Kaiyu Kung, fortæller:

”Vi glæder os meget over samarbejdet med Harboe, og vores tætte partnerskab og fælles engagement skaber værdi for begge parter i takt med, at vi udforsker nye markedsmuligheder. Når vi kombinerer deres stærke portefølje af produkter og varemærker med vores indsigt i det lokale marked og forbrugernes behov, er vi i stand til at stimulere og skabe helt ny efterspørgsel. Og vi ser fortsat attraktive muligheder for Harboes produkter i Taiwan”.

HARBOE INTERNATIONAL

Harboe International danner rammen om markedsføringen af koncernens drikkevareprodukter på markeder uden for de nordeuropæiske kernemarkeder. Harboe International markedsfører i dag sine produkter på mere end 90 markeder i Mellemøsten, Afrika, Sydøstasien/Oceanien, Amerikas samt på en række europæiske markeder uden for Nordeuropa.

På de internationale markeder markedsføres Harboes produkter i vid udstrækning under egne varemærker suppleret med private label, hvor det er forretningsmæssigt attraktivt. De primære varemærker i øl-kategorien, som markedsføres på tværs af regionerne i den internationale forretning, er Bear Beer, Darguner, Harboe, Puls og specialprodukterne under GB-varemærket. Harboe markedsfører desuden en vifte af læske- og energidrikke samt andre ikke-alkoholiske specialprodukter, herunder både lyse og mørke maldrikke, som bl.a. markedsføres under varemærkerne Hyper Malt og White Bear.

Sammensætningen af produktkategorier og varemærker er målrettet den lokale efterspørgsel i de enkelte regioner og markeder, og markedsføringen af Harboes produkter sker i vid udstrækning i samarbejde med lokale og internationale partnere og distributører – men også via direkte salg til store supermarkeds kæder.

Der er betydelig konkurrence på samtlige markeder, men økonomisk vækst og stigende købekraft driver også et stigende forbrug af drikkevarer. Samtidig ses der en generel vækst og modning af markederne i både detailhandlen og i on-trade segmentet, som understøtter en hastigt stigende afsætning på stort set alle Harboes internationale markeder. Konkurrenterne er både lokale, regionale og internationale bryggerier.

VÆRDISKABELSE OG STRATEGI

Harboe International forfølger en diversificeret vækststrategi, der tager udgangspunkt i markeder, hvor den økonomiske og demografiske udvikling understøtter en stigende købekraft og efterspørgsel på kvalitetsprodukter. Den geografiske ekspansion og produktstrategi er rettet mod regionale og kulturelle efterspørgselsmønstre, hvor Harboe kan udnytte sine distinkte kompetencer og brede produktsortiment til at indtage en reel position i konkurrencen.

Den strategiske ekspansion sker gennem en fortsat opbygning af salgsorganisationen, etablering af netværk og samarbejde med distributører. Det er en operationel målsætning, at nye markeder på tre til fem års sigt skal kunne opnå kritisk masse og bidrage positivt til koncernens EBITDA.

Harboes mærkevareprodukter markedsføres typisk i et prissegment, der er placeret mellem de dyreste, importerede premium-varemærker og de lokalproducerede produkter. Produkterne er således målrettet et hastigt voksende segment af middelklasseforbrugere, som i stigende grad efterspørger importerede mærkevarer til attraktive priser. Harboe tilpasser og udvikler i tæt samarbejde med distributører sit produktsortiment og emballager, så det imødekommer den lokale efterspørgsel og samtidig kan stimulere til yderligere vækst i markedet.

En væsentlig strategisk prioritet i den fortsatte geografiske ekspansion er at sikre en yderligere styrkelse af koordineringen mellem salgsorganisationen og koncernens produktions- og distributionsapparat, så ressourceanvendelse og levering til de internationale markeder kan optimeres mest muligt.

De internationale markeder, som Harboe har valgt at fokusere på, rummer et attraktivt potentiale, der inden for en række produktkategorier og geografiske segmenter giver mulighed for at realisere højere indtjeningsmarginer end på de nordeuropæiske kernemarkeder.

De internationale aktiviteter ventes i stadig større grad at bidrage til koncernens omsætning og EBITDA over de kommende år.

STRATEGISKE TILTAG OG RESULTATER I 2012/2013

Samlet har aktiviteterne i Harboe International udviklet sig positivt med en fortsat en tocifret stigning i afsætningen. Aktiviteterne har imidlertid på en række markeder, særligt i Afrika og Mellemøsten, været påvirket af væsentlige udfordringer med politisk uro, regimeskifter og væbnede konflikter, som betyder, at resultaterne på trods af væksten ikke har nået det ventede niveau. Opbygningen af salgsorganisationen er fortsat og har bidraget til en yderligere styrkelse af platformen. Der er investeret i fortsatte salgaktiviteter med deltagelse på internationale drikkevaremesse, og Harboe deltager løbende i salgs- og markedsføringsaktiviteter med lokale partnere og distributører som led i opbygningen af Harboes varemærker på en række markeder. Samtidig er der indgået flere nye aftaler og partnerskaber, som forventes at bidrage positivt til de kommende års udvikling.



HARBOE INTERNATIONAL

MELLEMØSTEN

I Mellemøsten markedsfører Harboe fortrinsvist ikke-alkoholiske drikkevarer, herunder en bred vifte af både ikke-alkoholiske maldrikke og traditionelle læskedrikke, som begge er kategorier i vækst.

Harboe har gennem de seneste fem år forfulgt en målrettet geografisk ekspansion i regionen og har i dag et solidt fodfæste på en række markeder. Aktiviteterne udbygges løbende i samarbejde med kunder og distributører i både eksisterende og nye markeder.

Udviklingen i 2012/2013 har dog båret præg af den fortsatte politiske uro i regionen, som har haft væsentlig indflydelse på afsætningen, og på visse markeder sat salget helt i stå. Uroen har også skabt generelle forsinkelser i forsyningerne og givet anledning til betydelige handelsmæssige udfordringer i almindelighed.

Fortsat positiv udvikling på de mere stabile markeder i regionen har i nogen udstrækning kunnet opveje de negative markedskræfter. Harboe har konstant fokus på, hvordan koncernen bedst muligt udnytter det eksisterende markedspotentiale under optimal hensyntagen til den politiske situation og den økonomiske risikoeksponering.

Den underliggende efterspørgsel i regionen er dog fortsat stigende, og markedsføringen af Harboes egne varemærker fortsætter i tæt samarbejde med kunder og distributører. Som led i den løbende bearbejdning af markedet har Harboe indledt lanceringen af en vifte af nye ikke-alkoholiske maldrikke i en række smagsvarianter under varemærket "White Bear". Produktet er udviklet og fremstilles med en compound, der er baseret på Harboes egen klare malt-ekstrakt, og både kunder og distributører har vist stor interesse. White Bear markedsføres nu i en række lande i regionen, hvor ikke-alkoholiske drikke er et stort segment i fortsat vækst, men også kunder i den europæiske detailhandel har vist interesse. Det forventes, at det nye produkt gradvist vil bidrage positivt til afsætningen i løbet af det kommende regnskabsår.

AFRIKA

Harboe afsætter et bredt sortiment af øl, læskedrikke, maldrikke og ikke-alkoholiske maldrikke i et stadig stigende antal afrikanske lande, fortrinsvist under egne varemærker. Harboes ekspansion i de afrikanske lande drives af en stigende efterspørgsel på især stærk øl og maltbaserede produkter, men også energidrikke er et stort segment i kraftig vækst. Markedsudviklingen understøtter afsætningen med en hastigt voksende middelklasse og en stadig udvikling og konsolidering inden for detailhandlen. Deltagelse i målrettede salgs- og markedsføringsaktiviteter i et tæt og gensidigt værdiskabende samarbejde med store regionale distributører er katalysator for en fortsat positiv udvikling. Salgsorganisationen er under fortsat udbygning og skaber løbende nye resultater.

Den samlede afsætning på de afrikanske markeder har vist tocifret vækst inden for alle kategorier. Væksten er dels drevet af nye distributøraftaler og dels gennem en fortsat udbygning af markedspositioner i et velfungerende samarbejde med eksisterende distributører og samarbejdspartnere på kontinentet.

I flere af de afrikanske lande har politisk uro og væbnede konflikter imidlertid haft betydelig indflydelse på de generelle forretningsbetingelser og en negativ afsmitning på afsætningen. Det har medført, at den samlede vækst i Afrika er noget lavere end ventet.

SYDØSTASIEN OG OCEANIEN

Som led i Harboes strategi om fortsat international ekspansion af aktiviteterne har koncernen indledt en systematisk salgsindsats i Sydøstasien og på udvalgte markeder i Oceanien, hvor der er indledt samarbejde med en række distributører på tværs af regionen. Særligt Harboes pilsnerøl og stærk øl har fundet fodfæste på de sydøstasiatiske markeder.

Samarbejdet med centrale distributører og eksekveringen af den målrettede salgsstrategi over for de store detailhandelskæder er fortsat i regnskabsåret. Eksponeringen af Harboes produkter hos et stigende antal detailhandelskæder bidrager til at synliggøre produkterne over for forbrugerne i disse markeder. Der arbejdes systematisk med opbygning og markedsføring af Harboes varemærker i regionen i tæt samarbejde med både lokale og regionale distributører, med en pæn vækst i den samlede afsætning. Den positive udvikling ses inden for alle produktkategorier, men særligt øl-segmentet vokser kraftigt. Ud over positioneringen i detailhandlen arbejdes der med markedsføring over for restaurationssegmentet, som også viser positive resultater. De systematiske salgsaktiviteter i Sydøstasien og Oceanien bidrager positivt til koncernens samlede resultater, om end forretningens relative størrelse og fortsatte investeringer i salg og markedsføring betyder, at det fortsat er på et beskedent niveau.

AMERIKA

Det seneste skridt i den geografiske ekspansion har været rettet mod udvalgte markeder i Syd- og Nordamerika. Aktiviteterne har i første omgang været rettet mod særlige forbrugersegmenter, hvor de mørke, ikke-alkoholiske maldrikke nyder stor efterspørgsel – særligt i Caribien. Der har det seneste år desuden været fokus på bearbejdning af en række andre markeder i både Nord- og Sydamerika med identifikation af distributører og indgåelse af samarbejdsaftaler med lokale partnere. Der er også direkte kontakt til detailhandelskæder i en række lande, hvor især øl er en voksende kategori. Afsætningen i Amerikas er fortsat beskedent, men det vurderes, at potentialet for en yderligere etablering på disse markeder er attraktivt.

FORVENTNINGER TIL 2013/2014

Det er fortsat forventningen, at Harboes internationale aktiviteter i stigende grad vil bidrage til koncernens omsætning og indtjening. Den fortsatte opbygning af salgsorganisationen, målrettede markedsføringsaktiviteter og bearbejdning af markederne forventes i det kommende regnskabsår at skabe grundlag for en pæn tocifret vækst. Markedsbetingelserne forventes at forblive udfordrende, og der er begrænset udsigt til en stabilisering af den politiske uro i især Mellemøsten og visse afrikanske lande. Forventningerne er således underlagt stor usikkerhed for disse markeder, men Harboe forventer, at den fortsatte styrkelse af aktiviteterne i den øvrige del af organisationen vil skabe grundlag for en samlet positiv udvikling.

HARBOE INGREDIENTS



INTERNATIONALT SALG

Vores nye produkter er resultatet af et intensivt udviklingsarbejde med det klare fokus, at de skal gøre en positiv forskel. Vi møder anerkendelse i markedet – men den reelle forretningsmæssige succes er betinget af et massivt kendskab og dokumenterede resultater. Derfor står det internationale salgsarbejde allerøverst på dagsordenen.

Harboes compound baseret på klar maltekstrakt har således en attraktiv profil til markedsføring over for store drikkevareproducenter, som viser en betydelig interesse for produktet. Det har gennem det seneste år materialiseret sig i nye strategiske samarbejdsaftaler og ordrer.

Harboes compound indgår desuden i den videre udvikling af Harboes egne drikkevarer, herunder især de ikke-alkoholiske maldrikke som koncernen markedsfører på flere internationale markeder.

Udviklingsaktiviteterne har fokus på fortsat udvikling af nye produktvarianter af maltekstrakten, der kan finde anvendelse som attraktive og naturlige alternativer til ingredienser i fødevarerindustrien. Senest har det også resulteret i udviklingen af både en sød og en mørk maltekstrakt, der begge kan anvendes som alternativer til traditionelle søde- og farvestoffer.

I forlængelse af de positive udviklingsresultater og den betydelige interesse og anerkendelse, de nye produkter har opnået blandt kunder og samarbejdspartnere i fødevarerindustrien, har Harboe de seneste år investeret yderligere ressourcer i udviklingsaktiviteterne inden for maltekstrakt. Der er etableret en fokuseret udviklings- og salgsenhed, som arbejder målrettet på at udnytte mulighederne optimalt. På udviklingssiden er der oprustet med yderligere specialkompetencer, ligesom der er etableret samarbejde med eksterne forskningsinstitutioner. Også salgsorganisationen er løbende blevet styrket med nye ressourcer.

VÆRDISKABELSE OG STRATEGI

Harboe er en af nordens førende producenter af maltekstrakt til fødevarerindustrien, og Harboe Ingredients' forretningsmodel tager udgangspunkt i at sikre den optimale udnyttelse af koncernens kompetencer og markedsmuligheder inden for dette segment. Markedet for den traditionelle maltekstrakt rummer et fortsat attraktivt vækstpotentiale i Europa, som koncernen ønsker at udnytte gennem en fortsat målrettet styrkelse af produktporteføljen og videre udbygning af salgsorganisationen.

Den yderligere forædling af produkterne har imidlertid banet vejen for en udfoldelse af anvendelsespotentialer og har dermed skabt mulighed for en interessant strategisk ekspansion af forretningen – såvel geografisk som industrielt. Samtidig kan de nye, forædlede produkter afsættes med højere indtjeningsmarginer end de traditionelle maltprodukter.

NYE FORRETNINGSMULIGHEDER MED MALTEKSTRAKT

Harboe Ingredients udvikler, producerer og sælger maltbaserede fødevarer- ingredienser, der anvendes som naturligt alternativ til sukker-, smags- og farvestoffer i fødevarerindustrien. Harboes traditionelle maltekstrakt markedsføres i Europa, hvor afsætningen drives af en stigende efterspørgsel og Harboes fortsatte produktudvikling inden for kategorien. Udviklingsaktiviteterne har fokus på at sikre den optimale udnyttelse af koncernens kompetencer og markedsmulighederne inden for maltbaserede fødevarer- ingredienser.

Det har bl.a. resulteret i nye compounds baseret på klar maltekstrakt, som har mødt stor interesse blandt internationale drikkevareproducenter. Og Harboe har flere malt-baserede produktvarianter på vej til markedet. Det er koncernens strategi at udfolde det internationale markedspotentiale for de unikke produkter gennem fortsat samarbejde med partnere i fødevarer- industri og en intensiv strategisk salgsindsats.

SALG OG UDVIKLING GÅR HÅND I HÅND

Harboes innovative produkter inden for maltekstrakt henvender sig til en international fødevarerindustri, der konstant er på udkig efter ingredienser, der kan forbedre kvaliteten af deres produkter – og til en attraktiv pris. Harboes compound baseret på klar maltekstrakt er et godt eksempel på en ingrediens, der ud over sin stærke produktprofil og positive ernæringsmæssige egenskaber kan bidrage til en mere effektiv produktionsproces hos fødevarerproducenten. Det egentlige markedsgennembrud for Harboes maltbaserede fødevarer- ingredienser er under intensiv forberedelse. En vigtig del af den strategiske salgsindsats sker i et samarbejde med en række internationale drikkevareproducenter, som deltager i tætte udviklingsforløb med test af produkterne i deres egen produktion. Som led i markedsbearbejdningen har Harboe også indledt samarbejde og tæt dialog med regionale distributører, der har specialiserede kompetencer inden for fødevarer- ingredienser og et bredt netværk af kunder i fødevarer- industri.

”Det er helt centralt for os, at vi altid er på forkant med de nye muligheder inden for fødevarer- produktion, så vi kan tilbyde vores kunder i fødevarer- industri det mest optimale produktsortiment. Derfor er vi meget interesserede i udvikling af nye produkter, og vi er i tæt dialog med vores kunder om perspektiverne for at anvende dem”.

HARBOE INGREDIENTS

Harboe Ingredients danner rammen om Harboes salgs- og udviklingsaktiviteter inden for maltekstrakt.

Harboe har gennem mere end 60 år markedsført den traditionelle maltekstrakt som ingrediens til den europæiske fødevarerindustri i en række målrettede produkter. Maltekstrakten anvendes som et naturligt alternativ til sukker-, smags- og farvestoffer til produktion af en lang række fødevarer, herunder bl.a. brød, morgenmadsprodukter og chokolade. Ud over de naturlige farve- og sødemestoffer rummer maltekstrakten en række gode ernærings- og kvalitetsmæssige egenskaber, og den attraktive produktprofil er et væsentligt aktiv i markedsføringen over for udvalgte produktionsindustrier herunder især bagerier og andre fødevarer- producenter.

Harboes aktiviteter inden for maltekstrakt har de seneste år udviklet sig særdeles positivt. Afsætningen drives af en stigende efterspørgsel og generel anerkendelse af Harboes produkter og certificerede produktionsprocesser i en industri, hvor fødevarer- sikkerhed og kvalitet er altafgørende faktorer. Dette understøttes yderligere af Harboes fortsatte produktudvikling inden for kategorien.

Et væsentligt resultat af denne produktudvikling er udviklingen af en unik klar maltekstrakt, som har vide anvendelsesmuligheder inden for drikkevarer- produktion. I forhold til de eksisterende produkter i markedet er den klare maltekstrakt forædlet yderligere og markedsføres nu som del af en compound, der kan spare flere led i den sædvanlige fremstillingsproces hos drikkevarer- producenten.



HARBOE INGREDIENTS

Udviklingsaktiviteterne pågår i tæt samarbejde med kunder i fødevarerindustrien, og produkterne tilpasses og optimeres på basis af testproduktioner hos kunderne. Salgs- og markedsføringsaktiviteterne er målrettet store kunder i fødevarerindustrien, som viser betydelig interesse for de nye muligheder. Der er også indledt samarbejde med førende regionale distributører af fødevaringredienser.

Markedet for Harboes maltbaserede fødevaringredienser rummer et betydeligt potentiale, som koncernen ønsker at udnytte optimalt. Aktiviteterne med traditionelle maltekstrakt vil fortsat have fokus på de europæiske markeder, mens markedsføringen af den klare maltekstrakt og andre nye produkter også vil være henvendt til kunder uden for Europa. Fokus har i første omgang været på Mellemøsten, men også mulighederne i Asien og Afrika udforskes aktuelt. Videre markedsføring af den klare maltekstrakt vil således være et centralt element i den strategiske udvikling af koncernens aktiviteter. Det er ambitionen, at Harboe Ingredients i løbet af de kommende tre til fem år skal vokse årligt med tocifrede vækstrater og i stigende grad bidrage positivt til koncernens EBITDA.

STRATEGISKE TILTAG OG RESULTATER I 2012/2013

Afsætningen inden for den traditionelle maltekstrakt har i årets løb udviklet sig positivt gennem fortsat godt samarbejde med eksisterende kunder og flere aftaler med nye kunder, som blev indgået i starten af kalenderåret. På produktudviklingsfronten har Harboe fortsat udviklingen, bl.a. med lanceringen af nye varianter af maltekstrakt baseret på andre kornsorter end byg.

Harboe afsætter den klare maltekstrakt til en række kunder i fødevarerindustrien i Mellemøsten, og de vanskelige markedsbetingelser i regionen har også påvirket udviklingen i dette segment. Afsætningen er således betydeligt lavere end forventet i regnskabsåret. Harboe arbejder dog fortsat på bearbejdningen af nye og mere stabile markeder i regionen, og flere af disse aktiviteter udvikler sig lovende.

Harboe har i årets løb fortsat de strategiske udviklingsaktiviteter inden for maltekstrakt med positive resultater. Udviklingsaktiviteterne sker på flere fronter: Der arbejdes på en videre udbygning af anvendelsen af den klare maltekstrakt i tæt samarbejde med partnere i drikkevarerindustrien, og disse udvikler sig fortsat tilfredsstillende. Salgs- og markedsføringsaktiviteterne med den klare maltekstrakt er også fortsat med deltagelse på internationale fødevareremesser, hvor produktet møder stigende interesse. Der er også i årets

løb indledt samarbejde med nye kunder og regionale distributører med henblik på at afdække nye markedsmuligheder, bl.a. på en række asiatiske markeder. Aktiviteterne udvikler sig positivt, og der er betydelig interesse om produktet, om end der endnu ikke er realiseret et reelt gennembrud med salg af større volumener.

Sideløbende er der arbejdet videre på produktudviklingen af den søde maltekstrakt, som nu er i sidste fase af udviklingsforløbet efter at have været testet i samarbejde med partnere i fødevarerindustrien. Harboes udviklingsafdeling har desuden arbejdet videre på andre projekter med anvendelsen af malt, som alle henvender sig til den stigende efterspørgsel på bedre, sundere og konkurrencedygtige alternativer til eksisterende fødevarerkomponenter, og tendensen understøttes af den stadig strammere internationale regulering på fødevarerområdet. Harboe har bl.a. i perioden indgået en ny kontrakt om levering af en maltbaseret ingrediens til en førende nordisk fødevarerproducent.

FORVENTNINGER TIL 2013/2014

Aktiviteterne i Harboe Ingredients forventes i det kommende regnskabsår at fortsætte den positive udvikling. Der forventes moderat vækst i afsætningen af traditionel maltekstrakt, bl.a. drevet af afsætningen af nye varianter af maltekstrakt baseret på andre korn typer.

Det forventes også, at den lavere end ventede omsætning af klar maltekstrakt, som var resultatet af en række markeds-mæssige udfordringer i 2012/2013, kan erstattes af nye aftaler på andre og mere stabile markeder i Mellemøsten og Asien. Det forventes således, at forretningsenheden vil realisere stigende omsætning i 2013/2014.

Væksten skal bl.a. drives af en forsat styrkelse af salgsorganisationen med strategisk fokus på de internationale markeder.

Også de fortsatte udviklingsaktiviteter vil være i fokus i det kommende regnskabsår i tæt samarbejde med kunder med henblik på yderligere forædling og tilpasning af produktprofiler og gennemførelse af testproduktioner. Også samarbejdet med forskningsinstitutioner vil fortsætte i det kommende år, bl.a. i forbindelse med planlagte speciale- og PhD-afhandlinger.

Harboe venter også, at de europæiske markeder for traditionel maltekstrakt vil udvikle sig positivt, og stadig produktudvikling inden for segmentet skal bidrage til at fastholde Harboes position på dette marked.

LEDELSESBERETNING

PRODUKTION OG KAPACITET

Koncernens tre bryggerier har en samlet kapacitet på i alt 10 mio. hektoliter. I 2012/13 blev der i alt afsat 5,74 mio. hektoliter øl, læskedrikke og malurtprodukter. Det svarer til et fald på 12,0 % i forhold til året før. Faldet skyldes især afviklingen af et større kundeforhold, fravalg af ordrer med lav indtjening og en lavere end ventet afsætning på både de nordeuropæiske og internationale markeder.

Harboe har i den løbende drift og udvikling af produktionen fokus på at sikre en høj kapacitet og fleksibilitet – også mellem produktionsenhederne – så sæsonudsving og ordreindgang kan håndteres optimalt. Der er i regnskabsåret etableret en strategisk task force, som har til formål at styrke koordineringen yderligere mellem koncernens produktions-, planlægnings- og logistikfunktioner samt koblingen til salgsorganisationen med henblik på at skabe en bedre og mere effektiv ressourceudnyttelse og øge hastigheden i hele forsyningskæden. Det er målsætningen, at projektet skal skabe både driftsmæssige synergier og bedre kundebehandling.

Der blev i 2012/2013 investeret 28,3 mio. kr. i produktionsfaciliteterne. Investeringerne har været fokuseret på en fortsat styrkelse af kapaciteten, herunder etablering og indkøring af en ny dåsekolonne på koncernens tyske bryggeri. Der er desuden investeret i fortsatte tilpasninger af produktionsapparatet med henblik på at opnå yderligere effektiviseringer og besparelser. Der har særligt været fokus på at optimere kapacitetsudnyttelsen på og mellem koncernens produktionsenheder og logistik i forbindelse med lagerstyring.

Harboe har de seneste år gennemført investeringer i effektivitets- og miljøfremmende anlæg med særdeles gode resultater. Blandt andet har investeringerne i CO₂-opsamlingsanlæg i både Danmark og Tyskland bidraget til besparelser, som på mindre end to år har kunnet finansiere investeringerne. Anlæggene vedligeholdes løbende og bidrager fortsat til ressourceudnyttelsen.

Harboe har gennem de seneste fem år investeret for 577,0 mio. kr. til udbygning og styrkelse af bryggerivirksomhedens produktionsapparat. Investe-



ringerne har vist sig afgørende i konkurrencen om de store volumener på de nordeuropæiske hovedmarkeder. Samtidig skaber kapaciteten i det moderne og effektive produktionsapparat et solidt afsæt for realiseringen af koncernens strategi og videre værdiskabelse inden for de strategiske udviklingsområder og den fortsatte geografiske ekspansion af aktiviteterne. Harboe vil også fremover vurdere behovet for yderligere investeringer i effektivitet og kapacitet. I 2013/2014 ventes investeringerne fortrinsvist at være rettet mod løbende vedligeholdelse og effektivisering.

EFFEKTIVITET

Et bredt og alsidigt produktsortiment og en massiv international salgsindsats sætter hele værdikæden i virksomheden på prøve. Derfor har vi igangsat et projekt, der skal styrke koordineringen i koncernen fra produktion og planlægning til logistik og salg.

MEDARBEJDERE OG KOMPETENCER

Harboe har gennem 130 år baseret sin virksomhed på grundlæggende værdier om ansvarlighed, samarbejde, kvalitet og resultater. Disse værdier danner udgangspunkt for koncernens ledelsesfilosofi og er samtidig bærende elementer i koncernens stærke virksomhedskultur. I takt med Harboes fortsatte ekspansion har det været en væsentlig strategisk prioritering, at disse værdier er fastholdt og videreført på tværs af landegrænser og organisatoriske enheder.

Harboes HR-strategi tager udgangspunkt i koncernens fokus på at skabe værdiskabende forretningsmæssige resultater og samtidig videreføre ambitionen om at drive en attraktiv virksomhed, som skaber stolthed og stor medarbejdertilfredshed.

Som led i denne strategi fokuserer Harboe på konstant at have de nødvendige kompetencer og ressourcer til stede, så koncernen er i stand effektivt at drive sine aktiviteter og samtidig opsøge og udnytte nye muligheder for vækst og værdiskabelse. Derfor er det afgørende, at Harboe kan rekruttere motiverede ledere og medarbejdere med de rigtige kvalifikationer til såvel produktionsenhederne som til salgs- og udviklingsfunktioner. Harboe lægger vægt på at tilbyde konkurrencedygtige løn- og ansættelsesforhold, løbende uddannelse og fortsat kvalificering af medarbejdere. Harboe har desuden fokus på hensynet til mangfoldighed og tilstræber i sin ledelsesfilosofi at skabe lige vilkår for videreuddannelse og karriereudvikling for alle grupper af medarbejdere.

STYRKET ORGANISATION

Der har i regnskabsåret været betydelig fokus på den fortsatte opbygning af den internationale salgsorganisation, som er blevet yderligere styrket med nye stærke kompetencer. Harboes internationale vækststrategi understøttes således af dedikerede salgssressourcer, der rettet mod især vækstregioner i Asien, Afrika og Sydamerika, hvor koncernen forventer at accelerere udviklingen i de kommende år. Der er etableret regionale salgskontorer, og salgsorganisationen vil være under fortsat opbygning i takt med, at markedsmulighederne udfoldes yderligere.

Også udviklingsaktiviteterne inden for maltekstrakt er i regnskabsåret blevet oprustet med nye specialkompetencer. Samtidig har Harboes udviklingsorganisation etableret et tættere samarbejde med forsknings- og uddannelsesinstitutioner med henblik på løbende videndeling og samarbejde om speciale- og PhD-projekter.

Der har også været gennemført uddannelsesaktiviteter med henblik på at styrke og opdatere kompetencer på øvrige niveauer i koncernen. På strategisk ledelsesniveau har Harboe tilrettelagt et formaliseret udviklingsforløb, som skal skabe grundlag for en styrket fælles referenceramme i den opera-

tionelle ledelse af koncernen. Programmet tager afsæt i koncernens forretningsmæssige udfordringer og sætter fokus på relevante problemstillinger og værktøjer inden for virksomhedsledelse. Samtidig sikrer programmet en effektiv forankring af strategiprocesserne blandt koncernens nøgleledere. Der har i regnskabsåret været gennemført en række aktiviteter i denne forbindelse, herunder et tredages strategiseminar i 2013.

Også i den operationelle del af koncernen er der i året gennemført en række aktiviteter på uddannelsesfronten. Holdlederuddannelsen, som Harboe etablerede for nogle år siden med henblik på at sikre en effektiv og tæt opfølgning på kvalitet og effektivitet helt ude ved de enkelte produktionsprocesser, er videreført i regnskabsåret. Resultaterne er fortsat positive med løbende optimeringer og effektiviseringer i driften. Samtidig er den øgede ansvarlighed et stærkt motiverende incitament både for den enkelte holdleder og for medarbejderne i organisationen, som kommer tættere på beslutninger.

Sideløbende med disse aktiviteter tilbyder Harboe løbende specialiserede kurser og kompetenceudviklingsprogrammer til ledere og medarbejdere i såvel internt som eksternt regi.

MEDARBEJDERTILFREDSHED

Som led i den enkelte medarbejders kompetenceudvikling gennemfører Harboe årlige udviklingssamtaler, hvor der følges op på mål og resultater, og der fastlægges udviklingsplaner for det kommende år. Udviklingssamtalerne er samtidig en anledning til at følge op på medarbejdertilfredsheden. Der arbejdes på at etablere et tværgående system for udvikling og opfølgning på medarbejdertilfredsheden i koncernen.

Harboe har en lav medarbejderomsætning og ancienniteten for både produktionsmedarbejdere og specialister ligger på et højt niveau, der sikrer kontinuitet og fastholder den værdifulde viden, der er oparbejdet i virksomheden. Samtidig er det særdeles tilfredsstillende at antallet af langtidstidstaske – det vil sige medarbejdere med få eller ingen sygedage – fortsat ligger på et særdeles attraktivt niveau.

ANSVAR

Virksomhedens resultater skabes bedst i en organisation, hvor enhver er bevidst om sine egne mål og betydningen af dem i den store sammenhæng. Derfor lægger vi vægt på ansvarlighed hos den enkelte medarbejder og en nærværende ledelsesstil der motiverer, anerkender og styrker fællesskabet.

LEDELSESBERETNING

REDEGØRELSE OM SAMFUNDSANSVAR

Det er et centralt element i Harboes strategi, at koncernens fortsatte vækst og udvikling skal ske på et bæredygtigt grundlag. Effektiv udnyttelse af ressourcer og positive relationer til virksomhedens interessenter er afgørende for Harboes fremtidige værdiskabelse. Harboes arbejde med ansvarlighed tager udgangspunkt i en politik baseret på en forretningsmæssig prioritering af værdiskabelse og begrænsning af risici. Politikken er godkendt af selskabets bestyrelse og findes på koncernens hjemmeside.

http://files.shareholder.com/downloads/ABEA-4B4UY1/1936173032x0x673225/00d8025b-98de-442a-8221-a635f4011222/CSR_Harboe_2013_DK.pdf

Koncernen har valgt at fokusere på fire indsatsområder inden for forretningsdrevet samfundsansvar, som kan sammenfattes under overskrifterne: klima og miljø, medarbejdere og arbejdsmiljø, kvalitet og sundhed og relationer til omverdenen.

Som medlem af Bryggeriforeningen bakker Harboe op om branchens arbejde med ansvarlighed og deltager i den løbende rapportering inden for branchens fokusområder.

KLIMA OG MILJØ

Det er Harboes målsætning at minimere ressourceanvendelsen i produktionen mest muligt i forhold til den samlede produktionsvolumen. Dermed reduceres også den miljømæssige effekt af virksomhedens drift.

Harboes produktionsfaciliteter optimeres løbende med henblik på at sikre en tidssvarende, effektiv og fleksibel produktion. Alle investeringer i ny produktionsteknologi, optimeringer af eksisterende produktionsanlæg samt al produkt- og emballageudvikling sker med afsæt i hensyn til ressourceanvendelse og generel miljøpåvirkning.

Alle koncernens enheder er certificeret i henhold til internationale kvalitets- og miljøstandarder.

Harboe udarbejder et grønt regnskab for produktionsenheden i Skælskør, hvor der rapporteres om råvare-, vand- og energiforbrug samt emissioner, udledning af spildevand og bortskaffelse af affald.

På logistikområdet er der gennemført fortsatte optimeringer, og sidste års ændringer i lagerfaciliteternes infrastrukturer har medført en varig forbedring af effektiviteten og reduceret den interne lagerkørsel markant.

Der er i det forgangne regnskabsår foretaget investeringer i vedligeholdelse og optimering af koncernens produktionsfaciliteter. En strategisk task force er desuden nedsat med henblik på at skabe yderligere driftssynergier i hele

værdikæden. Det forventes, at indsatsen i løbet af de kommende år vil kunne styrke processer og ressourceudnyttelse i produktionen yderligere, bl.a. med en mere effektiv tilrettelæggelse af enkeltproduktioner.

MEDARBEJDERE OG ARBEJDSMILJØ

Harboe ønsker at være en attraktiv arbejdsplads, der er i stand til at tiltrække, fastholde og udvikle de talenter, der er nødvendige, for at sikre koncernens fortsatte udvikling.

Harboes virksomhedskultur er baseret på ansvar, samarbejde, kvalitet og resultater. Medarbejderne hos Harboe tilbydes konkurrencedygtige løn- og ansættelsesforhold i overensstemmelse med gældende overenskomstmæssige aftaler, god praksis og internationale standarder på området. Derudover tilbydes medarbejderne løbende uddannelse for at sikre, at der sker en fortsat kvalificering.

Harboe lægger vægt på medarbejdernes trivsel og sundhed. Ud over attraktiv kantineordning tilbyder koncernen personlig rådgivning og aktiviteter i forbindelse med den sundhedsfremmende indsats, herunder bl.a. tilbud om personligt sundhedscheck og rådgivning om livsstilsændringer i forbindelse hermed.

Harboe arbejder målrettet på at have et sikkert arbejdsmiljø, hvor sygefravær og arbejdsskader undgås. Koncernen investerer derfor løbende i uddannelse og udviklingsaktiviteter, der skal sikre, at medarbejderne er optimalt rustet til at udføre deres arbejde på en sikker og effektiv måde. Der er også i år gennemført videreuddannelsesprogrammer for medarbejderne. I overensstemmelse med strategien blev koncernens produktionsenhed i Skælskør arbejdsmiljøcertificeret sidste år. I forbindelse med denne certificering er en række processer blevet optimeret, ligesom certificeringen fremadrettet vil muliggøre en mere struktureret, løbende opfølgning på dette område. Forberedelserne til en tilsvarende certificering af koncernens to øvrige produktionsenheder i Tyskland og Estland er indledt og ventes gennemført i løbet af 2013.

KVALITET OG SUNDHED

Som international drikkevarevirksomhed og leverandør til fødevarer og drikkevarer i hele verden er produktkvalitet og sikkerhed en afgørende forretningsmæssig faktor. Harboe vil leve op til de højeste standarder for fødevarer og drikkevarer ved at anvende råvarer, der sikrer en høj, ensartet kvalitet gennem hele værdikæden – fra råvarer til færdigt produkt.

Harboes krav til kvaliteten af råvarer fra leverandører følger denne ambition og evalueres systematisk.

Investeringer i kvalitetsforbedringer og optimering af produktionsfaciliteterne sker med henblik på til stadighed at kunne leve op til nye krav og

forventninger til kvalitet og hygiejne. Alle koncernens produktionsenheder er certificeret i henhold til internationale kvalitetsstandarder, og der gennemføres systematisk opfølgning og kontrol.

I markedet ses en stigende forbrugerefterspørgsel efter produkter med en sundere ernæringsmæssig profil. Harboe har et fortsat intensivt fokus på innovation med henblik på at kunne imødekomme denne efterspørgsel, og bl.a. produktudviklingen inden for maltekstrakt understøtter denne strategi.

Endelig bakker Harboe op om branchens standarder for ansvarlig markedsføring af alkohol og de informationsaktiviteter, der via Bryggeriforeningen gennemføres i den forbindelse.

Harboe vil også i det kommende år have fokus på kvalitet og sundhed. Implementeringen af ERP-systemet ventes i den forbindelse at bidrage til en optimeret styring af kvalitetsstandarderne. Samtidig vil de videre udviklingsaktiviteter inden for maltekstrakt og udviklingen af egne drikkevarer og ernæringsrigtige produkter.

RELATIONER TIL OMVERDENEN

Det er en integreret del af Harboes ledelsesfilosofi og grundlæggende værdier, at selskabet har gode og konstruktive relationer til virksomhedens interessenter, som er baseret på professionalisme, åben dialog og gensidig

respekt. Koncernens forretningssetiske politikker regulerer relationerne til forretningspartnere.

Forholdet til virksomhedens leverandører og andre samarbejdspartnere bygger derudover på, at aftaler og kontrakter er udarbejdet i henhold til internationale standarder, og koncernen har udviklet en række standardkrav om bl.a. kvalitet, leveringssikkerhed og ansvarlighed, der indgår i leverandøraftalerne.

Harboe er stærkt forankret i lokalsamfundet, og det er et nøgleelement i koncernens værdier at være bevidst om det ansvar, der naturligt følger med ved at være en integreret del af de samfund, virksomheden indgår i. Harboe har således også i år støttet en række relevante lokale sportsaktiviteter, kulturelle begivenheder og velgørende formål. Aktiviteterne har positiv indflydelse på koncernens relationer til omverdenen, ligesom det bidrager til at styrke kultur og samhørighed internt i virksomheden.

Harboe vil i det kommende år arbejde for yderligere at styrke og udbygge det professionelle og gensidigt værdiskabende samarbejde med leverandører og andre forretningspartnere. I denne proces vil der være særlig fokus på den fortsatte internationalisering af forretningen og sikringen af de formelle rammer for de relationer og forretningsaktiviteter, der etableres i nye markeder, hvor samfundsforhold, regulering og forretningspraksis afviger fra EU-standarder.

LEDELSESBERETNING

CORPORATE GOVERNANCE

Harboes bestyrelse lægger stor vægt på, at de grundlæggende værdier, som er skabt og videreudviklet i Harboe gennem fem generationers familieejet virksomhed bedst muligt kombineres med effektiv og dynamisk forretningsmæssig ledelse med det primære formål at skabe værdi til selskabets aktionærer, medarbejdere og kunder. Bestyrelse og ledelse arbejder målrettet på at sikre, at koncernens ledelses- og kontrolsystemer er effektive og i tråd med relevante standarder.

Harboes ledelse sker således for hovedpartens vedkommende i overensstemmelse med de gældende anbefalinger for god selskabsledelse. Harboes bestyrelse vil i det kommende år gennemgå og opdatere selskabets Corporate Governance redegørelse i forlængelse af de senest offentliggjorte anbefalinger.

På koncernens hjemmeside findes den fuldstændige gennemgang af de enkelte anbefalinger:

http://files.shareholder.com/downloads/ABEA-4B4UY1/1936173032x0x673226/3d423d12-bcdc-4aae-83cc-401bfa782e06/Corporate_Governance_2012-13.pdf

AKTIONÆRERNES ROLLE OG SAMSPIL MED SELSKABETS LEDELSE

Harboe lægger stor vægt på, at selskabets aktionærer har mulighed for at følge med i selskabets udvikling. Koncernens ledelse fører en aktiv dialog med aktiemarkedet og gennemfører i løbet af året en række møder med potentielle og eksisterende investorer og analytikere. Harboe ønsker at fremme aktivt ejerskab og selskabets generalforsamling afholdes i henhold til anbefalingerne.

Harboes bestyrelse vurderer løbende koncernens kapitalstruktur og overvejelserne fremgår i årsrapportens strategisnit.

I tilfælde af et muligt overtagelsestilbud vil Harboe finde det naturligt at give aktionærerne mulighed for at tage stilling til det konkrete tilbud. I forlængelse af de nyeste anbefalinger for selskabsledelse, som får virkning for det kommende regnskabsår, vil Harboes bestyrelse etablere en formel beredskabsprocedure for overtagelsesforsøg, som sikrer, at aktionærerne involveres i beslutningen.

INTERESSENTERNES ROLLE OG BETYDNING FOR SELSKABET SAMT SELSKABETS SAMFUNDSANSVAR

Det er en integreret del af Harboes ledelsesfilosofi og grundlæggende værdier, at selskabet har gode og konstruktive relationer til virksomhedens interessenter, som er baseret på åben dialog og gensidig respekt. Harboe har

formuleret en politik for relationerne til selskabets investorer, som findes i årsrapportens afsnit om aktionærforhold.

Harboe har endvidere formuleret en politik for selskabets samfundsansvar og rapporterer om udviklingen på de prioriterede indsatsområder i årsrapporten.

ÅBENHED OG TRANSPARENS

Harboe har vedtaget en politik for selskabets kommunikation med omverdenen. Harboes finansielle rapportering og selskabsmeddelelser offentliggøres i henhold til anbefalingerne.

DET ØVERSTE OG DET CENTRALE LEDELSEORGANS OPGAVER OG ANSVAR

Harboes bestyrelse fastlægger og opdaterer årligt selskabets strategi. Bestyrelsen følger løbende op på de strategiske initiativer og realiseringen af de fastsatte mål og vurderer selskabets ledelsesmæssige kompetencer og finansielle ressourcer med henblik på at sikre en solid forretningsmæssig udvikling på både kortere og længere sigt. Bestyrelsens opgaver og ansvar er i øvrigt fastlagt i henhold til anbefalingerne. Det bestyrelsens vurdering, at Harboes organisation og ledelse imødekommer ønsket om mangfoldighed og muligheder for begge køn. Disse hensyn indgår i selskabets HR-strategi, som dog primært tager udgangspunkt i at sikre den rigtige faglighed og kompetence i organisationen. Harboes bestyrelse har fastsat et måltal for andelen af kvinder i bestyrelsen til 1/3, som skal være realiseret senest i forbindelse med selskabets ordinære generalforsamling i 2017. Harboes politik for at øge andelen af kvinder på de øvrige ledelsesniveauer er godkendt af bestyrelsen.

Det er bestyrelsens vurdering, at der ikke aktuelt er behov for en næstformand, men bestyrelsen vurderer løbende behovet i takt med udviklingen i selskabets strategiske udfordringer.

Bestyrelsens arbejde med forretningsordener, ansvarsbeskrivelser og organisering af bestyrelsesarbejdet i øvrigt sker i overensstemmelse med anbefalingerne.

DET ØVERSTE LEDELSEORGANS SAMMENSÆTNING OG ORGANISERING

Bestyrelsens medlemmer og deres individuelle kompetencer, deres øvrige direktions-, bestyrelses- og tilsynsrådsposter mv. er nærmere beskrevet i årsrapporten. Oplysningerne præsenteres også ved indkaldelsen til generalforsamlingen i forbindelse med valg af bestyrelsesmedlemmer. Der lægges vægt på at bestyrelsen skal have kompetencer inden for international strategisk ledelse, produktinnovation og salg. Bestyrelsen lægger desuden vægt





LEDELSESBERETNING

på, at bestyrelsen er sammensat, så dens medlemmer bedst muligt supplerer hinanden i forhold til erfaring, alder og køn mv. Introduktion og videreuddannelse af bestyrelsesmedlemmerne samt bestyrelsens størrelse, hensyn til uafhængighed og oplysning herom sker i henhold til anbefalingerne.

Harboe har ikke fastsat en aldersgrænse for bestyrelsen, idet bestyrelsen vurderer, at den løbende vurdering af de enkelte bestyrelsesmedlemmers indsats og bidrag til bestyrelsesarbejdet er tilstrækkeligt grundlag for at vurdere fortsat medlemskab af bestyrelsen.

Bestyrelsens medlemmer er på valg hvert 4. år. Der er mindst ét medlem af bestyrelsen på valg hvert år. Bestyrelsen vurderer, at en fireårig valgperiode bidrager positivt til at sikre kontinuitet i selskabets ledelse, og at et årligt valg samtidig sikrer aktionærernes indflydelse på bestyrelsens sammensætning. Tidspunktet for hvert enkelt medlems indtræden i bestyrelsen og eventuelle genvalg fremgår af årsrapporten.

Harboes bestyrelse indstiller til den ordinære generalforsamling, at valgperioden for bestyrelsens medlemmer ændres til 1 år.

Bestyrelsen har vurderet, at der aktuelt ikke er behov for at nedsætte ledelsesudvalg, men bestyrelsen vurderer behovet løbende. Der er nedsat et revisionsudvalg under bestyrelsen. Udvalgets sammensætning og særlige kvalifikationer er nærmere beskrevet i årsrapportens afsnit om risikoforhold og afsnit om ledelse. Revisionsudvalgets formand er ligeledes formand for bestyrelsen i Harboes Bryggeri A/S.

Bestyrelsen har ikke etableret en formel evalueringsprocedure for bestyrelse og direktion. Bestyrelsesformanden påser, at der foregår en konstruktiv dialog på møderne, og at de enkelte medlemmer bidrager i henhold til deres kompetencer. Bestyrelsen vurderer desuden løbende ledelsens arbejde og resultater i forbindelse med den finansielle og forretningsmæssige rapportering.

Sammensætning og organisering af bestyrelsen sker i øvrigt i henhold til anbefalingerne.

Der har i 2012/2013 været afholdt 4 bestyrelsesmøder og et strategiseminar.

LEDELSENS VEDERLAG

I overensstemmelse med vederlagspolitikken lægger Harboes bestyrelse vægt på, at selskabet tilbyder direktion og øvrige ledelse konkurrencedygtige ansættelsesvilkår og vurderer løbende, hvilke elementer der skal til for at motivere og fastholde dygtige og resultatorienterede ledere. Bestyrelsen har indtil videre valgt ikke at introducere aktierelaterede incitamentspro-

STRATEGISK LEDELSE

Vi har brug for en stærk operationel ledelse, der kan træffe de rigtige beslutninger effektivt. Men det er også afgørende, at vi bevarer sigtet på de langsigtede strategiske mål. Derfor søger vi løbende at optimere og tilpasse rammerne for den daglige ledelse gennem en tæt opfølgning og dialog på bestyrelsesniveau.

grammer. Koncernens nøgleledere er omfattet af et resultatorienteret bonusprogram. Vederlagspolitikken beskrives nærmere i bestyrelsesformandens beretning og godkendes på den ordinære generalforsamling.

Direktionens og bestyrelsens samlede vederlag er oplyst i årsrapporten. Bestyrelsen vurderer ikke, at det er relevant at specificere vederlag for hvert enkelt medlem. Bestyrelsen er ikke omfattet af ydelsesbaserede pensionsordninger. Bestyrelsen vurderer ikke, at det er relevant at specificere direktionens pensionsordning og værdien heraf. Øvrige forhold vedrørende ledelsens vederlag er afstemt med anbefalingerne.

REGNSKABSAFLÆGGELSE (FINANSIEL RAPPORTERING)

Harboes årsrapport aflægges i henhold til IFRS og i overensstemmelse med anbefalingerne.

RISIKOSTYRING OG INTERN KONTROL

Harboe analyserer og forholder sig løbende og mindst én gang årligt til de forretningsmæssige og finansielle risici, som har indflydelse på selskabets udvikling og resultater. Direktionen rapporterer løbende til bestyrelsen om udviklingen inden for de væsentligste risikoområder.

Harboes bestyrelse vil overveje, hvorvidt der skal etableres en whistleblower-ordning.

Harboes risikostyring og interne kontrol er nærmere beskrevet i årsrapportens afsnit om samme.

REVISION

Harboes bestyrelse og revisionsudvalg har en løbende dialog med selskabets revision. Revisionsudvalget indstiller årligt forslag til revisionsaftale og -honorar til selskabets bestyrelse. Revisionsudvalget mødes med revisor i forbindelse med regnskabsaflæggelse. Desuden deltager revisor på bestyrelsesmødet i forbindelse med gennemgangen af årsrapporten.



KONGELIG HOFLEVERANDØR
HARBOE
HARBOES BRYGGERI A/S



LEDELSESBERETNING

RISIKOFORHOLD, FINANSIEL RAPPORTERING OG KONTROL

Harboe analyserer og forholder sig løbende til de forretningsmæssige og finansielle risici, som har indflydelse på selskabets udvikling og resultater. Bestyrelsen og direktionen er overordnet ansvarlige for koncernens risikovurdering, risikostyring og det interne kontrolmiljø i forbindelse med den finansielle rapportering. Harboes bestyrelse har nedsat et revisionsudvalg, som består af de eksternt valgte, uafhængige medlemmer af bestyrelsen. Revisionsudvalget er ansvarligt for fastlæggelse af politikker, procedurer og løbende overvågning af de interne kontrolsystemer. Udvalget har fastlagt årlige opgaver og ansvarsområder i tæt samråd med selskabets eksterne revision. Forud for godkendelse af årsrapport gennemgår udvalget rapporteringen med selskabets eksterne revisor og rapporterer herefter til bestyrelsen om regnskabspraksis, væsentlige regnskabsmæssige skøn, transaktioner med nærtstående parter, usikkerheder og risici.

Rammerne for den løbende risikovurdering er fastsat i bestyrelsen. Der er etableret et standardiseret program med minimumskrav for dokumentation og opfølgning med henblik på at reducere registrerede rapporteringsmæssige risici. Rapportering og opfølgning for de enkelte enheder sker som led i rapporteringen til bestyrelsen. Den løbende overvågning og kontrol foretages dels decentralt i de enkelte enheder af specialiserede kontrolfunktioner, og dels på koncernniveau.

VÆSENTLIGE FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

I det følgende gennemgås væsentlige risici, som indgår i Harboes løbende forretningsvilkår. Listen er ikke udtømmende eller prioriteret:

PRODUKTION, KAPACITET OG KVALITET

Harboes produktion af drikkevarer er udsat for risiko for fejl eller uheld, som kan påvirke kvaliteten af slutproduktet. Det kan medføre tab, fordi produkterne må kasseres eller tilbagekaldes fra markedet og på sigt også underminere tilliden til koncernens produkter. For at minimere risikoen for sådanne tilfælde arbejder Harboe fokuseret på kvalitetssikring i produktionen. Koncernen har internationale kvalitetscertificeringer af samtlige produktionsanlæg med etablerede procedurer for drift og vedligeholdelse. Endvidere bliver Harboes produktionsfaciliteter løbende underlagt uanmeldte kontrolbesøg foranlediget af kunder.

I takt med koncernens fortsatte geografiske ekspansion skærpes kravene til

effektivitet og hastighed i produktion og leverancesystem. Derfor har Harboe øget det strategiske fokus på at styrke den ledelsesmæssige kobling mellem de enkelte led i værdikæden med henblik på at optimere driftsprocesserne i koncernen.

Harboe investerer desuden løbende i kvalitetsforbedringer og optimering af produktionsfaciliteterne med henblik på til stadighed at kunne leve op til nye krav og forventninger til kvalitet og hygiejne.

LEVERANDØRER

Det er afgørende, at kvaliteten af de råvarer og hjælpematerialer, Harboe anvender til sine produkter, lever op til de højeste standarder for fødevarer-sikkerhed og kvalitetskrav. Samtidig er Harboe afhængig af, at råvarer og materialer bliver leveret til tiden og i de mængder, der er aftalt. Hovedparten af Harboes underleverandører er EU-baserede. Leverandørsamarbejdet er ofte baseret på mangeårige relationer med afsæt i aftaler, som justeres og genforhandles for 1-2 år ad gangen. Harboe evaluerer løbende de enkelte leverandørers kvalitet og leverancesikkerhed, ligesom der gennemføres uanmeldte kontrolbesøg. På alle primære råvarer har Harboe to leverandører for at sikre højest mulig leverancesikkerhed.

KONKURRENCE, PRISER OG AFGIFTER

Markedet for øl og læskedrikke er på samtlige koncernens hovedmarkeder præget af en intensiv konkurrence, hvilket medfører et konstant pres på priserne. Harboe er derfor meget følsom over for markedsmæssige udsving i priserne på råvarer og hjælpematerialer, fordi øgede produktionsomkostninger ikke umiddelbart kan overføres på salgspriserne. Dette er især tilfældet på koncernens nordeuropæiske hovedmarkeder. For at modvirke disse udsving mest muligt, søger Harboe systematisk at indgå længerevarende kontrakter med underleverandører og analyserer løbende mulighederne for at gennemføre yderligere effektiviseringer i produktionen. Endvidere arbejder Harboe fokuseret på at styrke afsætningen af egne varemærker og nye produkter inden for maltekstrakt på vækstmarkeder uden for Europa, hvor indtjeningsmarginerne er højere og følsomheden dermed mindre.

Harboes øl og læskedrikke er i forskelligt omfang pålagt salgsafgifter i koncernens markeder, og markante ændringer i disse kan påvirke Harboes indtjening og ultimativt afsætningen af koncernens produkter. Derfor vurderes det løbende, hvordan bryggerivirksomheden gennem diversifikation i koncernens produktstrategi og udviklingsaktiviteter bedst muligt imødekommer denne risiko.

MARKEDSVILKÅR OG REGULERING

I takt med koncernens fortsatte geografiske ekspansion uden for de EU-regulerede markeder i Europa udsættes koncernen i stigende omfang for risici forbundet med nye og skiftende politiske og reguleringsmæssige regler og forretningspraksis, som kan påvirke handelsvilkår og godkendelser, importregulering, finansielle transaktioner, logistik mv. Harboe afvejer der-

for løbende disse risici i forhold til konkrete markedsmuligheder og indleder som udgangspunkt opdyrkningen af nye geografiske markeder i samarbejde med erfarne og lokalkendte distributører og samarbejdspartnere. Harboes arbejder desuden på at styrke den interne kommunikation og forretningsgange vedr. håndtering af koncernens forretningspraksis og etiske standarder, så medarbejdere, der beskæftiger sig med forretningsrelationer inden for salg, markedsføring, indkøb osv. får bedst mulig vejledning og støtte i, hvordan man håndterer situationer, der afviger fra normale standarder, herunder risikoen for korruption.

SÆSON OG KAPACITET

Salget af øl og læskedrikke er præget af sæson- og vejrrelaterede udsving. Sommeren er normalt højsæson i den nordeuropæiske forretning, hvor efterspørgslen er meget stor, men en meget kold og våd sommer kan ændre dette billede væsentligt og således påvirke koncernens driftsresultat i væsentlig grad. Udsving i efterspørgslen stiller store krav til en fleksibel kapacitetsudnyttelse. Dette søger koncernen løbende at optimere gennem yderligere effektiviseringer og investeringer i kapacitetsudvidelser, ligesom en systematisk koordinering af produktionen mellem koncernens produktionsenheder er et strategisk fokusområde under fortsat udvikling.

KUNDER OG AFTALER

Harboes salg sker i vid udstrækning gennem aftaler med store kunder i detailhandlen. Harboes nettoomsætning er derfor afhængig af, at disse samarbejdsaftaler kan fastholdes, og selskabet fokuserer på at pleje og videreudvikle samarbejdet med kunderne og sikre, at produktudbud, priser og kapacitet til enhver tid imødekommer kundernes efterspørgsel og forventninger ud fra grundlæggende konkurrencemæssige principper. Enhver leverance rummer en debitorrisiko, og denne risiko øges i takt med koncernens fortsatte internationalisering og etablering af nye kunderelationer. Harboe søger at sikre sig mod tab på debitorer gennem løbende vurdering af behovet for indgåelse af kreditforsikringer og rembursaftaler, hvor det er hensigtsmæssigt og muligt.

PRODUKTUDVIKLING OG AFSÆTNING

Vellykket introduktion af nye produkter er en væsentlig forudsætning for Harboes fortsatte vækst. Derfor er det afgørende, at der kan opnås markedsaccept af nye produkter, og at produkterne imødekommer eller kan være med til at drive en efterspørgsel i markederne. Harboes produktudviklingsstrategi tager derfor afsæt i en tæt løbende dialog med kunderne, detaljerede markedsanalyser kombineret med målrettet udnyttelse af nye produktionsteknologier og innovativt produkt- og emballagedesign.

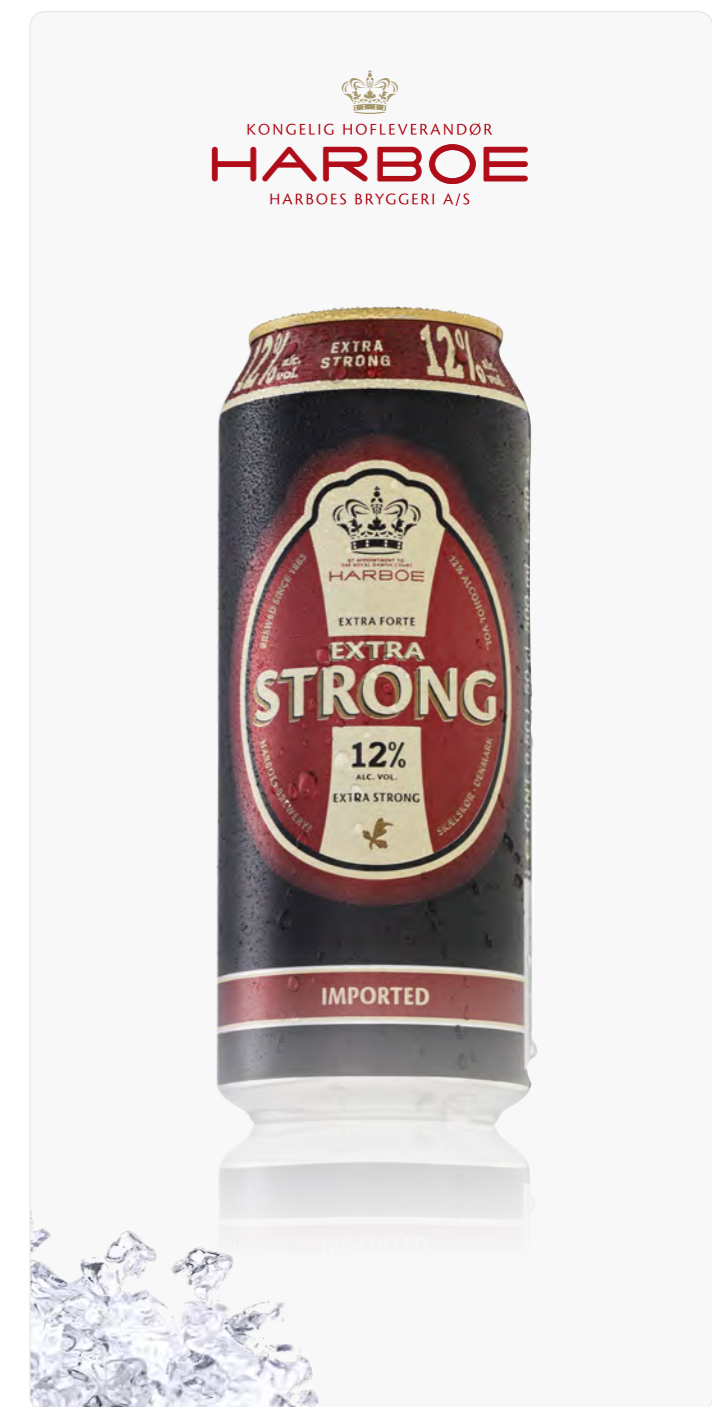
FINANSIELLE RISICI

Harboes solide kapitalstruktur begrænser den risiko, der er relateret til udviklingen i markedsrenten. Selskabets nettorentebærende gæld udgjorde ved regnskabsårets afslutning 115,5 mio. kr.

Harboes salg og indkøb i fremmed valuta sker fortsat for størstedelen af koncernens aktiviteter i EUR, hvor valutarisikoen anses for at være begræn-

set. I takt med den fortsatte vækst i koncernens internationale aktiviteter vil Harboe løbende vurdere behovet for valutasikring.

Harboes finansielle risici er nærmere beskrevet i noterne til koncernregnskabet, hvor der er angivet følsomhedsanalyser i forbindelse med disse.





LEDELSESBERETNING

AKTIONÆRFORHOLD

Harboes Bryggeri A/S tilstræber med sin IR-politik at opretholde et højt informationsniveau over for selskabets aktionærer og øvrige interessenter.

Harboe ønsker at kommunikere aktivt og åbent for derigennem at danne grundlag for en prisfastsættelse af selskabets aktie, som bedst muligt afspejler virksomhedens værdi og potentiale.

Harboes IR-aktiviteter udvikles løbende og kommunikationen er centreret omkring selskabets delårsrapporter og årsrapport på dansk og engelsk, præsentationer og møder med interessenter samt selskabets hjemmeside, www.harboe.com.

Harboe formidler sine aktionærinformationer elektronisk via InvestorPortalen, som giver aktionærerne nem og hurtig adgang til relevant information om selskabet.

Harboes Bryggeri A/S afholder løbende investor- og analytiker-møder i Danmark. Ledelsen vil også fremover prioritere ressourcer til denne aktivitet med henblik på at opretholde en aktiv dialog med eksisterende og potentielle investorer.

Harboes Bryggeri A/S kommenterer ikke resultater eller udvikling i en periode på fire uger op til offentliggørelsen af regnskabsmeddelelser.

Aktionærer, analytikere og andre interesserede er velkomne til at henvende sig til Harboes IR-kontakt, ligesom selskabet gerne modtager forslag til den videre udvikling af Harboes investorrelationer.

IR-KONTAKT:

Koncerndirektør Ruth Schade
Telefon: 58 16 88 88
Email: rs@harboes.dk

EJERFORHOLD

Harboes Bryggeri A/S havde ved udgangen af regnskabsåret 4.985 navnenoterede aktionærer. De navnenoterede aktionærer repræsenterer 56,7 mio. kr. af den samlede aktiekapital, svarende til 94,5 %.

Følgende aktionærer har i henhold til værdipapirhandelslovens § 29 pr. 30. april 2013 anmeldt at have en aktiepost, der overstiger 5 % af aktiekapitalen:

Kirsten og Bernhard Griese
Spegerborgvej 4, 4230 Skælskør
Kapitalandel: 15,2%, stemmeandel: 53,2%

Den professionelle forening LD
Strategiske Danske Aktier Mandat
C/O LD, Dirch Passers Allé 27, 2000 Frederiksberg.
Kapitalandel: 20%, stemmeandel: 10,2 %

Medlemmer af bestyrelse og direktion havde pr. 30. april 2013 i alt 937.310 stk. aktier. Heraf udgjorde direktionens aktiebeholdning 908.820 stk. aktier.

Medlemmer af bestyrelse og direktion samt selskabets direktører er registreret som insidere, og deres aktiehandler er underlagt indberetningspligt. I henhold til Harboes interne regler kan insidere kun handle i en periode på 6 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelser.

LEDELSESBERETNING

AKTIEN

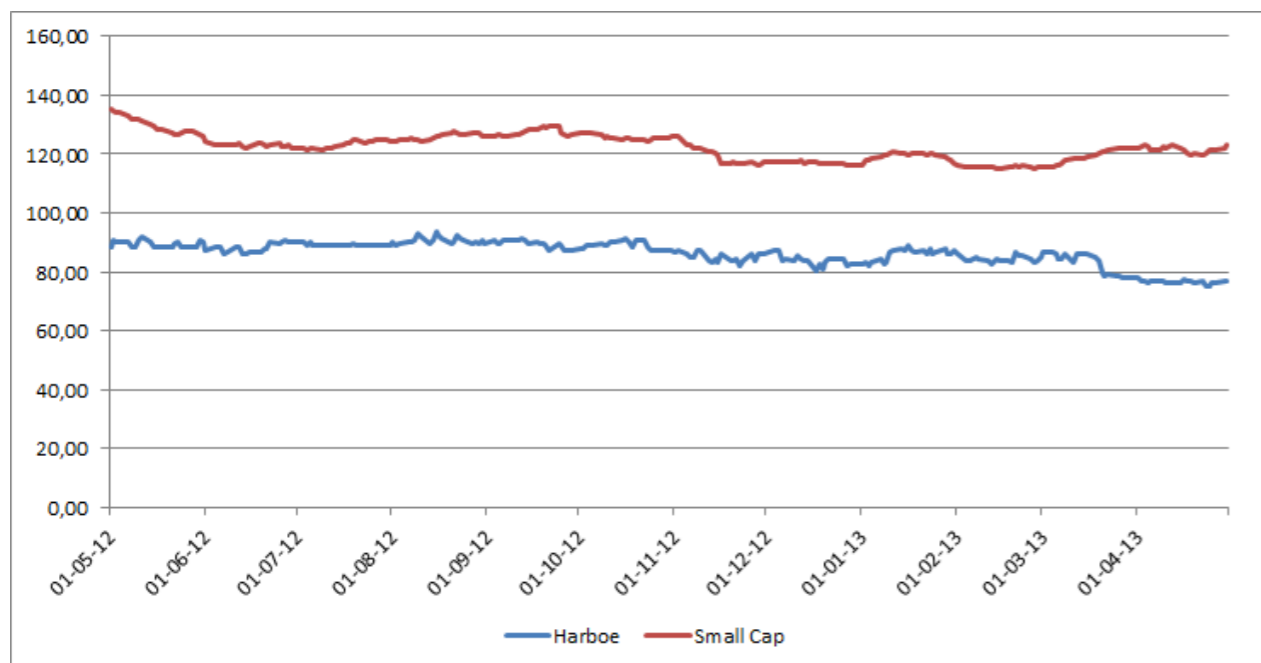
Aktiekapitalen i Harboes Bryggeri A/S udgør 60.000.000 kr. svarende til 6.000.000 aktier á 10 kr. Aktierne fordeler sig med 640.000 stk. A-aktier, svarende til 6.400.000 kr. og 5.360.000 stk. B-aktier, svarende til 53.600.000 kr.

Ved afstemning på selskabets generalforsamling giver hver A-aktie på 10 kr. 10 stemmer og hver B-aktie på 10 kr. 1 stemme.

Det er alene selskabets B-aktier, der er noteret på NASDAQ OMX København. Der har i perioden været handlet for en samlet kursværdi på 53,8 mio. kr. svarende til en gennemsnitlig omsætning pr. dag på 206 t.kr.

Harboe-aktien faldt i årets løb med 14,0 % og sluttede i kurs 77,0 mod kurs 89,5 med udgangen af sidste regnskabsår. Kursudviklingen i smallcap-indekset steg i samme periode med 6,8 %.

KURSUDVIKLING 2012 - 2013



ANALYTIKERE

Følgende analytikere følger løbende udviklingen i Harboes Bryggeri A/S:

Danske Bank Tobias Cornelius Björklund

BEMYNDIGELSE TIL OPKØB AF EGNE AKTIER

På den ekstraordinære generalforsamling den 5. november 2010 fik bestyrelsen beføjelse til at lade selskabet erhverve egne aktier op til 50 % af aktiekapitalen til en kurs svarende til børskursen plus/minus 10 %. Bemyndigelsen gælder frem selskabets ordinære generalforsamling i 2015.

Selskabet har pr. 30. april 2013 en beholdning af egne B-aktier på 451.568 stk.

Selskabet har i regnskabsåret erhvervet 57.686 stk. B-aktier til en samlet værdi på 5,2 mio. kr. Selskabet har pr. dags dato en beholdning på 451.568 stk. B-aktier.

VÆSENTLIGE KONTRAKTER ELLER ÆNDRING I KONTROL

Det er et led i Harboes forretningsmodel og strategi, at der som hovedregel etableres længerevarende kontrakter med kunder. I visse af disse kontrakter indgår det som et standardvilkår, at kontrakten kan opsiges med kortere varsel i tilfælde af, at kontrollen med selskabet ændres. Herudover indeholder aftaler med banker vedrørende lånefaciliteter typisk bestemmelser om, at aftalen kan opsiges, hvis selskabet overtages. Harboe vurderer imidlertid ikke disse risici som kritiske.

For udvalgte ledende medarbejdere er der aftalt en fratrædelsesgodtgørelse på maksimalt to års vederlag i tilfælde af afskedigelse i forbindelse med ændring af kontrol i selskabet.

UDBYTTE

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 28. august 2013, at der udbetales udbytte på 1,50 kr. pr. aktie, svarende til i alt 9,0 mio. kr.

FINANSKALENDER

Harboes Bryggeri A/S forventer at offentliggøre regnskabsmeddelelser efter følgende kalender:

Årsrapport for 2012/13	Den 27. juni 2013
Ordinær generalforsamling	Den 28. august 2013
Delårsrapport, 1. kvartal 2013/14	Den 3. september 2013
Delårsrapport, 1. halvår 2013/14	Den 5. december 2013
Delårsrapport, 3. kvartal 2013/14	Den 19. marts 2014

SELSKABSMEDDELELSER

Udsendte selskabsmeddelelser i perioden 1. maj 2012 til 30. april 2013:

TIDSPUNKT

Den 1. maj 2012
Den 14. maj 2012
Den 12. juni 2012
Den 25. juni 2012
Den 26. juni 2012
Den 24. juli 2012
Den 30. juli 2012
Den 22. august 2012
Den 18. september 2012
Den 13. december 2012
Den 20. marts 2013

MEDDELELSE

Indberetning af insideres handler
Finanskalender 2012/2013
Finanskalender 2012/2013
Indkaldelse til ordinær generalforsamling
Årsrapport for 2011/2012
Indkaldelse til ordinær generalforsamling
Årsrapport for 2011/2012
Referat fra generalforsamling
Delårsrapport, 1. kvartal 2012/2013
Halvårsrapport 2012/2013
Delårsrapport 3. kvartal 2012/2013



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2012 – 30. april 2013 for Harboes Bryggeri A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2012 – 30. april 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skælskør, den 27. juni 2013

DIREKTION

Bernhard Griese
administrerende direktør

BESTYRELSE

Anders Nielsen formand

Bernhard Griese

Mads O. Krage

Mette Kirstine Agger

Thøger Thøgersen

Carl Erik Kjærsgaard

Jens Bjarne Søndergaard Jensen *
* medarbejdervalgt



DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

TIL KAPITALEJERNE I HARBOES BRYGGERI A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET
Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Harboes Bryggeri A/S for regnskabsåret 1. maj 2012 - 30. april 2013, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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 International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. 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 retvi-

sende 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. april 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2012 - 30. april 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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.

Slagelse, den 27. juni 2013

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Jørgen Simonsen
statsautoriseret revisor

Jørgen Holm Andersen
statsautoriseret revisor

MEDLEMMER AF BESTYRELSEN



AGGER, METTE KIRSTINE
Adm. Partner (1964)

Medlem af revisionsudvalget.
Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2008, og genvalgt i 2012.
Valgperioden udløber i 2016.

Mette Kirstine Agger er Managing Partner i Lundbeckfond Ventures, der investerer i life science firmaer på international basis. Mette Kirstine Agger er uddannet biolog fra Københavns Universitet og MBA, og har siden 1996 haft ledende stillinger og bestyrelsesposter i en række virksomheder inden for biotekindustrien. Mette Kirstine Agger var i 2000 medstifter af 7TM Pharma. Kombinationen af Mette Kirstine Aggers store tekniske og forretningsmæssige erfaring er et værdifuldt bidrag til Harboes fortsatte produkt- og produktionsteknologiske udvikling en strategisk vitaminindsprøjtning.

BESTYRELSESPOSTER

Allocure
Klifo A/S (formand)
PsiOxus Ltd.
Veloxis Pharmaceuticals A/S
Institutrådet, Statens Serum Institut

AKTIEBESIDDELSE

2012/13	2011/12
400 stk.	400 stk.



NIELSEN, ANDERS
Advokat, formand (1950)

Formand for revisionsudvalget.
Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2001.
Genvalgt i 2005 og 2009. Valgperioden udløber i 2013.

Anders Nielsen er uddannet jurist og advokat (H), og har siden 2006 været partner i Lett Advokatfirma. Anders Nielsen har gennem sin karriere opnået en solid erfaring inden for erhvervs- og selskabsret, herunder forhandlinger og kontraktudfærdigelse ved køb og salg af virksomheder. Anders Nielsen trækker i sin rolle som formand for Harboes bestyrelser endvidere på sin erfaring med deltagelse i bestyrelsesarbejde i andre erhvervsdrivende virksomheder.

BESTYRELSESPOSTER

Danfrugt Invest A/S (formand)
Budde Schou A/S (formand)
Budde Schou Int. A/S (formand)
Harboe Ejendomme A/S (formand)
Skælskør Bryghus A/S
Copenhagen Designbyg A/S (formand)
Ejendomsselskabet
Holger Danskes Vej ApS (formand)
Holger Danskes Vej Holding ApS
EDC Poul Erik Bech Allerød A/S

DIREKTIONSPOSTER

Holger D. Invest ApS
Advokatanpartsselskabet Troelsen & Nielsen
Trijac Invest ApS
Trijac Holding ApS

AKTIEBESIDDELSE

2012/13	2011/12
18.270 stk.	18.270 stk.



GRIESE, BERNHARD
Adm. direktør, (1941)

Medlem af bestyrelsen siden 1968.
Genvalgt i 2010.
Valgperioden udløber i 2014.

Bernhard Griese er uddannet elektroingeniør, og før sin ansættelse i Harboes Bryggeri forestod han opførelsen af en række større projekter, herunder et kraftværk på Jamaica. Bernhard Griese blev ansat på Harboes Bryggeri i 1973, hvor han i de følgende år beskæftigede sig med alle dele af virksomheden. Han blev udnævnt til direktør i 1981 og adm. direktør i 1984. Bernhard Griese's brede produktions- og ledelsesmæssige erfaring kombineret med en stærk innovations- og entreprenørkraft gør ham til et betydeligt aktiv for koncernen.

Bernhard Griese råder personligt over 15,2 % af kapitalen og 53,2 % af stemmerne i Harboes Bryggeri A/S.

BESTYRELSESPOSTER

Harboe Ejendomme A/S
Skælskør Bryghus A/S
Copenhagen Designbyg A/S
FCS 2008 A/S
Danfrugt Invest A/S
Visbjerggården A/S (formand)
Keldernæs A/S (formand)
Lundegård A/S (formand)
Buskysminde A/S (formand)
Rugbjerggård A/S (formand)
Danfrugt Skælskør A/S (formand)
Bernd Griese Holding ApS
Vejmøllegården ApS

DIREKTIONSPOSTER

Harboes Bryggeri A/S
Harboe Ejendomme A/S
Skælskør Bryghus A/S
Danfrugt Invest A/S
Copenhagen Designbyg A/S
Vejmøllegården II af 1. oktober 2005 ApS
Bernd Griese Holding ApS
Agrar Niendorf GmbH, Tyskland

AKTIEBESIDDELSE

2012/13	2011/12
908.820 stk.	908.820 stk.



KJÆRSGAARD, CARL ERIK
Adm. direktør (1958)

Medlem af revisionsudvalget.
Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2008, og genvalgt i 2012.
Valgperioden udløber 2016.

Carl Erik Kjærsgaard har siden 1985 primært arbejdet i media- og reklamebranchen. Carl Erik Kjærsgaard's omfattende erfaring og talent inden for markedsføring er et værdifuldt bidrag i implementeringen af Harboes markedsføringsstrategi og fortsatte strategiske vækst.

BESTYRELSESPOSTER

Trunk Images A/S (formand)
Computer Camp A/S
Møller & Rothe A/S
Happy Kebab Danmark A/S
Any.Cloud A/S (formand)
Anymac A/S (formand)
Moving Food A/S
Blackwood Seven A/S (formand)
Ocean Agency A/S (formand)
Frankly Web A/S
XYZ September 2012 A/S

DIREKTIONSPOSTER

Carl Erik Kjærsgaard Consulting ApS

AKTIEBESIDDELSE

2012/13	2011/12
1.410 stk.	1.410 stk.

MEDLEMMER AF BESTYRELSEN



KRAGE, MADS O.
Direktør (1944)

Medlem af revisionsudvalget.
Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2007, og genvælt i 2011.
Valgperioden udløber i 2015.

Mads O. Krage har en mangeårig erfaring inden for detailhandelen, bl.a. som direktør for detailhandelskæden Netto fra 1980-2005, hvor virksomheden gennemførte en ambitiøs vækststrategi. Mads O. Krage tilfører en værdifuld indsigt i detailhandlens udvikling, vilkår og forventninger til sine leverandører – også fra et internationalt/europæisk perspektiv. Bestyrelsen trækker også på Mads O. Krage's betydelige erfaring med strategisk udvikling af markeder, salg og markedsføring.

BESTYRELSESPOSTER

IMERCO A/S
IMERCO Holding A/S
F.A. Thiele A/S
Thiele Partner A/S
Hans Just A/S
Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S
Plast Team A/S
Holberg Fenger Holding A/S
Investeringsforeningen Maj Invest (formand)
Fair Trade Mærket Danmark Fonden (formand)
Tulip Food Company A/S
Indertoften ApS
Gruppen Service A/S
Holberg Fenger Administration A/S
Holberg Fenger Gruppen A/S
Holberg Fenger Invest A/S
Emmerys ApS (formand)

AKTIEBESIDDELSE

2012/13	2011/12
7.499 stk.	7.499 stk.



THØGERSEN, THØGER
Adm. direktør (1953)

Medlem af revisionsudvalget.
Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2008 og genvælt i 2012. Valgperioden udløber i 2016.

Thøger Thøgersen er cand.merc i afsætningsøkonomi/regnskab og har gennem sin karriere arbejdet med mange aspekter af detailhandlen, herunder bl.a. i Dansk Supermarked, Netto, og siden Magasin du Nord/Illum, hvor han gennem syv år fungerede som indkøbsdirektør. Thøger Thøgersen yder med sin omfattende viden og erfaring inden for salg et kompetent bidrag til den fortsatte strategiske udvikling af Harboe.

BESTYRELSESPOST

House of Spirit - Børnetøj
Indkøbsafdelingen Mr. - Herremode
Holmsland Klit Golf A/S

AKTIEBESIDDELSE

2012/13	2011/12
800 stk.	800 stk.



JENSEN, JENS BJARNE SØNDERGAARD
Medarbejdervalgt (1955)

Medlem af bestyrelsen siden 1997. Genvælt i 2008 og 2012.
Valgperioden udløber i 2016.

AKTIEBESIDDELSE

2012/13	2011/12
111 stk.	91 stk.

HARBOES REVISIONSUDVALG

Harboes revisionsudvalg blev nedsat i 2009. Udvalget har i det forgangne regnskabsår afholdt to møder, hvor udvalgets ansvar og fremadrettede arbejde blev fastlagt og indledt. Udvalgets arbejde og ansvarsområder er nærmere beskrevet i årsrapportens afsnit om risikoforhold.



KONGELIG HOFLEVERANDØR
HARBOE
HARBOES BRYGGERI A/S



RESULTATOPGØRELSE

KONCERN DKK TUSINDE	Note	2012/13	2011/12
Bruttoomsætning		1.588.362	1.677.438
Øl- og vandafgifter		(244.715)	(266.958)
Nettoomsætning		1.343.647	1.410.480
Produktionsomkostninger	5,6,7,8	(1.118.036)	(1.122.185)
Bruttoresultat		225.611	288.295
Andre driftsindtægter	9	20.675	23.116
Distributionsomkostninger		(175.567)	(186.750)
Administrationsomkostninger		(45.457)	(49.313)
Andre driftsomkostninger		(15.819)	(15.838)
Resultat af primær drift (EBIT)		9.443	59.510
Finansielle indtægter	10	4.720	5.728
Finansielle omkostninger	11	(10.059)	(14.163)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter		4.104	51.075
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	12	(1.150)	(12.565)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	12	137	(141)
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		3.091	38.369
Ophørte aktiviteter			
Årets resultat af ophørte aktiviteter	4	0	303
Årets resultat		3.091	38.672
Fordeling af årets resultat			
Moderselskabets aktionærer		3.127	38.666
Minoritetsinteresser		(36)	6
		3.091	38.672
Resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)	13		
Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)		0,56	6,87
Fortsættende aktiviteter (kr.)		0,56	6,81

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

KONCERN DKK TUSINDE	Note	2012/13	2011/12
Årets resultat		3.091	38.672
Anden totalindkomst			
<i>Poster, der kan blive reklassificerede til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder		1.126	(1.276)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg		(123)	495
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg recirkulering ved afståelse		0	14.609
Skat af anden totalindkomst	12	42	(3.751)
Anden totalindkomst		1.045	10.077
Totalindkomst		4.136	48.749
Fordeling af årets totalindkomst			
Moderselskabets aktionærer		4.172	48.743
Minoritetsinteresser		(36)	6
		4.136	48.749

BALANCE PR. 30. APRIL

KONCERN DKK TUSINDE	Note	2013	2012
Goodwill		3.573	3.573
Udviklingsprojekter		6.884	0
Rettigheder		5.718	5.705
Software		21.302	6.383
Immaterielle aktiver under opførelse		153	20.502
Immaterielle aktiver	15	37.630	36.163
Grunde og bygninger		245.130	255.166
Produktionsanlæg og maskiner		474.568	445.680
Andre anlæg		27.937	31.856
Reservedele til egne maskiner		4.458	5.297
Materielle aktiver under opførelse		5.577	64.872
Materielle aktiver	16	757.670	802.871
Investeringsjendomme	17	63.909	72.919
Finansielle aktiver disponible for salg	18	180.600	190.961
Deposita, lejemaal		2.403	2.367
Finansielle aktiver		183.003	193.328
Udskudte skatteaktiver	28	3.806	3.275
Langfristede aktiver		1.046.018	1.108.556
Varebeholdninger	19	133.391	136.878
Tilgodehavender fra salg	20	287.725	277.803
Andre tilgodehavender	21	11.534	20.947
Periodeafgrænsningsposter		6.537	5.199
Tilgodehavender		305.796	303.949
Likvide beholdninger	23	13.780	24.140
Aktiver bestemt for salg	22	2.400	2.400
Kortfristede aktiver		455.367	467.367
Aktiver		1.501.385	1.575.923

BALANCE PR. 30. APRIL

KONCERN DKK TUSINDE	Note	2013	2012
Aktiekapital	24	60.000	60.000
Overkurs ved emission		51.000	51.000
Andre reserver	27	(4.567)	(5.612)
Overført resultat		673.985	684.376
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		780.418	789.764
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	26	179	215
Egenkapital		780.597	789.979
Gæld til realkreditinstitutter	30	216.155	231.941
Udskudte skatteforpligtelser	28	52.335	52.780
Udskudt indregning af indtægter	33	66.868	65.283
Langfristede forpligtelser		335.358	350.004
Gæld til realkreditinstitutter	30	15.671	14.844
Kreditinstitutter i øvrigt	31	69.216	103.780
Leverandører af varer og tjenesteydelser	32	172.341	189.625
Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	29	10.278	13.928
Anden gæld	34	105.365	94.786
Udskudt indregning af indtægter	33	10.036	9.133
Periodeafgrænsningsposter		263	0
Selskabsskat		2.260	6.635
Kortfristede forpligtelser		385.430	432.731
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	22	0	3.209
Forpligtelser		720.788	785.944
Passiver		1.501.385	1.575.923

PENGESTRØMSOPGØRELSE

KONCERN DKK TUSINDE	Note	2012/13	2011/12
Resultat af primær drift (EBIT) fra fortsættende aktiviteter		9.443	59.510
Resultat af primær drift (EBIT) fra ophørte aktiviteter	4	0	404
Resultat af primær drift (EBIT)		9.443	59.914
Af- og nedskrivninger mv.	8	82.709	79.881
Indtægtsførte tilskud	9	(7.021)	(7.968)
Ændring i nettoarbejdskapital	37	(19.454)	(14.263)
Pengestrømme vedrørende primær drift		65.677	117.564
Modtagne finansielle indtægter		4.648	5.657
Betalte finansielle omkostninger		(10.119)	(13.863)
Betalt selskabsskat		(9.085)	(18.085)
Pengestrømme vedrørende drift		51.121	91.273
Køb af immaterielle aktiver		(6.966)	(16.606)
Køb af materielle aktiver		(34.058)	(89.810)
Salg af materielle aktiver		12.067	11.409
Modtaget udbytte fra finansielle aktier disponible for salg		72	71
Køb af finansielle aktiver		(172.801)	(186.346)
Salg af finansielle aktiver		181.027	288.146
Pengestrømme vedrørende investeringer		(20.659)	6.864
Betalt udbytte til aktionærer i moderselskab		(8.328)	(8.474)
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter		(17.943)	(218.999)
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	182.658
Modtaget investeringstilskud		25.035	0
Køb af egne aktier		(5.190)	(3.734)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(6.426)	(48.549)
Ændring i likvider		24.036	49.588
Likvider 01.05		(79.640)	(129.211)
Kursregulering primo		168	(17)
Likvider 30.04	38	(55.436)	(79.640)

EGENKAPITALOPGØRELSE

KONCERN DKK TUSINDE

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Andre reserver	Overført resultat	Egenkapital tilhørende moder-selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritetsinteressenter	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.05.2011	60.000	51.000	(15.689)	657.918	753.229	209	753.438
Egenkapitalbevægelser 2011/12							
Årets resultat	0	0	0	38.666	38.666	6	38.672
Anden totalindkomst for regnskabsåret efter skat	0	0	10.077	0	10.077	0	10.077
Totalindkomst for regnskabsåret	0	0	10.077	38.666	48.743	6	48.749
Udloddet udbytte, jf. note 14	0	0	0	(9.000)	(9.000)	0	(9.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	526	526	0	526
Køb af egne aktier	0	0	0	(3.734)	(3.734)	0	(3.734)
Egenkapitalbevægelse i alt	0	0	10.077	26.458	36.535	6	37.541
Egenkapital 30.04.2012	60.000	51.000	(5.612)	684.376	789.764	215	789.979
Egenkapital 01.05.2012	60.000	51.000	(5.612)	684.376	789.764	215	789.979
Egenkapitalbevægelser 2012/13							
Årets resultat	0	0	0	3.127	3.127	(36)	3.091
Anden totalindkomst for regnskabsåret efter skat	0	0	1.045	0	1.045	0	1.045
Totalindkomst for regnskabsåret	0	0	1.045	3.127	4.172	(36)	4.136
Udloddet udbytte, jf. note 14	0	0	0	(9.000)	(9.000)	0	(9.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	672	672	0	672
Køb af egne aktier	0	0	0	(5.190)	(5.190)	0	(5.190)
Egenkapitalbevægelse i alt	0	0	1.045	(10.391)	(9.346)	(36)	(9.382)
Egenkapital 30.04.2013	60.000	51.000	(4.567)	673.985	780.418	179	780.597

NOTEOVERSIGT

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Segmentoplysninger for koncernen
4. Ophørende aktiviteter
5. Produktionsomkostninger
6. Forskning- og udviklingsomkostninger
7. Personaleomkostninger
8. Af- og nedskrivninger
9. Andre driftsindtægter
10. Finansielle indtægter
11. Finansielle omkostninger
12. Skat af årets resultat
13. Resultat og udvandet resultat pr. aktie
14. Udbytte
15. Immaterielle aktiver
16. Materielle aktiver
17. Investeringsejendomme
18. Finansielle aktiver disponible for salg
19. Varebeholdninger
20. Tilgodehavender fra salg
21. Andre tilgodehavender
22. Aktiver bestemt for salg
23. Likvide beholdninger
24. Aktiekapital
25. Egne aktier
26. Minoritetsinteresser
27. Andre reserver
28. Udskudte skatteforpligtelser
29. Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage
30. Gæld til realkreditinstitutter
31. Kreditinstitutter i øvrigt
32. Leverandørgæld
33. Udskudt indregning af indtægter
34. Anden gæld
35. Operationelle leasingforpligtelser
36. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser
37. Ændring i nettoarbejdskapital
38. Likvider
39. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
40. Finansielle risici og finansielle instrumenter
41. Nærtstående parter
42. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2012/13 for henholdsvis koncernen og Harboes Bryggeri A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Harboes Bryggeri A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra afledte finansielle instrumenter og finansielle aktiver klassificeret som disponible for salg, der måles til dagsværdi.

IMPLEMENTERING AF NYE OG ÆNDREDE STANDARDER SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2012/13 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. april 2012 eller senere.

Implementeringen af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag som er trådt i kraft for regnskabsåret for 2012/13 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis.

STANDARDER OG FORTOLKNINGER, DER IKKE ER TRÅDT I KRAFT:

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag der endnu ikke er trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsrapporten.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som ikke er trådt i kraft, ikke vil få væsentlig indvirkning på koncernregnskabet og årsregnskabet for de kommende regnskabsår.

KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter Harboes Bryggeri A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og har betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

KONSOLIDERINGSPRINCIPPER

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Harboes Bryggeri A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber,

der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet indgår som en del af årets resultat for koncernen og som en særskilt del af koncernens egenkapital.

MINORITETSINTERESSER

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Valg af metode foretages for hver enkelt transaktion. Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedernes egenkapital. Totalindkomsten allokeres til minoritetsinteresserne, uanset at minoritetsinteressen derved måtte blive negativ.

Køb af minoritetsandele i dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som en egenkapitaltransaktion, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til moderselskabets andel af egenkapitalen.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNING

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunkt. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Omstruktureringsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, hvis den pågældende begivenhed er sandsynlig, og

effekten på kostprisen kan opgøres pålideligt. Omkostninger der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

Ved negative forskelsbeløb (negativ goodwill) revurderes de opgjorte dagsværdier og den opgjorte kostpris for virksomheden. Hvis dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser efter revurderingen fortsat overstiger kostprisen, indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatopgørelsen.

FORTJENESTE ELLER TAB VED SALG ELLER AFVIKLING AF DATTERVIRKSOMHEDER

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet, inklusive goodwill, akkumulerede valutakursreguleringer ført direkte i anden totalindkomst og forventede omkostninger til salg eller afvikling. Salgssummen måles til dagsværdien af det modtagne vederlag.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i anden valuta end koncernens funktionelle 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 aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser, med mindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til

balancedagens valutakurser, indregnes direkte i anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også direkte i anden totalindkomst.

SKAT

Årets skat, som 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 eller i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis direkte på egenkapitalen og i anden totalindkomst. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler i de respektive lande, der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatopgørelsen, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet for-

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

ventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det revurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen.

Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld. Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes i anden totalindkomst. Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Når de sikrede transaktioner gennemføres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

RESULTATOPGØRELSEN

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og fremstillede varer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag. Hvis der er aftalt en rentefri kredit på betaling af det tilgodehavende vederlag, der strækker sig ud over den normale kredittid, beregnes dagsværdien af vederlaget ved at tilbagediskontere de fremtidige indbetalinger. Forskellen mellem dagsværdien og den nominelle værdi af vederlaget indregnes som en finansiell indtægt i resultatopgørelsen ved at anvende den effektive rentes metode.

Nettoomsætning opgøres eksklusiv moms, øl- og vandgifter og lignende, der opkræves på vegne af tredjemand.

PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregner handelsvirksomhederne vareforbrug, og de producerende virksomheder omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, produktionspersonale samt vedligeholdelse og af- og nedskrivninger på de materielle aktiver, der benyttes i

produktionsprocessen og returemballage samt regulering i tilbagekøbsforpligtelse af egen emballage.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger og omkostninger til udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer og til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og af- og nedskrivninger på de materielle aktiver, der benyttes i distributionsprocessen.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og af- og nedskrivninger på materielle aktiver, der benyttes ved administrationen af koncernen.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter, herunder anlægstilskud og lejeindtægter samt gevinster og tab ved salg af materielle langfristede aktiver, hvis salgsprisen for aktiverne overstiger den oprindelige kostpris.

OFFENTLIGE TILSKUD

Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger

indregnes i resultatopgørelsen forholdsmæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger føres over resultatopgørelsen. Tilskuddene indregnes i regnskabsposten Andre driftsindtægter.

Offentlige tilskud, der er knyttet til et aktiv, indregnes som periodeafgrænsningsposter under hhv. langfristede og kortfristede forpligtelser og amortiseres over den periode, hvorover aktivet afskrives.

FINANSIELLE POSTER

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg/-fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonterings-sats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab. I koncernregnskabet gælder dette dog ikke for kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, jf. nedenfor.

BALANCEN

IMMATERIELLE AKTIVER

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger".

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens selvstændige pengestrømsfrembringende enheder. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og rapportering i koncernen.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

ØVRIGE IMMATERIELLE AKTIVER

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over den forventede brugstid, som sædvanligvis er 3-5 år.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, indregnes som immaterielle aktiver, hvis det er sandsynligt, at produktet eller processen vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen, og udviklingsomkostningerne ved det enkelte aktiv kan måles pålideligt.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne og som er nødvendige for at færdiggøre projektet, regnet fra det tidspunkt, hvor udviklingsprojektet første gang opfylder kriterierne for indregning for et aktiv.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Udviklingsprojekter nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

IMMATERIELLE AKTIVER

Immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider, herunder rettigheder, afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktiverne overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til den laves værdi.

MATERIELLE AKTIVER

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt reservedele til egne maskiner måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger, der direkte kan henføres til fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Renteomkostninger opstået i forbindelse med opførelse af aktiver, indregnes i aktivets kostpris. Øvrige låneomkostninger føres over resultatopgørelsen.

Forpligter anskaffelsen eller brugen af aktivet koncernen til at afholde omkostninger til nedrivning eller reetablering af aktivet, indregnes de skønnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågældende aktiv. Hvis forpligtelsen er opstået i forbindelse med produktion af varebeholdninger, indregnes forpligtelsen som en del af kostprisen for de pågældende varer, jf. nedenfor.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger.....	10 – 50 år
Produktionsanlæg og maskiner.....	5 – 25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3 – 15 år
Returemballage.....	3 – 8 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

INVESTERINGSEJENDOMME

Investerings ejendomme er ejendomme, der besiddes for at opnå lejeindtægter eller kapitalgevinster.

Investerings ejendomme måles ved første indregning til kostpris, der opfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Efterfølgende måles investerings ejendomme til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger.....	10 – 50 år
----------------	------------

NEDSKRIVNING AF IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER, INVESTERINGSEJENDOMME OG KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

De regnskabsmæssige værdier af immaterielle og materielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, skønnes aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

For immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider opgøres genindvindingsværdien årligt uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, skønnes genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagedi-

skonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonterings-sats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi skønnes at være lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til det korrigerede skøn af genindvindingsværdien, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget.

KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER I MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab.

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden overtagelsen af denne, anses dette som en indikation på værdiforringelse jf. afsnittet om nedskrivning ovenfor.

VAREBEHOLDNINGER

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

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger. Heri indgår opståede forpligtelser til nedrivning eller retablering af materielle aktiver, hvis disse forpligtelser er opstået som følge af fremstilling af varer.

Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på forkalkulationer for de faktisk producerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til ved-

ligeholdelse af og afskrivninger på de maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt generelle omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

Netto-realiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på individuelt niveau.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

FINANSIELLE AKTIVER DISPONIBLE FOR SALG

Værdipapirer indregnet under langfristede aktiver omfatter børsnoterede værdipapirer og egenkapitalandele i virksomheder, som ikke er dattervirksomheder eller associerede virksomheder, der er disponible for salg.

Værdipapirerne måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen tillagt direkte henførbare omkostninger ved købet. Efterfølgende måles værdipapirerne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien i anden totalindkomst. Når værdipapirerne sælges eller afvikles, resultatføres de akkumulerede dagsværdireguleringer.

Dagsværdien opgøres svarende til børskursen for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer.

LANGFRISTEDE AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Langfristede aktiver og grupper af aktiver, der er bestemt for salg, præsenteres særskilt i balancen som kortfristede aktiver. Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver præsenteres som kortfristede forpligtelser i balancen.

Langfristede aktiver bestemt for salg afskrives ikke, men nedskrives til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger, hvis denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

UDBYTTE

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

EGNE AKTIER

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

PENSIONSFORPLIGTELSE OG LIGNENDE

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsaftaler med en væsentlig del af koncernens ansatte. Bortset fra en pensionsordning vedrørende en enkelt ansat, der er uvæsentlig i forhold til koncernens samlede forpligtelser, har koncernen ikke indgået ydelsesbaserede pensionsordninger.

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen løbende faste bidrag til uafhængige pensionselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstidspunkt ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Forpligtelse til at tilbagekøbe egen emballage i omløb måles til pantprisen, ud fra den skønsmæssige mængde af cirkulerende flasker, dåser, kasser og bakker, og indregnes som en tilbagekøbsforpligtelse under kortfristede forpligtelser.

GÆLD TIL REALKREDITINSTITUTIONER

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

LEASINGFORPLIGTELSE

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

ANDRE FINANSIELLE FORPLIGTELSE

Andre finansielle forpligtelser, herunder bankgæld og leverandørgæld, må-

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

les ved første indregning til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over låneperioden.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår, samt offentlige tilskud, der er knyttet til et aktiv. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, fratrukket den i regnskabsåret betalte selskabsskat, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt

køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver i form af betalte leasingydelse.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktions-tidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko fratrukket eventuelle kassekreditter og koncernmellemværender, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

SEGMENTOPLYSNINGER

Baseret på den interne rapportering, der af ledelsen anvendes til vurdering af resultater og ressourceallokering har virksomheden identificeret ét driftssegment, Bryggerivirksomhed, hvilket er i overensstemmelse med den måde, hvorpå aktiviteter organiseres og styres.

HOVED- OG NØGLETAL

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010", med følgende specifikke definitioner:

Investeringer:	Årets tilgang af immaterielle og materielle aktiver excl. materielle aktiver under opførelse og reservedele
Bruttomargin:	Bruttoresultat i procent af nettoomsætning
Overskudsgrad:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af nettoomsætning
EBITDA-margin:	Indtjening før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer i % af nettoomsætning
Afkastningsgrad:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af gennemsnitlige operative aktiver
Operative aktiver:	Balancesum ultimo fratrukket finansielle aktiver og likvide beholdninger
Afkast af investeret kapital:	Resultat af primær drift (EBIT) reduceret med skat heraf i % af gennemsnitligt investeret kapital (egenkapital + minoritetsinteresser + nettorentebærende gæld + hensættelser – finansielle aktiver)
Nettorentebærende gæld:	Rentebærende forpligtelser, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide midler.
Rentebærende gæld, netto:	Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter med fradrag af likvider
Egenkapitalens forrentning:	Årets resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
Soliditetsgrad:	Egenkapital ultimo i procent af balancesum ultimo
Finansiel gearing:	Nettorentebærende gæld ultimo i procent af egenkapital ultimo
Resultat pr. aktie (EPS):	Årets resultat efter skat i forhold til gennemsnitligt antal aktier
Cash flow pr. aktie:	Pengestrømme fra drift i forhold til gennemsnitligt antal aktier
Price/earnings:	Børskurs ultimo i forhold til resultat pr. aktie
Likviditetsgrad:	Kortfristede aktiver i procent af kortfristede forpligtelser

Som beregningsgrundlag for nøgletallene er anvendt årets resultat samt balance ultimo og egenkapital ultimo.

Beregning af resultat og udvandet resultat pr. aktie er specificeret i note 13.

2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

Mange regnskabsposter kan ikke måles med sikkerhed, men alene skønnes. Sådanne skøn omfatter vurderinger på baggrund af de seneste oplysninger, der er til rådighed på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn på grund af ændringer af de forhold, der lå til grund for skønnet, eller på grund af supplerende information, yderligere erfaring eller efterfølgende begivenheder.

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

I forbindelse med anvendelsen af den i note 1 beskrevne regnskabspraksis har ledelsens foretaget regnskabsmæssige skøn ved indregning og måling af visse aktiver og forpligtelser. Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I årsrapporten for 2012/13 er særligt forudsætninger og usikkerheder forbundet med regnskabsmæssige skøn om nedskrivningstest på materielle og finansielle aktiver, opgørelse af tilbagekøbsforpligtelse på returemballage, samt vurdering af eventualforpligtelser væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsrapporten indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet.

ÆNDRING AF BRUGSTIDER FOR MATERIELLE AKTIVER

Koncernen har med virkning fra 1. maj 2011 ændret sit skøn af brugstider for langfristede tekniske produktionsanlæg og investeringsejendomme.

Det ændrede skøn af brugstider for tekniske produktionsanlæg har resulteret i længere afskrivningsperioder. Det ændrede skøn er baseret på erfaringer omkring de faktiske brugstider for pågældende anlæg, hvor det er konstateret, at de hidtidige brugstider afveg væsentligt fra de faktiske brugstider for de pågældende produktionsanlæg.

De ændrede brugstider for investeringsejendomme skal ses i lyset af ændret anvendelse og gennemførte forbedringer.

Samlet set er koncernens afskrivninger, som følge af ændrede brugstider, faldet med ca. 30 mio. kr. i regnskabsåret 2012/13 (2011/12: ca. 31,0 mio. kr.).

De revurderede brugstider vil de næste år formindske koncernens produktionsomkostninger i form af lavere afskrivninger som anført nedenfor, forudsat at aktiverne holdes til udløb:

	Mio. kr.
Regnskabsår 2013-2014	29
Regnskabsår 2014-2015	27

3. SEGMENTOPLYSNINGER FOR KONCERNEN

Baseret på den interne rapportering, der af ledelsen anvendes til vurdering af resultater og ressourceallokering har virksomheden identificeret ét driftssegment, Bryggerivirksomhed, hvilket er i overensstemmelse med den måde, hvorpå aktiviteter organiseres og styres.

OMSÆTNING OG LANGFRISTEDE AKTIVER FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

Koncernens aktiviteter er primært fordelt på områderne Danmark, Tyskland og øvrige geografiske områder.

Koncernens omsætning fra eksterne kunder og de langfristede aktivers fordeling på disse geografiske områder er specificeret nedenfor, hvor omsætningen er fordelt baseret på kundernes hjemsted, og de langfristede aktiver er baseret på den fysiske placering.

KONCERN DKK TUSINDE	Nettoomsætning fra eksterne kunder		Langfristede aktiver	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Danmark	338.411	405.346	372.561	394.687
Tyskland	585.760	572.207	392.499	411.795
Øvrige lande (Afrika, Asien, Mellemøsten og Europa i øvrigt)	419.476	432.927	26.667	26.057
	1.343.647	1.410.480	791.727	832.539

OPLYSNING OM VÆSENTLIGE KUNDER

Ud af koncernens samlede nettoomsætning udgør salget til en enkelt kunde ca. ¼ af nettoomsætningen.

4. OPHØRTE AKTIVITETER

Harboe besluttede ved udgangen af 2010/11 at påbegynde afvikling af fødevarevirksomheden. Harboe har vurderet det fortsatte strategiske potentiale i dette segment, der var underlagt intensiv konkurrence og stort prispres. Baseret på denne vurdering har Harboe besluttet udelukkende at fokusere på hovedaktiviteterne i bryggervirksomheden, hvor det fremadrettede potentiale er mere attraktivt.

KONCERN DKK TUSINDE	2012/13	2011/12
Nettoomsætning	0	2.535
Produktionsomkostninger	0	(1.812)
Bruttoresultat	0	723
Distributionsomkostninger	0	(225)
Administrationsomkostninger	0	(94)
Resultat af primær drift (EBIT)	0	404
Finansielle indtægter	0	0
Finansielle omkostninger	0	0
Resultat før skat	0	404
Skat af periodens resultat	0	(101)
Periodens resultat	0	303
Den ophørte aktivitet har i regnskabsperioden påvirket pengestrømsopgørelsen således:		
Pengestrømme fra driften	0	10.828
Pengestrømme vedrørende investeringer	0	5.055
Pengestrømme vedrørende finansiering	0	0
Salget af den ophørte aktivitet kan specificeres således:		
Regnskabsmæssig værdi af nettoaktiver	0	4.488
Goodwill henført til aktiviteten	0	0
	0	4.488
Gevinst ved salg	0	582
Salgspris	0	5.070

5. PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

KONCERN DKK TUSINDE	2012/13	2011/12
Vareforbrug	963.784	996.797
Nedskrivning af varebeholdninger	868	0
Forsknings- og udviklingsomkostninger, jf. note 6	324	116
Af- og nedskrivninger, jf. note 8	61.647	61.473
Øvrige produktionsomkostninger	91.413	63.799
	1.118.036	1.122.185

6. FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	1.490	5.202
Udviklingsomkostninger indregnet som immaterielle aktiver, note 15	(1.166)	(5.086)
	324	116

7. PERSONALEOMKOSTNINGER

KONCERN DKK TUSINDE	2012/13	2011/12
Bestyrelshonorar	803	788
Lønninger og gager	162.825	165.299
Bidragbaserede pensionsordninger	7.480	10.232
Andre omkostninger til social sikring	15.369	21.264
Øvrige personaleomkostninger	3.194	7.630
Refusion fra offentlige myndigheder	(216)	(573)
	189.455	204.640
Personaleomkostningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	123.339	131.655
Distributionsomkostninger	44.177	41.862
Administrationsomkostninger	20.773	26.037
Indregnet i kostprisen for udviklingsprojekter, jf. note 6	1.166	5.086
	189.455	206.640
Gennemsnitligt antal medarbejdere	559	562

DKK TUSINDE	BESTYRELSE		DIREKTION		ANDRE LEDENDE MEDARBEJDERE	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Vederlag til ledelsesmedlemmer						
Bestyrelshonorar	803	788	0	0	0	0
Lønninger og gager mv.	0	0	4.883	5.177	10.702	11.496
Pension	0	0	291	450	951	810
	803	788	5.174	5.627	11.653	12.306

Koncernens nøglemedarbejdere er omfattet af et resultatorienteret bonusprogram. Fratrædelsesgodtgørelser for ledere udgør maksimalt to års vederlag. Ordningerne er uændrede i forhold til sidste år.

PENSIONSORDNINGER

Koncernen har indgået bidragbaserede pensionsaftaler med en væsentlig del af koncernens ansatte. Ved bidragbaserede pensionsordninger indbetaler arbejdsgiver løbende bidrag til et uafhængigt pensionselskab, pensionsfond e.l., men har ikke nogen risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet mv. for så vidt angår det beløb, der til sin tid skal udbetales til medarbejderen.

Bortset fra pensionsordning vedrørende en enkelt ansat har koncernen ikke indgået ydelsesbaserede pensionsordninger. Pensionsforpligtelsen, der er opgjort aktuariemæssigt af Longial GmbH pr. 30.04.2013, er indregnet som en gældsforpligtelse med 1.873 t.kr. i balancen.

8. AF- OG NEDSKRIVNINGER

KONCERN DKK TUSINDE	2012/13	2011/12
Immaterielle aktiver, jf. note 15	4.663	3.825
Bygninger, jf. note 16	13.556	13.683
Produktionsanlæg og maskiner, jf. note 16	47.284	46.026
Andre anlæg mv, jf. note 16	12.231	13.599
Investeringsejendomme, jf. note 17	3.693	3.824
Nedskrivning af aktiver bestemt for salg	0	592
Fortjeneste/tab ved salg af materielle aktiver	1.282	(1.668)
	82.709	79.881
Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	60.990	61.472
Distributionsomkostninger	9.462	7.319
Administrationsomkostninger	6.842	6.878
Andre driftsindtægter	0	0
Andre driftsomkostninger	5.415	4.794
	82.709	80.463
Ophørte aktiviteter	0	(582)
	82.709	79.881

9. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

KONCERN DKK TUSINDE	2012/13	2011/12
Offentlige tilskud	7.021	7.968
Lejeindtægter	8.056	7.751
Andre driftsindtægter	5.598	7.397
	20.675	23.116

10. FINANSIELLE IND TÆGTER

Renter af bankindestående mv.	3.861	5.347
Renter af investering – aktiver disponible for salg	175	50
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	4.036	5.397
Udbytte fra finansielle aktiver disponible for salg	72	70
Dagsværdiregulering, forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	114	0
Valutakursgevinster	498	261
	4.720	5.728

11. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Renter på prioritetsgæld	5.947	7.960
Renter på bankgæld m.v.	3.500	5.903
Finansielle omkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	9.447	13.863
Kursregulering, forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	259	300
Valutakurstab	353	0
	10.059	14.163

12. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

KONCERN DKK TUSINDE	2012/13	2011/12
Aktuel skat	45	8.725
Ændring i udskudt skat	1.105	3.840
	1.150	12.565
Regulering af udskudt skat tidligere år	(1.972)	(1.411)
Regulering aktuel skat tidligere år	1.835	1.552
	(137)	141
	1.013	12.706

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat for de danske koncernvirksomheder er beregnet ud fra en skatteprocent på 25 % (2011/12: 25 %). For udenlandske koncernvirksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

	2012/13 T.KR.	2012/13 %	2011/12 T.KR.	2011/12 %
Resultat før skat	4.104		51.075	
Beregnet skat heraf	1.026	25,0	12.769	25,0
Ikke fradragsberettigede omkostninger og indtægter	(1.053)	(25,7)	(736)	(1,4)
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske dattervirksomheder	1.177	28,7	532	1,0
Effekt af reguleringer tidligere år	(137)	(3,3)	141	0,3
	1.013		12.706	
Effektiv skatteprocent		24,7		24,9

KONCERN DKK TUSINDE	2012/13	2011/12
Skat af indtægter og omkostninger indregnet i anden totalindkomst kan specificeres således:		
Ændring i udskudt skat ved dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	(42)	(3.751)
	(42)	(3.751)

13. RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE

KONCERN DKK TUSINDE	2012/13	2011/12
Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie er identisk idet selskabet ikke har udstedt egenkapitalinstrumenter med udvandingseffekt.		
Resultat pr. aktie for fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)	0,56	6,87
Resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter, (kr.)	0,56	6,81
Resultat pr. aktie for ophørte aktiviteter (kr.)	0	0,06
Beregning af resultat pr. aktie for fortsættende og ophørte aktiviteter er baseret på følgende:		
Resultat til moderselskabets aktionærer	3.127	38.666
Resultat fra ophørte aktiviteter	0	(303)
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning af resultat pr. aktie	3.127	38.363
	2012/13	2011/12
	STK. Å 10 KR.	STK. Å 10 KR.
Gennemsnitligt antal aktier	6.000.000	6.000.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	(434.862)	(370.424)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)/udvandet	5.565.138	5.629.576

14. UDBYTTE

Den 24.08.2012 udbetalte selskabet ordinært udbytte til aktionærerne på 9.000 t.kr., svarende til 1,50 kr. pr. aktie á 10 kr. (2010/11: 9.000 t.kr. svarende til 1,50 kr. pr. aktie á 10 kr.).

For regnskabsåret 2012/13 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 1,50 kr. pr. aktie svarende til 9.000 t.kr.

15. IMMATERIELLE AKTIVER

GOODWILL

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedskøb fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af virksomhedssammenslutningen.

Goodwill testes for værdiforringelse minimum en gang årligt, og hyppigere hvis der er indikationer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages pr. 30. april.

Genindvindingsværdien opgøres med udgangspunkt i beregninger af kapitalværdien. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne.

De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente og de specifikke risici, der er knyttet til de enkelte pengestrømsfrembringende enheder.

Skønnede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne er baseret på historiske erfaringer og forventninger til fremtidige markedsendringer.

Ved opgørelse af genindvindingsværdien er forudsat en diskonteringsfaktor på 7 %.

Der er ikke foretaget nedskrivning af goodwill pr. 30.04.2013.

RETTIGHEDER (VAREMÆRKER)

Rettigheder, hvor levetid er ubestemmelig, og som derfor ikke afskrives, indgår pr. 30. april 2013 med 5.718 t.kr. (2012: 5.705 t.kr.).

Genindvindingsværdien opgøres med udgangspunkt i beregninger af kapitalværdien. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne.

De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente og de specifikke risici, der er knyttet til de enkelte pengestrømsfrembringende enheder.

Skønnede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne er baseret på historiske erfaringer og forventninger til fremtidige markedsendringer.

Ved opgørelse af genindvindingsværdien er forudsat en diskonteringsfaktor på 15 %.

Der er ikke foretaget nedskrivning af rettigheder pr. 30.04.2013.

UDVIKLINGSPROJEKTER OG SOFTWARE

Udviklingsprojekter og software anses for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i note 1.

15. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT

KONCERN DKK TUSINDE	GOOD- WILL	UDVIKLINGS- PROJEKTER	RETTIGHEDER	SOFTWARE	IMMATERIELLE AKTIVER UNDER OPFØRELSE
Kostpris 01.05.2012	3.573	3.628	5.705	19.012	20.502
Valutakursregulering	0	0	13	25	0
Overført fra materielle aktiver	0	0	0	0	(861)
Overførsler	0	5.806	0	15.108	(20.914)
Øvrig tilgang	0	1.315	0	4.227	1.426
Afgang	0	(3.628)	0	(62)	0
Kostpris 30.04.2013	3.573	7.121	5.718	38.310	153
Af- og nedskrivninger 01.05.2012	0	3.628	0	12.629	0
Valutakursregulering	0	0	0	15	0
Overført fra materielle aktiver	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	237	0	4.426	0
Tilbageførsel ved afgang	0	(3.628)	0	(62)	0
Af- og nedskrivninger 30.04.2013	0	237	0	17.008	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2013	3.573	6.884	5.718	21.302	153
Kostpris 01.05.2011	3.573	3.628	5.719	12.724	5.764
Valutakursregulering	0	0	(14)	(12)	0
Overført fra materielle aktiver	0	0	0	4.431	0
Overførsler	0	0	0	0	0
Øvrig tilgang	0	0	0	1.869	14.738
Afgang	0	0	0	0	0
Kostpris 30.04.2012	3.573	3.628	5.705	19.012	20.502
Af- og nedskrivninger 01.05.2011	0	3.195	0	4.804	0
Valutakursregulering	0	0	0	2	0
Overført fra materielle aktiver	0	0	0	4.431	0
Årets afskrivninger	0	433	0	3.392	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 30.04.2012	0	3.628	0	12.629	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2012	3.573	0	5.705	6.383	20.502

16. MATERIELLE AKTIVER

KONCERN DKK TUSINDE	GRUNDE OG BYGNINGER	PRODUKTIONS- ANLÆG OG MASKINER	ANDRE ANLÆG MV.	RESERVEDELE TIL EGNE MASKINER	ANLÆG UNDER OPFØRELSE
Kostpris 01.05.2012	460.300	1.263.860	126.334	5.297	64.872
Reklassifikation	1.964	(5.129)	3.165	0	861
Valutakursregulering	496	1.389	83	0	125
Overførsler	1.170	61.388	1.411	0	(63.969)
Øvrig tilgang	2.789	16.918	9.558	0	3.867
Afgang	(3.282)	(157.834)	(38.773)	(839)	(179)
Kostpris 30.04.2013	463.437	1.180.592	101.778	4.458	5.577
Af- og nedskrivninger 01.05.2012	205.134	818.180	94.478	0	0
Reklassifikation	167	(2.852)	2.685	0	0
Valutakursregulering	158	866	61	0	0
Årets afskrivninger	13.556	47.284	12.231	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(706)	(157.454)	(35.614)	0	0
Af- og nedskrivninger 30.04.2013	218.309	706.024	73.841	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2013	245.130	474.568	27.937	4.458	5.577
Kostpris 01.05.2011	638.143	1.370.240	198.376	3.993	36.083
Reklassifikation	3.249	(3.379)	60	0	70
Overført til immaterielle aktiver	0	0	(4.431)	0	0
Valutakursregulering	(522)	(1.532)	(108)	0	(40)
Overførsler	126	27.226	372	0	(27.724)
Øvrig tilgang	5.580	16.257	8.001	1.559	58.244
Overført til investeringsejendom	(186.276)	(48.984)	0	0	(1.761)
Afgang	0	(95.968)	(75.936)	(255)	0
Kostpris 30.04.2012	460.300	1.263.860	126.334	5.297	64.872
Af- og nedskrivninger 01.05.2011	300.984	914.167	159.711	0	0
Reklassifikation	2.680	(2.740)	60	0	0
Overført til immaterielle aktiver	0	0	(4.431)	0	0
Valutakursregulering	(155)	(961)	(99)	0	0
Årets afskrivninger	13.683	46.026	13.599	0	0
Overført til investeringsejendom	(112.058)	(48.983)	0	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	(89.329)	(74.362)	0	0
Af- og nedskrivninger 30.04.2012	205.134	818.180	94.478	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2012	255.166	445.680	31.856	5.297	64.872

17. INVESTERINGSEJENDOMME

KONCERN DKK TUSINDE	2013	2012
Kostpris 01.05.	237.784	0
Reklassifikation	(50)	0
Overført fra materielle aktiver	0	237.021
Tilgang i perioden	277	763
Afgang	(43.327)	0
Kostpris 30.04.	194.684	237.784
Af- og nedskrivninger 01.05.	164.865	0
Reklassifikation	(50)	0
Overført fra materielle aktiver	0	161.041
Periodens afskrivning	3.693	3.824
Af- og nedskrivning vedrørende afgang	(37.733)	0
Af- og nedskrivning 30.04.	130.775	164.865
Regnskabsmæssig værdi 30.04.	63.909	72.919

På balancedagen oversteg dagsværdien den regnskabsmæssige værdi med 18,0 mio. kr.

Dagsværdierne er opgjort med udgangspunkt i aktivernes kapitalværdi baseret på fremtidig udlejning af bygninger, og beregnet ved anvendelse af beregnede nettopengestrømme på basis af budgetter godkendt af ledelsen samt estimeret markedsbestemt diskonteringsfaktor, 7 %.

Investeringsejendommene består af stald- og lagerbygninger samt produktionslokaler med tilhørende administrationslokaler, som koncernen ikke længere anvender til egne formål.

Lejeindtægter for koncernens investeringsejendomme indregnet under Andre driftsindtægter udgør t.kr. 9.664 (2011/12: 7.551 t.kr.).

Driftsomkostninger og afskrivninger for koncernens investeringsejendomme indregnet under Andre driftsomkostninger udgør t.kr. 13.570 (2011/12: 13.856 t.kr.). Resultat før finansielle poster og skat udgør et underskud på t.kr. 3.659 (2011/12: Underskud på 6.105 t.kr.). Resultatet er ekstraordinært påvirket af et tab på 1,7 mio. kr. ved afståelse af en ejendom.

Huslejekontrakter på koncernens investeringsejendomme indgås normalt med uopsigelige lejeperioder på 5-10 år, med option på yderligere forlængelse.

Alle huslejekontrakter indeholder bestemmelser om regulering af huslejen.

Der indgår ikke option for lejer til at købe ejendomme ved udløbet af lejeperioden.

Fremtidig minimumshusleje for uopsigelige huslejekontrakter

	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Inden for et år fra balancedagen	6.834	7.426
Mellem et og fem år fra balancedagen	21.324	25.304
Efter fem år fra balancedagen	1.098	0
	29.256	32.730

18. FINANSIELLE AKTIVER DISPONIBLE FOR SALG

KONCERN DKK TUSINDE	2013	2012
Kostpris 01.05.	195.454	305.339
Regulering, primo	(147)	(379)
Tilgang	173.020	186.544
Afgang	(183.226)	(296.050)
Kostpris 30.04.	185.101	195.454
Op- og nedskrivninger 01.05	(4.493)	(19.557)
Regulering, primo	318	308
Tilbagekørsel ved afgang	(203)	0
Årets reguleringer	(123)	14.756
Op- og nedskrivninger pr. 30.04.	(4.501)	(4.493)
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.	180.600	190.961
Finansielle aktiver disponible for salg fordeler sig således:		
Børsnoterede aktier	180	145
Børsnoterede obligationer	171.727	183.059
Unoterede aktier og værdipapirer	8.693	7.757
	180.600	190.961

Finansielle aktiver disponible for salg er målt til dagsværdien på balancedagen.

Harboes Bryggeri A/S ejer mere end 20% af selskabskapitalen i FCS 2008 A/S. Det er ledelsens vurdering, at ejerandelen ikke giver betydelig indflydelse i selskabet, da dette kontrolleres af en anden storaktionær. Kapitalen betragtes derfor som finansielt aktiv disponibelt for salg.

19. VAREBEHOLDNINGER

KONCERN DKK TUSINDE	2013	2012
Råvarer, halvfabrikata og engangsemballage	64.718	68.009
Færdigvarer og handelsvarer	68.673	68.869
	133.391	136.878

20. TILGODEHAVENDER FRA SALG

Tilgodehavender fra salg	287.725	277.803
Foretagne nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab	2.779	1.369
Hensættelseskonto pr. 01.05.	1.369	1.585
Valutakursregulering	0	0
Årets konstaterede tab og indgået på tidl. afskrevne fordringer	(1.924)	237
Tilbageførte nedskrivninger	(15)	(216)
Årets nedskrivninger til imødegåelse af tab	3.349	(237)
Hensættelseskonto 30.04.	2.779	1.369
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	3.334	21

Der anvendes en hensættelseskonto til at reducere den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, hvis værdi er forringet grundet tabsrisiko.

Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitorers betalingsevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning e.lign. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi.

Der er foretaget nedskrivning af alle væsentlige overforfaldne tilgodehavender pr. statusdagen.

Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender:

Overfaldne med op til en måned	17.973	23.164
Overforfaldne mellem en og tre måneder	3.680	10.779
Overforfaldne mellem tre og seks måneder	155	504
Overforfaldne over seks måneder	33.337	3.436
	55.145	37.885

Efter regnskabsårets udløb er der indbetalt 8,6 mio. kr. for så vidt gælder overforfaldne over seks måneder.

21. ANDRE TILGODEHAVENDER

KONCERN DKK TUSINDE	2013	2012
Øvrige tilgodehavender	11.534	20.947
	11.534	20.947

Andre tilgodehavender er ikke forbundet med særlige kreditrisici og der er i lighed med sidste år ikke indregnet nedskrivninger af disse. Ingen af tilgodehavenderne er overforfaldne.

22. AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har besluttet at afhænde en af sine beboelsesejendomme. Ejendommen forventes afhændet inden for 12 måneder.

Provenu fra salget forventes at svare til den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

Materielle aktiver	2.400	2.992
Årets nedskrivning	0	(592)
Aktiver bestemt for salg	2.400	2.400
Gældforpligtelser knyttet til aktiver bestemt for salg	0	(3.209)
Nettoaktiver bestemt for salg	2.400	(809)

23. LIKVIDE BEHOLDNINGER

Kontanter og bankindestående	13.780	24.140
-------------------------------------	---------------	---------------

Der henvises til note 38 for yderligere oplysninger om koncernens uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter.

24. AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen udgør 60.000 t.kr. fordelt på 6.400 t.kr. A-aktier og 53.600 t.kr. B-aktier. Hvert A-aktiebeløb på 10 kr. har 10 stemmer, og hvert B-aktiebeløb på 10 kr. har 1 stemme.

B-aktierne er noteret på NASDAQ OMX København.

Der har ikke været bevægelser i aktiekapitalen de fire foregående år.

25. EGNE AKTIER

	2013		2012		ANDEL AF AKTIEKAPITAL	
	STK. Å 10 KR.	STK. Å 10 KR.	NOMINEL VÆRDI 2013 T.KR.	NOMINEL VÆRDI 2012 T.KR.	2013 %	2012 %
Egne aktier 01.05.	393.882	350.585	3.939	3.506	6,5	5,8
Køb af egne aktier	57.686	43.297	577	433	1,0	0,7
Salg af egne aktier	0	0	0	0	0	0
Egne aktier 30.04.	451.568	393.882	4.516	3.939	7,5	6,5

Harboes Bryggeri A/S besidder egne B-aktier, der er anskaffet for at sikre en optimal placering af likvide midler.

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 05.11.2010 erhverve op til 50 % af aktiekapitalen frem til selskabets ordinære generalforsamling i 2015.

Selskabet har i 2012/13 købt nominelt 577 t.kr. egne aktier til en gennemsnitlig kurs på 89,98 svarende til 5,2 mio. kr. (2011/12: Købt nominelt 433 t.kr., gennemsnitlig kurs 86,20)

Selskabet har i 2012/13 ikke solgt egne aktier (2011/12: Ingen salg).

26. MINORITETSINTERESSER

KONCERN DKK TUSINDE	2013	2012
Minoritetsinteresser 01.05.	215	209
Andet af årets resultat	(36)	6
Andel af andel totalindkomst	0	0
Minoritetsinteresser 30.04.	179	215

27. ANDRE RESERVER

KONCERN DKK TUSINDE	2012/13	2011/12	
Reserve for valutakursreguleringer	95	(1.031)	
Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	(4.662)	(4.581)	
	(4.567)	(5.612)	
			Reserve for valuta-kursreguleringer
			Reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg
			Ialt
Andre reserver 01.05.2012	(1.031)	(4.581)	(5.612)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	1.126	0	1.126
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	(123)	(123)
Skat af indtægter og omkostninger indregnet i anden totalindkomst	0	42	42
Andre reserver 30.04.2013	95	(4.662)	(4.567)
Andre reserver 01.05.2011	16	(15.705)	(15.689)
Reklassifikation	229	(229)	0
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	(1.276)	0	(1.276)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	495	495
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver, disponible for salg, recirkulering til resultatopgørelse i forbindelse med afståelse	0	14.609	14.609
Skat af indtægter og omkostninger indregnet i anden totalindkomst	0	(3.751)	(3.751)
Andre reserver 30.04.2012	(1.031)	(4.581)	(5.612)

28. UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSE

KONCERN DKK TUSINDE	Udskudte skatteaktiviteter	Udskudte skatteforpligtelser
Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver 01.05.2012	3.275	52.780
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	531	(336)
Ændring af udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0	(42)
Ændring af udskudt skat modregnet i aktuel skat	0	(67)
Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver 30.04.2013	3.806	52.335
Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver 01.05.2011	886	37.861
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	2.389	4.919
Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0	3.751
Ændring af udskudt skat modregnet i tilgodehavende skat	0	6.249
Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver 30.04.2012	3.275	52.780
	2013	2012
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	(3.806)	(3.275)
Udskudte skatteforpligtelser	52.335	52.780
Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver 30.04.	48.529	49.505
En udlodning af frie reserver i AS Viru Ölu, Haljala, Estland vil udløse en ikke afsat skat på	95	700

KONCERN DKK TUSINDE	01.05.	Indregnet i resultatopgørelse	Indregnet i anden totalindkomst	Overført til aktuel skat	30.04.
Langfristede aktiver	53.621	1.354	(42)	(2.038)	52.895
Kortfristede aktiver	1.855	152	0	0	2.007
Forpligtelser	(3.760)	(428)	0	0	(4.188)
Fremførte skattemæssige underskud	(1.751)	(2.157)	0	1.972	(1.936)
Midlertidige forskelle	49.965	(1.079)	(42)	(66)	48.778
Uudnyttede skattemæssige underskud	(460)	212	0	0	(248)
Uudnyttede skattemæssige underskud	(460)	212	0	0	(248)
Udskudte skatteforpligtelser 2013	49.505	(867)	(42)	(66)	48.530
Langfristede aktiver	38.267	6.206	0	9.148	53.621
Kortfristede aktiver	(1.537)	3.392	3.751	(3.751)	1.855
Forpligtelser	7	(3.767)	0	0	(3.760)
Fremførte skattemæssige underskud	1.124	(2.875)	0	0	(1.751)
Midlertidige forskelle	37.861	2.956	3.751	5.397	49.965
Uudnyttede skattemæssige underskud	(886)	(426)	0	852	(460)
Uudnyttede skattemæssige underskud	(886)	(426)	0	852	(460)
Udskudte skatteforpligtelser 2012	36.975	2.530	3.751	6.249	49.505

Nedsættelse af selskabsskatteprocenten i Danmark til 22 % er fremsat og vedtaget efter regnskabsårets udløb. Koncernens udskudte skat vil blive reduceret med 3,3 mio. kr. over de kommende 3 år.

29. TILBAGEKØBSFORPLIGTELSE, RETUREMBALLAGE

KONCERN DKK TUSINDE	2013	2012
Tilbagekøbsforpligtelse 01.05. Anvendt og tilbageført i regnskabsåret, netto	13.928 (3.650)	27.958 (14.030)
Tilbagekøbsforpligtelse 30.04.	10.278	13.928
Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	10.278	13.928
Langfristede forpligtelser	0	0
	10.278	13.928

Tilbagekøbsforpligtelsen er reguleret med udgangspunkt i årets nettosalg af returemballage med fradrag af et estimeret svind i den cirkulerende mængde af returemballage.

Som konsekvens af at Harboes Bryggeri A/S fortsatte udfasning af 50 cl. REF PET flasken, er forpligtelsen reduceret yderligere i 2012/13.

30. GÆLD TIL REALKREDITINSTITUTTER

KONCERN DKK TUSINDE	2013	2012
Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom og værdipapirer	231.826	246.785
Gæld til realkreditinstitutter forfalder til betaling således:		
På anfordring inden for et år fra balancedagen	15.671	14.844
Mellem to og fem år fra balancedagen	63.062	61.302
Efter fem år fra balancedagen	153.093	170.639
	231.826	246.785
Gæld til realkreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede gældsforpligtelser	15.671	14.844
Langfristede gældsforpligtelser	216.155	231.941
	231.826	246.785

	VALUTA	UDLØB	FAST/ VARIABLE	AMOR- TISERET KOSTPRIS T.KR.	NOMINEL VÆRDI T.KR.	DAGS- VÆRDI T.KR.
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2028	Variabel	2.220	2.299	2.408
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2038	Variabel	2.708	2.708	2.735
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2027	Variabel	171.485	171.485	171.727
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2028	Variabel	55.413	55.413	55.470
30.04.2013				231.826	231.905	232.340
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2028	Variabel	2.369	2.456	2.535
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2038	Variabel	2.708	2.708	2.706
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2027	Variabel	182.898	182.765	183.064
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2028	Variabel	58.810	58.810	58.851
30.04.2012				246.785	246.739	247.156

Dagsværdi er opgjort til nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle markedsrente som diskonteringsfaktor.

31. KREDITINSTITUTTER I ØVRIGT

KONCERN DKK TUSINDE	2013	2012
Kassekredit	69.216	103.780
Bankgæld, der indregnes således i balancen:		
Kortfristet gældforpligtelse	69.216	103.780
Bankgæld, der forfalder til betaling således:		
På anfordring inden for et år fra balancedagen	69.216	103.780

	VALUTA	UDLØB	FAST/ VARIABEL	AMOR- TISERET KOSTPRIS T.KR.	NOMINEL VÆRDI T.KR.	DAGS- VÆRDI T.KR.
Kassekredit	DKK	2014	Variabel	27.182	27.182	27.182
Kassekredit	EUR	2014	Variabel	42.034	42.034	42.034
30.04.2013				69.216	69.216	69.216
Kassekredit	DKK	2013	Variabel	2.162	2.162	2.162
Kassekredit	EUR	2013	Variabel	101.618	101.618	101.618
30.04.2012				103.780	103.780	103.780

Dagsværdi er opgjort til nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle markedsrente som diskonteringsfaktor.

32. LEVERANDØRGÆLD

KONCERN DKK TUSINDE	2013	2012
Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	172.341	189.625
	172.341	189.625

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

33. UDSKUDT INDREGNING AF INDTÆGTER

Udskudt indtægtsførsel af investeringstilskud	76.904	74.416
Udskudt indtægtsførsel er indregnet således i balancen:		
Langfristet udskudt indregning af indtægter	66.868	65.283
Kortfristet udskudt indregning af indtægter	10.036	9.133
	76.904	74.416

Tilbagebetalingsforpligtelse, se note 36.

34. ANDEN GÆLD

Skyldig løn, feriepenge, A-skat, sociale bidrag m.m.	11.793	7.971
Feriepengeforpligtelser o.l.	12.565	10.815
Skyldig moms og afgifter	34.738	26.870
Andre skyldige omkostninger	46.269	49.130
Anden gæld, kortfristet	105.365	94.786

Feriepengeforpligtelser o.l. repræsenterer forpligtelser til at udbetale løn i ferieperioder, som medarbejdere pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l., afledte finansielle instrumenter, moms og afgifter samt andre skyldige omkostninger svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

35. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSER

KONCERN DKK TUSINDE	2013	2012
------------------------	------	------

For årene 2012 - 2017 er indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af ejendomme, maskiner og andre anlæg. Leasingkontrakterne er indgået for minimum 3 - 10 år med faste leasingydelser, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige indenfor den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes i perioder af 5 år.

Minimumsleasingydelser indregnet i resultatopgørelse	9.830	9.760
Minimumsleasingydelser er fordelt således:		
Produktion	2.119	2.529
Distribution	622	589
Administration	677	288
Andre driftsomkostninger	6.412	6.354
	9.830	9.760

De samlede fremtidige minimumsleasingydelser for uopsigelige leasingkontrakter forfalder til betaling således:

Inden for et år fra balancedagen	9.484	9.059
Mellem to og fem år fra balancedagen	11.696	20.641
Efter fem år fra balancedagen	293	428
	21.473	30.128

Koncernen har indgået lejekontrakter vedrørende bygninger og arealer. Kontrakterne er indgået med selskaber, der har direktør Bernhard Griese og dennes nærtstående som største aktionærer. Lijekontrakterne, (der er tinglyst på de enkelte ejendomme), er uopsigelige frem til år 2017 fra udlejers og lejers side. Den årlige leje andrager 6.680 t.kr. (2011/12 6.720 t.kr.). De samlede fremtidige minimumslejeudgifter i uopsigelighedsperioden udgør 15.172 t.kr., hvilket beløb er indeholdt i ovenstående talopstilling.

Udlejning og fremleje

Koncernen har med virkning fra 1. maj 2007 indgået aftale om udlejning og fremleje af ejendomme for en 10-årig periode, der omfatter såvel investerings-ejendomme som lejede ejendomme. Aftalen er uopsigelig for begge parter i lejeperioden.

De samlede fremtidige minimumsfremlejeudgifter for uopsigelige udlejnings- og fremlejekontrakter forfalder til betaling således:

Inden for et år fra balancedagen	5.774	5.734
Mellem to og fem år fra balancedagen	17.322	22.936
Efter fem år fra balancedagen	0	0
	23.096	28.670

36. EVENTUALFORPLIGTELSER, SIKKERHEDSSTILLELSER OG KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER

KONCERN DKK TUSINDE	2013	2012
------------------------	------	------

Sikkerhedsstillelser

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme med dertil hørende produktionsanlæg og maskiner (tilbehørspant).

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	137.306	143.260
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte realkreditobligationer	171.727	183.059

Ejerpantebrev nominelt 750 t.kr. i danske ejendomme er liggende i eget depot.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er deponeret ejerpantebrev nom. TEUR 16.362 eller 121.995 t.kr. i udenlandske ejendomme og produktionsanlæg.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme og produktionsanlæg	386.371	358.583
--	---------	---------

Harboes Bryggeri A/S har kautioneret overfor 3. mands gæld i pengeinstitut. Kautionen er maksimeret til 1,7 mio. kr. (30.04.2012: Ingen kaution)

Eventualforpligtelser

Offentlige tilskud er modtaget til køb af materielle aktiver. Enkelte tilskud er modtaget under visse betingelser og kan indenfor en 5 årig periode kræves tilbagebetalt, såfremt aktiverne fjernes, eller produktionen nedlægges. Der er ingen aktuel tilbagebetalingsforpligtelse.

Der er ingen igangværende retssager el. lign., der af ledelsen vurderes vil medføre en væsentlig negativ indflydelse på moderselskabet og koncernens finansielle stilling ud over det i årsrapporten indeholdte.

Eventualaktiv

Koncernen har som beskrevet i Ledelsesberetningen en verserende sag kørende i forbindelse med en tilbagekaldelse af beskadigede produkter. Der pågår forhandlinger om afklaring af ansvar og forsikringsdækning. Da de tekniske undersøgelser endnu ikke færdige, er det ikke muligt at vurdere i hvilket omfang koncernen vil få dækket sine omkostninger.

37. ÆNDRINGER I NETTOARBEJDSKAPITAL

KONCERN DKK TUSINDE	2013	2012
Ændring i varebeholdninger	3.693	1.159
Ændring i tilgodehavender fra salg	(9.562)	21.945
Ændring i andre tilgodehavender	(5.049)	3.554
Ændring i leverandørgæld mv.	(17.545)	(26.430)
Ændring i anden gæld	9.009	(14.491)
	(19.454)	(14.263)

38. LIKVIDER

Likvide beholdninger og bankindestående	13.780	24.140
Kassekreditter	(69.216)	(103.780)
	(55.436)	(79.640)

Den regnskabsmæssige værdi af likviderne svarer til deres dagsværdi. Koncernen har pr. 30.04.2013 uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 150,8 mio. kr. (2011/12: 96,2 mio. kr.).

39. HONORAR TIL MODERSELSKABETS GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

KONCERN DKK TUSINDE	2012/13	2011/12
Deloitte		
Lovpligtig revision	1.439	1.530
Andre erklæringer med sikkerhed	281	175
Skatterådgivning	15	348
Andre ydelser	205	325
	2.040	2.578
Andre		
Lovpligtig revision	570	275
Andre erklæringer med sikkerhed	199	409
Skatterådgivning	122	121
Andre ydelser	26	275
	917	1.080

40. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

KONCERN DKK TUSINDE	2013	2012
Kategorier af finansielle instrumenter		
Tilgodehavender for salg	287.725	277.803
Andre tilgodehavender	11.534	20.947
Likvide beholdninger	13.780	24.140
Udlån og tilgodehavender	313.039	322.890
Finansielle aktiver disponible for salg	180.600	190.961
Deposita, lejemål	2.403	2.367
Finansielle aktiver	183.003	193.328
Gæld til realkreditinstitutter	231.826	246.785
Kreditinstitutter i øvrigt	69.216	103.780
Leverandører af varer og tjenesteydelser	172.341	189.625
Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	10.278	13.928
Anden gæld	105.365	94.786
Finansielle forpligtelser, knyttet til aktiver bestemt for salg	0	3.209
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	589.026	652.113

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta, rente- og råvarerisici), kreditrisici og likviditetsrisici.

Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finanspolitik. Finanspolitikken omfatter koncernens valutapolitik, investeringspolitik, finansieringspolitik og politik vedrørende kreditrisici i relation til finansielle modparter og omfatter en beskrivelse af godkendte finansielle instrumenter og risikorammer.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

Koncernen anvender et fuldt integreret finansstyringssystem til styring af finansielle positioner relateret til finansielle instrumenter. Ledelsen overvåger månedligt koncernens risikokoncentration på områder som kunder, geografiske områder og valuta mv. Herudover overvåger ledelsen, om koncernens risikokoncentration er ændret.

Der er ikke sket ændringer i koncernens risikoeksponering og risikostyring sammenholdt med 2011/12.

Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

Koncernens salg og varekøb i udenlandsk valuta sker primært i EUR samt for en mindre del i SEK, CHF, USD, NOK og PLN. Der er pr. statusdagen ikke indgået valutaterminskontrakter eller lignende, da det er ledelsens vurdering at koncernens valutarisiko er begrænset. Selskabets uafdækkede valutapositioner kan opgøres som følger pr. statusdagen.

KONCERN DKK TUSINDE	LIKVIDER	TILGODE- HAVENDER	GÆLDFOR- PLIGTELSE	NETTO- POSITION
EUR	978	385.875	(338.662)	50.148
SEK	4.402	4.497	(686)	8.213
NOK	1.006	1.770	(1.238)	1.538
Øvrige valutaer	507	99	(57)	549
30.04.2013	6.893	392.241	(340.643)	60.448
EUR	17.797	187.575	(262.847)	(57.475)
CHF	0	0	(191)	(191)
SEK	3.168	6.136	(782)	8.522
NOK	980	1.289	(11)	2.258
Øvrige valutaer	351	751	(159)	943
30.04.2012	22.296	195.751	(263.990)	(45.943)

40. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Følsomhedsanalyse vedrørende valuta

Nedenstående viser, hvilken indvirkning det ville have haft på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat, såfremt kursen havde været henholdsvis 1 % (EUR) og 5 % (øvrige) lavere end den faktiske anvendte kurs. Havde der været tale om en tilsvarende højere kurs, ville denne have haft en tilsvarende modsatrettet indvirkning på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat.

KONCERN DKK TUSINDE	2012/13	2011/12
Egenkapitalens følsomhed overfor valutakursudsving		
Indvirkning hvis EUR kurs var 1 % lavere end faktisk kurs	24	575
Indvirkning hvis USD kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	3	0
Indvirkning hvis SEK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(1.639)	(426)
Indvirkning hvis NOK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	0	(113)
Indvirkning hvis øvrige valutaer kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(384)	(47)
	1.996	(11)
Resultatets følsomhed overfor valutakursudsving		
Indvirkning hvis EUR kurs var 1 % lavere end faktisk kurs	400	(637)
Indvirkning hvis USD kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	2	(7)
Indvirkning hvis SEK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(1.331)	(1.181)
Indvirkning hvis NOK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(350)	(935)
Indvirkning hvis øvrige valutaer kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	24	3
	(1.255)	(2.757)

Valutarisici vedrørende fremtidige pengestrømme.

Koncernens væsentligste valutaeksponering forventes også fremadrettet at relatere sig til transaktioner i ovenstående valutaer. Transaktionerne forventes at være på samme niveau som realiseret i 2012/13.

Der er ikke indgået finansielle kontrakter i form af valutaterminskontrakter eller lignende pr. statusdagen, da ledelsen ikke vurderer, at der er væsentlige risici relateret til fremtidige pengestrømme i fremmed valuta.

Renterisici

På grund af Harboe koncernens kapitalstruktur er risikoen relateret til udsving i markedsrenten begrænset. Koncernen har en nettorentebærende gæld pr. 30.04.2013 på 115,5 mio. kr. (2012: 146,6 mio. kr.). Gælden er variabelt forrentet.

En stigning i markedsrenten på 1 % ville påvirke årets resultat før skat negativt med ca. 1,2 mio. kr. (2011/12 ca. 1,4 mio. kr.).

Likviditetsrisici

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser ekskl. renter er specificeret i noterne for de enkelte kategorier af forpligtelser. Koncernen og moderselskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter.

KONCERN DKK TUSINDE	2012/13	2011/12
Likviditetsreserven sammensætter sig således:		
Likvide beholdninger	13.780	24.140
Uudnyttede kreditfaciliteter	150.784	96.220
Obligationsbeholdning	171.727	183.059
	336.291	303.419
Herudover har selskabet beholdning af egne aktier med dagsværdi på	34.771	35.252

Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i koncernen er relateret til tilgodehavender for salg, som ikke er forudbetalt. Koncernens kunder er hovedsagelig større detailhandelskæder i Skandinavien, Tyskland og Estland. Koncernen har ikke væsentlige kreditrisici vedr. en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

Risici relateret til salg til kunder udenfor disse lande søges begrænset gennem sikring af tilgodehavende i form af remburs, bankgarantier og lignende, hvilket indgår i vurderingen af den nødvendige nedskrivning til imødegåelse af tab.

I tilfælde af at sikring ikke etableres eller en sådan overskrides, har koncernen fastlagt procedurer for godkendelse af sådanne risici.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender fra salg af varer svarer til deres regnskabsmæssige værdi.

40. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som løbende fastholder et højt økonomisk beredskab, som muliggør investeringer i den fortsatte organiske vækst og værdiskabelse gennem tilpasning til markedsudviklingen og imødekommelse af kundernes behov.

Det er koncernens målsætning, at det økonomiske beredskab i høj grad skal være selvfinansieret og med en fleksibilitet, der også rummer mulighed for værdiskabende opkøb eller indgåelse i større samarbejder. Koncernens overordnede strategi er uændret i forhold til tidligere år.

Der henvises i øvrigt til omtalen i ledelsesberetningens afsnit om finansielle mål, side 15.

Koncernens finansielle gearing fremgår af hoved- og nøgletaloversigt, side 9.

Misligholdelser af låneaftaler

Koncernen har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Børsnoterede obligationer

Beholdning af børsnoterede realkreditobligationer værdiansættes til noterede priser.

Børsnoterede aktier

Beholdninger af børsnoterede aktier værdiansættes til noterede priser.

Unoterede aktier og værdipapirer

Unoterede aktier værdiansættes på baggrund af observerbare informationer eller til kostpris.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenstående vises klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3)

2012/13	NIVEAU 1 T.KR.	NIVEAU 2 T.KR.	NIVEAU 3 T.KR.	I ALT T.KR.
Børsnoterede realkreditobligationer	171.727	0	0	171.727
Børsnoterede aktier	180	0	0	180
Unoterede aktier og værdipapirer	0	2.400	6.293	8.693
Finansielle aktiver disponible for salg	171.907	2.400	6.293	180.600

Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsåret.

2011/12

Børsnoterede realkreditobligationer	183.059	0	0	183.059
Børsnoterede aktier	145	0	0	145
Unoterede aktier og værdipapirer	0	2.400	5.357	7.757
Finansielle aktiver disponible for salg	183.204	2.400	5.357	190.961

Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsåret.

40. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3):

KONCERN DKK TUSINDE	FINANSIELLE AKTIVER DISPONIBLE FOR SALG
Regnskabsmæssig værdi 1. maj 2011	1.668
Gevinst/tab i resultatet	0
Gevinst/tab i anden totalindkomst	0
Køb	3.689
Salg	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2012	5.357
Gevinst/tab i resultatet	(130)
Gevinst/tab i anden totalindkomst	0
Køb	1.307
Salg	(241)
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2013	6.293

41. NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende parter har bestemmende indflydelse over moderselskabet og koncernen:

Navn	Hjemsted	Grundlag for kontrol
Kirsten og Bernhard Griese	Spegerborgvej 4, 4230 Skælskør	Aktionær med flertal af stemmerettigheder

TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem koncernen og nærtstående parter til dette:

2012/13 T.KR.	Ejere med kontrol over Harboes Bryggeri A/S*	Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	I alt
Salg af varer	1.072	0	0	1.072
Køb af varer	14.462	0	0	14.462
Salg af langfristede aktiver	0	0	0	0
Salg af tjenesteydelser	977	0	0	977
Køb af service- og tjenesteydelser	1.092	544	336	1.972
Salg af leje	1.401	0	0	1.401
Køb af leje	6.682	0	0	6.682
Vederlag mv.	5.534	12.457	420	18.411
Deposita, lejemål	2.403	0	0	2.403
Tilgodehavender fra salg mv.	793	0	0	793
Leverandørgæld mv.	285	85	0	370
Udlodning af udbytte	1.363	66	34	1.463

41. NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT

2011/12 T.KR.	Ejere med kontrol over Harboes Bryggeri A/S*	Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	I alt
Salg af varer	2.562	0	0	2.562
Køb af varer	3.465	0	0	3.465
Salg af langfristede aktiver	20	0	0	20
Salg af tjenesteydelser	524	0	0	524
Køb af service- og tjenesteydelser	421	649	372	1.442
Salg af leje	1.149	0	0	1.149
Køb af leje	6.745	0	50	6.795
Vederlag mv.	5.994	13.026	412	19.432
Deposita, lejemål	2.345	0	0	2.345
Tilgodehavender fra salg mv.	857	0	0	857
Leverandørgæld mv.	1.929	0	35	1.964
Udlodning af udbytte	1.363	66	34	1.463

*) Heri indeholdt transaktioner med øvrige selskaber, som har direktør Bernhard Griese som største aktionær.

Køb og salg af varer til nærtstående parter er sket til koncernens normale salgspriser.

Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for udeståender på balancedagen. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved kontant betaling. Der er ikke i regnskabsåret realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter eller foretaget nedskrivninger af sådanne til imødegåelse af sandsynlige tab.

Koncernen har indgået lejekontrakter vedrørende bygninger og arealer. Kontrakterne er indgået med selskaber, der har direktør Bernhard Griese og dennes nærtstående som største aktionærer.

Lejekontrakterne, der er tinglyst på de enkelte ejendomme, er uopsigelige frem til år 2020 fra udlejers side og 2017 fra lejers side. Den årlige leje andrager 6.680 t.kr. (2011/12 6.720 t.kr.). De samlede fremtidige minimumsleasingydelser i uopsigelsesperioden udgør 15.172 t.kr., jf. note 35.

Vederlag mv. til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere

Der henvises til note 7 for oplysninger om ydet vederlag til koncernens bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere. Vederlaget er indeholdt i ovenstående opstilling.

42. GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 27. juni 2013 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges aktionærerne i Harboes Bryggeri A/S til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 28. august 2013.

RESULTATOPGØRELSE

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	NOTE	2012/13	2011/12
Bruttoomsætning		713.698	842.447
Øl- og vandafgifter		(153.267)	(169.188)
Nettoomsætning		560.431	673.259
Produktionsomkostninger	3,4,5,6	(459.835)	(521.726)
Bruttoresultat		100.596	151.533
Andre driftsindtægter		576	576
Distributionsomkostninger		(76.183)	(95.054)
Administrationsomkostninger		(30.819)	(32.940)
Resultat af primær drift (EBIT)		(5.830)	24.115
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	7	453	5.344
Finansielle indtægter	8	2.063	1.487
Finansielle omkostninger	9	(4.310)	(7.277)
Resultat før skat		(7.624)	23.669
Skat af årets resultat	10	2.296	(5.740)
Årets resultat		(5.328)	17.929
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret	11	9.000	9.000
Overført til næste år		(14.328)	8.929
		(5.328)	17.929

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	NOTE	2012/13	2011/12
Året resultat		(5.328)	17.929
Anden totalindkomst:			
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopførelsen:</i>			
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg		34	271
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg, recirkulering ved afståelse		0	271
Skat af anden totalindkomst	10	0	111
Anden totalindkomst		34	653
Totalindkomst i alt		(5.294)	18.582

BALANCE PR. 30. APRIL

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	NOTE	2013	2012
Udviklingsprojekter		6.884	0
Software		17.680	2.008
Immaterielle aktiver under opførelse		153	20.502
Immaterielle aktiver	12	24.717	22.510
Grunde og bygninger		107.311	113.368
Produktionsanlæg og maskiner		214.178	219.892
Andre anlæg		19.589	21.655
Reserve dele til egne maskiner		4.458	5.297
Materielle aktiver under opførelse		2.308	11.965
Materielle aktiver	13	347.844	372.177
Kapitalandele i dattervirksomheder	14	109.963	165.977
Finansielle aktiver disponible for salg	15	8.768	7.797
Tilgodehavende hos dattervirksomhed	15	23.895	22.960
Finansielle aktiver		142.626	196.734
Langfristede aktiver		515.187	591.421
Varebeholdninger	16	50.139	48.983
Tilgodehavender fra salg	17	128.600	128.319
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		13.859	4.918
Andre tilgodehavender	18	2.867	2.401
Periodeafgrænsningsposter		2.230	2.344
Tilgodehavender		147.556	137.982
Likvide beholdninger	19	6.372	5.822
Aktiver bestemt for salg	20	2.400	2.400
Kortfristede aktiver		206.467	195.187
Aktiver		721.654	786.608

BALANCE PR. 30. APRIL

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	NOTE	2013	2012
Aktiekapital	21	60.000	60.000
Overkurs ved emission		51.000	51.000
Reserver	23	(4.678)	(4.712)
Overført resultat		213.752	232.598
Egenkapital		320.074	338.886
Gæld til realkreditinstitutter	26	4.771	4.931
Udskudte skatteforpligtelser	24	29.955	35.160
Udskudt indregning af indtægter	29	2.688	3.264
Langfristede gældsforpligtelser		37.414	43.355
Udskudt indregning af indtægter	29	576	576
Gæld til realkreditinstitutter	26	157	146
Kreditinstitutter i øvrigt	27	69.216	101.618
Leverandører af varer og tjenesteydelser	28	81.577	79.248
Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	25	10.278	13.928
Gæld til dattervirksomheder		122.857	135.698
Anden gæld	30	71.622	65.697
Skyldig selskabsskat		7.883	4.247
Kortfristede forpligtelser		364.166	401.158
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg		0	3.209
Forpligtelser		401.580	447.722
Passiver		721.654	786.608

PENGESTRØMSOPGØRELSE

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	NOTE	2012/13	2011/12
Resultat af primær drift (EBIT)		(5.830)	24.115
Af- og nedskrivninger	6	39.684	44.703
Indtægtsførte tilskud		(576)	(576)
Ændring i nettoarbejdskapital	33	2.813	(10.883)
Pengestrømme vedrørende primær drift		36.091	57.359
Modtagne finansielle indtægter		1.991	1.482
Betalte finansielle omkostninger		(4.310)	(6.664)
Betalt selskabsskat		728	(7.291)
Pengestrømme vedrørende drift		34.500	44.886
Køb af immaterielle aktiver		(6.092)	(14.959)
Køb af materielle aktiver		(18.863)	(19.487)
Salg af materielle aktiver		7.397	5.122
Køb af finansielle aktiver, netto		(1.050)	(3.688)
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		56.533	10.344
Modtaget udbytte fra finansielle aktier disponible for salg		72	70
Ændring i lån til dattervirksomhed/kapitalnedsættelse		1.156	474
Pengestrømme vedrørende investeringer		39.153	(22.124)
Udbetalt udbytte til aktionærer i moderselskab		(8.328)	(8.474)
Køb/salg af egne aktier		(5.190)	(3.734)
Afdrag på prioritetsgæld		(3.245)	(140)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(16.763)	(12.348)
Ændring i likvider		56.890	10.414
Likvider 01.05		(231.494)	(241.908)
Likvider 30.04	34	(174.604)	(231.494)

EGENKAPITALOPGØRELSE

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	AKTIE- KAPITAL	OVERKURS VED EMISSION	ANDRE RESERVER	OVERFØRT RESULTAT	EGENKAPITAL I ALT
Egenkapital 01.05.2011	60.000	51.000	(5.365)	226.877	332.512
Årets resultat	0	0	0	17.929	17.929
Anden totalindkomst efter skat	0	0	653	0	653
Totalindkomst for regnskabsåret	0	0	653	17.929	18.582
Køb af egne aktier	0	0	0	(3.734)	(3.734)
Udloddet udbytte	0	0	0	(9.000)	(9.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	526	526
	0	0	0	(12.208)	(12.208)
Egenkapital 30.04.2012	60.000	51.000	(4.712)	232.598	338.886
Egenkapital 01.05.2012	60.000	51.000	(4.712)	232.598	338.886
Årets resultat	0	0	0	(5.328)	(5.328)
Anden totalindkomst efter skat	0	0	34	0	34
Totalindkomst for regnskabsåret	0	0	34	(5.328)	(5.294)
Køb af egne aktier	0	0	0	(5.190)	(5.190)
Udloddet udbytte	0	0	0	(9.000)	(9.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	672	672
	0	0	0	(13.518)	(13.518)
Egenkapital 30.04.2013	60.000	51.000	(4.678)	213.752	320.074

NOTEOVERSIGT

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Produktionsomkostninger
4. Forsknings- og udviklingsomkostninger
5. Personaleomkostninger
6. Af- og nedskrivninger
7. Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder
8. Finansielle indtægter
9. Finansielle omkostninger
10. Skat af årets resultat
11. Udbytte
12. Immaterielle aktiver
13. Materielle aktiver
14. Kapitalandele i dattervirksomheder
15. Finansielle aktiver disponible for salg
16. Varebeholdninger
17. Tilgodehavender fra salg
18. Andre tilgodehavender
19. Likvide beholdninger
20. Aktiver bestemt for salg
21. Aktiekapital
22. Egne aktier
23. Reserver
24. Udskudte skatteforpligtelser
25. Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage
26. Gæld til realkreditinstitutter
27. Bankgæld
28. Leverandører af varer og tjenesteydelser
29. Udskudt indregning af indtægter
30. Anden gæld
31. Operationelle leasingforpligtelser
32. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser
33. Ændring i nettoarbejds kapital
34. Likvider
35. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
36. Finansielle risici og finansielle instrumenter
37. Nærtstående parter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

For beskrivelse af moderselskabets anvendte regnskabspraksis samt beskrivelse af implementeringen af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag henvises der til koncernregnskabet note 1. Implementeringen af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket moderselskabets anvendte regnskabspraksis.

2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE VURDERINGER, SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

For beskrivelse af væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder henvises der til koncernregnskabet note 2.

Ændring af brugstider for materielle aktiver

Moderselskabet har med virkning fra 1. maj 2011 ændret sit skøn af brugstider for langfristede tekniske produktionsanlæg.

Det ændrede skøn af brugstider for tekniske produktionsanlæg har resulteret i længere afskrivningsperioder. Det ændrede skøn er baseret på erfaringer omkring de faktiske brugstider for pågældende anlæg, hvor det er konstateret, at de hidtidige brugstider afveg væsentligt fra de faktiske brugstider for de pågældende produktionsanlæg.

Samlet set er moderselskabets afskrivninger, som følge af ændrede brugstider faldet med ca. 9 mio. kr. i regnskabsåret 2012/13 (2011/12: ca. 11 mio. kr.).

De revurderede brugstider vil de næste år formindske moderselskabets produktionsomkostninger i form af lavere afskrivninger som anført nedenfor, forudsat at aktiverne holdes til udløb:

	mio. kr.
Regnskabsår 2013-2014	9
Regnskabsår 2014-2015	6

3. PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2012/13	2011/12
Vareforbrug	399.569	459.974
Forsknings- og udviklingsomkostninger jf. note 4	324	116
Af- og nedskrivninger, jf. note 6	32.313	35.781
Øvrige produktionsomkostninger	27.629	25.855
	459.835	521.726

4. FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	1.490	5.202
Udviklingsomkostninger indregnet som immaterielle aktiver, note 12	(1.166)	(5.086)
	324	116

5. PERSONALEOMKOSTNINGER

Bestyrelshonorar	803	788
Lønninger og gager	84.733	94.310
Bidragbaserede pensionsordninger	7.365	10.173
Andre omkostninger til social sikring	1.952	6.923
Øvrige personaleomkostninger	2.989	7.630
Refusion fra offentlige myndigheder	(210)	(521)
	97.632	119.303

Personaleomkostningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	53.699	67.621
Distributionsomkostninger	29.003	28.919
Administrationsomkostninger	13.764	17.677
Indregnet i kostpris for udviklingsprojekter	1.166	5.086

	97.632	119.303
Gennemsnitligt antal medarbejdere	192	208

MODERSELSKAB DKK TUSINDE

	BESTYRELSE		DIREKTION		ANDRE LEDENDE MEDARBEJDERE	
	2012/13 T.KR.	2011/12 T.KR.	2012/13 T.KR.	2011/12 T.KR.	2012/13 T.KR.	2011/12 T.KR.
Vederlag til ledelsesmedlemmer						
Bestyrelshonorar	803	788	0	0	0	0
Lønninger og gager mv.	0	0	4.281	4.575	7.964	8.612
Pension	0	0	291	450	951	810
	803	788	4.572	5.025	8.915	9.422

Selskabets nøglemedarbejdere er omfattet af et resultatorienteret bonusprogram. Fratrædelsesgodtgørelser for ledere udgør maksimalt to års vederlag. Ordningerne er uændrede i forhold til sidste år.

Pensionsordninger

Selskabet har indgået bidragbaserede pensionsaftaler med en væsentlig del af koncernens ansatte. Ved bidragbaserede pensionsordninger indbetaler arbejdsgiver løbende bidrag til et uafhængigt pensionselskab, pensionsfond e.l., men har ikke nogen risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet mv. for så vidt angår det beløb, der til sin tid skal udbetales til medarbejderen.

6. AF- OG NEDSKRIVNINGER

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2012/13	2011/12
Immaterielle aktiver, jf. note 12	3.024	2.398
Bygninger, jf. note 13	6.732	7.074
Produktionsanlæg og maskiner, jf. note 13	23.863	25.564
Andre anlæg mv, jf. note 13	6.641	10.161
Fortjeneste/tab ved salg af materielle aktiver	(576)	(1.086)
Nedskrivning, aktiver bestemt for salg	0	592
	39.684	44.703
Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	32.313	35.781
Distributionsomkostninger	2.689	4.148
Administrationsomkostninger	4.682	4.774
	39.684	44.703

7. INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

	2012/13	2011/12
Udbytte	56.533	10.344
Værdiregulering/nedskrivning	(56.080)	(5.000)
	453	5.344

8. FINANSIELLE INDTÆGTER

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2012/13	2011/12
Renter af bankindestående mv.	9	444
Renter af tilgodehavender hos dattervirksomheder	1.652	662
Renter af investering – aktiver disponibel for salg	175	50
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	1.836	1.156
Udbytte fra finansielle aktiver disponible for salg	72	70
Dagsværdiregulering, forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	114	0
Valutakursgevinster og –tab, netto	41	261
	2.063	1.487

9. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

	2012/13	2011/12
Renter på prioritetsgæld	145	227
Renter på bankgæld m.v.	3.165	4.755
Renter på gæld til dattervirksomheder	741	1.995
Finansielle omkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	4.051	6.977
Kursregulering, forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	259	300
	4.310	7.277

10. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2012/13	2011/12
Aktuel skat	1.454	5.075
Ændring i udskudt skat	(3.233)	290
	(1.779)	5.365
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere regnskabsår	(1.972)	(1.312)
Regulering af aktuel skal vedr. tidligere regnskabsår	1.455	1.687
	(517)	375
	(2.296)	5.740

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 25 % (2011/12: 25%).

	2012/13 T.KR.	2012/13 %	2011/12 T.KR.	2011/12 %
Resultat før skat	(7.624)		23.669	
Beregnet skat heraf	(1.906)	25,0	5.917	25,0
Ikke fradragsberettigede omkostninger og indtægter samt af- og nedskrivninger	(390)	5,1	(177)	(0,8)
	(2.296)		5.740	
Effektiv skatteprocent		30,1		24,2
Skat af indtægter og omkostninger indregnet i anden totalindkomst kan specificeres således:				
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0		111	
	0		111	
Skat af anden totalindkomst				
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0		111	
	0		111	

11. UDBYTTE

For en beskrivelse af udbetalt udbytte og foreslået udbetalt udbytte henvises der til koncernregnskabet note 14.

12. IMMATERIELLE AKTIVER

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	UDVIKLINGS- PROJEKTER	SOFTWARE	ANLÆG UNDER OPFØRELSE
Kostpris 01.05.2012	3.628	7.474	20.502
Reklassifikation til materielle aktiver	0	0	(861)
Overførsel	5.806	15.108	(20.914)
Tilgang	1.315	3.351	1.426
Afgang	(3.628)	(62)	0
Kostpris 30.04.2013	7.121	25.871	153
Af- og nedskrivninger 01.05.2012	3.628	5.466	0
Årets afskrivninger	237	2.787	0
Tilbageførsel ved afgang	(3.628)	(62)	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.2013	237	8.191	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.2013	6.884	17.680	153
Kostpris 01.05.2011	3.628	7.253	5.764
Overførsel	0	0	0
Tilgang	0	221	14.738
Afgang	0	0	0
Kostpris 30.04.2012	3.628	7.474	20.502
Af- og nedskrivninger 01.05.2011	3.195	3.501	0
Årets afskrivninger	433	1.965	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.2012	3.628	5.466	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.2012	0	2.008	20.502

13. MATERIELLE AKTIVER

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	GRUNDE OG BYGNINGER	PRODUKTIONS- ANLÆG OG MASKINER	ANDRE ANLÆG MV.	RESERVEDELE TIL EGNE MASKINER	ANLÆG UNDER OPFØRELSE
Kostpris 01.05.2012	251.487	662.957	84.491	5.297	11.965
Reklassifikation fra immaterielle aktiver	0	(3.108)	3.108	0	861
Overførsler	614	8.403	1.391	0	(10.408)
Øvrig tilgang	2.637	10.284	5.873	0	69
Afgang	(3.282)	(154.787)	(35.387)	(839)	(179)
Kostpris 30.04.2013	251.456	523.749	59.476	4.458	2.308
Af- og nedskrivninger 01.05.2012	138.119	443.065	62.836	0	0
Reklassifikation	0	(2.643)	2.643	0	0
Årets afskrivninger	6.732	23.863	6.641	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(706)	(154.714)	(32.233)	0	0
Af- og nedskrivninger 30.04.2013	144.145	309.571	39.887	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2013	107.311	214.178	19.589	4.458	2.308
Kostpris 01.05.2011	248.150	691.273	148.945	3.993	18.751
Overførsler	0	14.515	372	0	(14.887)
Øvrig tilgang	3.337	6.603	1.242	1.559	8.101
Afgang	0	(49.434)	(66.068)	(255)	0
Kostpris 30.04.2012	251.487	662.957	84.491	5.297	11.965
Af- og nedskrivninger 01.05.2011	131.045	463.909	116.632	0	0
Årets afskrivninger	7.074	25.564	10.161	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	(46.408)	(63.957)	0	0
Af- og nedskrivninger 30.04.2012	138.119	443.065	62.836	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2012	113.368	219.892	21.655	5.297	11.965

14. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2013	2012
Kostpris 01.05.	375.353	375.353
Kapitaludvidelse ved kontant indskud	66	0
Tilgang ved køb af kapitalandele	0	0
Modtaget udbytte (kapitalnedsættelse)	0	0
Kostpris 30.04	375.419	375.353
Nedskrivninger 01.05.	(209.376)	(204.376)
Årets nedskrivning	(56.080)	(5.000)
Nedskrivninger 30.04.	(265.456)	(209.376)
Regnskabsmæssig værdi 30.04.	109.963	165.977
Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:		
Darguner Brauerei GmbH, Dargun, Tyskland, ejerandel 100,00 %, stemmeandel 100,00 %		
AS Viru Ōlu, Haljala, Estland, ejerandel 98,69 %, stemmeandel 98,69 %		
Harboe Norge AS, Moss, Norge, ejerandel 100,00 %, stemmeandel 100,00 %		
Harboe Ejendomme A/S, Slagelse, Danmark, ejerandel 100,00 %, stemmeandel 100,00 %		
Skælskør Bryghus, Slagelse, Danmark, ejerandel 100,00 %, stemmeandel 100,00 %		
Harboe Sverige AB, Mölnlycke, Sverige, ejerandel 100,00 %, stemmeandel 100,00 %		
Harboe Poland sp. Z O.O., Warszawa, Polen, ejerandel 100,00 %, stemmeandel 100,00 %		
I perioden er der indskudt 66 t.kr. i ny kapital i Harboe Sverige AB.		
Sammensætningen af øvrige ejerandele mv. i de tilknyttede virksomheder er uændret i forhold til sidste år.		
Årets nedskrivninger kan specificeres således:		
Harboe Norge AS	1.000	5.000
Harboe Sverige AB	80	0
Harboe Ejendomme A/S	55.000	0
	56.080	5.000

Nedskrivningen er konstateret ved test af værdiforringelse i forbindelse af markant nedgang i de pengestrømsfrembringende aktiviteter som følge af ændringer i de bagvedliggende markedsmæssige forhold.

Dagsværdierne er opgjort med udgangspunkt i aktivernes kapitalværdi baseret på fremtidig indtjening, og beregnet ved anvendelse af beregnede nettopengestrømme på basis af budgetter godkendt af ledelsen samt estimeret markedsbestemt diskonteringsfaktor, 7 % - 12,5 %.

Darguner Brauerei GmbH og Harboe Poland sp. Z O.O. revideres af revisionsfirmaet AWADO Deutsche Audit GmbH, Tyskland.

Øvrige dattervirksomheder revideres af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

15. FINANSIELLE AKTIVER DISPONIBLE FOR SALG SAMT TILGODEHAVENDE HOS DATTERSELSKABER

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	AKTIVER DISPONIBLE FOR SALG	TILGODEHAVENDE HOS DATTER VIRKSOMHED
Kostpris 01.05.2012	12.509	22.960
Regulering, primo	(147)	54
Tilgang	1.307	1.491
Afgang	(370)	(610)
Kostpris 30.04.2013	13.299	23.895
Op- og nedskrivninger 01.05.2012	(4.712)	0
Regulering, primo	147	0
Årets reguleringer	34	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0
Op- og nedskrivninger pr. 30.04.2013	(4.531)	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.2013	8.768	23.895
Kostpris 01.05.2011	9.399	23.434
Regulering, primo	(379)	0
Tilgang	3.688	0
Afgang	(199)	(474)
Kostpris 30.04.2012	12.509	22.960
Op- og nedskrivninger 01.05.2011	(5.519)	0
Regulering, primo	308	0
Årets reguleringer	242	0
Tilbageførsel ved afgang	257	0
Op- og nedskrivninger pr. 30.04.2012	(4.712)	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.2012	7.797	22.960
Finansielle aktiver disponible for salg er målt til dagsværdien på balancedagen.		
Børsnoterede aktier	180	145
Unoterede aktier og værdipapirer	8.588	7.652
	8.768	7.797
Tilgodehavende hos dattervirksomhed	23.895	22.960

Harboes Bryggeri A/S ejer mere end 20 % af selskabskapitalen i FCS 2008 A/S. Det er ledelsens vurdering, at ejerandelen ikke giver betydelig indflydelse i selskabet, da dette kontrolleres af en anden storaktionær. Kapitalen betragtes derfor som finansielt aktiv disponibelt for salg.

Tilgodehavende hos dattervirksomhed er i Euro. Der er ikke fastsat forfaldstidspunkt for tilgodehavende.

Tilgodehavende er variabelt forrentet med ca. 2 % i 2012/13.

16. VAREBEHOLDNINGER

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2013	2012
Råvarer, halvfabrikata og engangsemballage	24.359	22.977
Færdigvarer og handelsvarer	25.780	26.006
	50.139	48.983

17. TILGODEHAVENDER FRA SALG

Tilgodehavender fra salg	128.600	128.319
Foretagne nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab	850	400

Der anvendes en hensættelseskonto til at reducere den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, hvis værdi er forringet grundet tabsrisiko.

Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning e.l. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi.

Der er foretaget nedskrivning af alle væsentlige overforfaldne tilgodehavender pr. statusdagen.

Hensættelseskonto pr. 01.05.	400	400
Årets konstaterede tab og indgået på tidligere afskrevne fordringer	(125)	19
Tilbageførte nedskrivninger	0	0
Årets nedskrivning til imødegåelse af tab	575	(19)
Hensættelseskonto 30.04.	850	400
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	575	(19)

Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender:

Overforfaldne med op til en måned	2.015	0
Overforfaldne mellem en og tre måneder	2.070	2.143
Overforfaldne mellem tre og seks måneder	0	79
Overforfaldne over seks måneder	24.255	2.704

	28.340	4.926
--	---------------	--------------

Efter regnskabsåret udløb, er der indbetalt 8.6 mio. kr. for så vidt gælder overforfaldne over seks måneder.

18. ANDRE TILGODEHAVENDER

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2013	2012
-----------------------------	------	------

Øvrige tilgodehavender	2.867	2.401
------------------------	-------	-------

Andre tilgodehavender er ikke forbundet med særlige kreditrisici og der er i lighed med sidste år ikke indregnet nedskrivninger af disse. Ingen af tilgodehavenderne er overforfaldne.

19. LIKVIDE BEHOLDNINGER

Konter og bankindestående	6.372	5.822
---------------------------	-------	-------

Koncernen har uudnyttede trækingsrettigheder på bankkreditter på 150,8 mio. kr. (2011/12: 96,2 mio. kr.)

20. AKTIVER BESTEMT FOR SALG

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2013	2012
-----------------------------	------	------

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har besluttet at afhænde en af sine beboelsesejendomme. Ejendommen forventes afhændet inden for 12 måneder. Provenu fra salget forventes at svare til den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

Materielle aktiver	2.400	2.992
Årets nedskrivning	0	(592)

Aktiver bestemt for salg	2.400	2.400
---------------------------------	--------------	--------------

Gældsforpligtelser knyttet til aktiver bestemt for salg	0	(3.209)
---	---	---------

Nettoaktiver bestemt for salg	2.400	(809)
--------------------------------------	--------------	--------------

21. AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen udgør 60.000 t.kr. fordelt på 6.400 t.kr. A-aktier og 53.600 t.kr. B-aktier. Hvert A-aktiebeløb på 10 kr. har 10 stemmer, og hvert B-aktiebeløb på 10 kr. har 1 stemme.

B-aktierne er noteret på NASDAQ OMX København.

Der har ikke været bevægelser i aktiekapitalen de fire foregående år.

22. EGNE AKTIER

	2013	2012	NOMINEL VÆRDI		ANDEL AF AKTIEKAPITAL	
	STK. Å 10 KR.	STK. Å 10 KR.	2013 T.KR.	2012 T.KR.	2013 %	2012 %
Egne aktier 01.05.	393.882	350.585	3.939	3.506	6,5	5,8
Køb af egne aktier	57.686	43.297	577	433	1,0	0,7
Salg af egne aktier	0	0	0	0	0,0	0,0
Egne aktier 30.04.	451.568	393.882	4.516	3.939	7,5	6,5

Harboes Bryggeri A/S besidder egne B-aktier, der er anskaffet for at sikre en optimal placering af likvide midler.

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 05.11.2010 erhverve op til 50 % af aktiekapitalen frem til selskabets ordinære generalforsamling i 2015.

Selskabet har i 2012/13 købt nominelt 577 t.kr. egne aktier til en gennemsnitlig kurs på 89,98 svarende til 5,2 mio. kr. (2011/12: Købt nominelt 433 t.kr., gennemsnitlig kurs 86,20)

Selskabet har i 2012/13 ikke solgt egne aktier (2011/12: Ingen salg).

23. ANDRE RESERVER

MODERSELSKAB
DKK TUSINDE

2012/13

2011/12

Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg

(4.678)

(4.712)

Reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg

Andre reserver 01.05.2012

(4.712)

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg

(34)

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver, disponible for salg, recirkulering til resultatopgørelse i forbindelse med afståelse

0

Skat af indtægter og omkostninger indregnet i anden totalindkomst

0

Andre reserver 30.04.2013

(4.678)

Andre reserver 01.05.2011

(5.365)

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg

271

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver, disponible for salg, recirkulering til resultatopgørelse i forbindelse med afståelse

271

Skat af indtægter og omkostninger indregnet i anden totalindkomst

111

Andre reserver 30.04.2012

(4.712)

24. UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSER

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	UDSKUDTE SKATTE- AKTIVER	UDSKUDTE SKATTEFOR- PLIGTELSER
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 01.05.2011	0	36.182
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	0	(1.022)
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 30.04.2012	0	35.160
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	0	(5.205)
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 30.04.2013	0	29.955
	2013	2012

Udskudt skat er indregnet således i balancen:

Udskudte skatteforpligtelser	29.955	35.160
------------------------------	---------------	---------------

	01.05.	INDREGNET I RESULTAT- OPGØRELSE	INDREGNET I ANDEN TOTAL- INDKOMST	OVERFØRT TIL AKTUEL- SKAT	30.04.
Langfristede aktiver	32.824	896	0	0	33.720
Kortfristede aktiver	2.234	(513)	0	0	1.721
Forpligtelse	0	(1.030)	0	0	(1.030)
Uudnyttede skattemæssige underskud	1.124	(375)	0	0	749
Udskudte skatteforpligtelser 2012	36.182	(1.022)	0	0	35.160
Langfristede aktiver	33.720	(5.174)	0	0	28.546
Kortfristede aktiver	1.721	61	0	0	1.660
Forpligtelse	(1.030)	215	0	0	(815)
Uudnyttede skattemæssige underskud	749	(185)	0	0	564
Udskudte skatteforpligtelser 2013	35.160	(5.205)	0	0	29.955

Nedsættelse af selskabsskatteprocenten til 22 % er fremsat og vedtaget efter regnskabsåret udløb. Selskabets udskudte skat vil blive reduceret med 3,6 mio. kr. over de kommende 3 år.

25. TILBAGEKØBSFORPLIGTELSE, RETUREMBALLAGE

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2013	2012
Tilbagekøbsforpligtelse 01.05.	13.928	27.719
Ændring i regnskabsåret, netto	(3.650)	(13.791)
Tilbagekøbsforpligtelse 30.04.	10.278	13.928
Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	10.278	13.928
Langfristede forpligtelser	0	0
	10.278	13.928

Tilbagekøbsforpligtelsen er reguleret med udgangspunkt i årets nettosalg af returemballage med fradrag af et estimeret svind i den cirkulerende mængde af returemballage.

Som konsekvens af Harboes Bryggeri A/S's fortsatte udfasning af 50 cl. REFPET flasken er selskabets returemballageforpligtelse reduceret yderligere i 2012/13.

26. GÆLD TIL REALKREDITINSTITUTTER

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2013	2012
Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom	4.928	5.077
Gæld til realkreditinstitutter forfalder til betaling således:		
På anfordring inden for et år fra balancedagen	157	146
Mellem to og fem år fra balancedagen	681	619
Efter fem år fra balancedagen	4.090	4.312
	4.928	5.077
Gæld til realkreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede gældsforpligtelser	157	146
Langfristede gældsforpligtelser	4.771	4.931
	4.928	5.077

	VALUTA	UDLØB	FAST/ VARIABEL	AMOR- TISERET KOSTPRIS T.KR.	NOMINEL VÆRDI T.KR.	DAGS- VÆRDI T.KR.
30.04.2013						
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2026	Variabel	2.220	2.299	2.408
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2038	Variabel	2.708	2.708	2.735
				4.928	5.007	5.143
30.04.2012						
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2026	Variabel	2.369	2.456	2.535
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2038	Variabel	2.708	2.708	2.706
				5.077	5.164	5.241

Dagsværdi er opgjort til nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle markedsrente som diskontingsfaktor.

27. KREDITINSTITUTTER I ØVRIGT

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2013	2012
Kassekredit	69.216	101.618
Bankgæld der indregnes således i balancen:		
Kortfristet gældsforpligtelse	69.216	101.618
Bankgælden forfalder til betaling således:		
På anfordring inden for et år fra balancedagen	69.216	101.618

	VALUTA	UDLØB	FAST/ VARIABEL	AMOR- TISERET KOSTPRIS T.KR.	NOMINEL VÆRDI T.KR.	DAGS- VÆRDI T.KR.
30.04.2013						
Kassekredit	DKK	2014	Variabel	27.182	27.182	27.182
Kassekredit	EUR	2014	Variabel	42.034	42.034	42.034
				69.216	69.216	69.216
30.04.2012						
Kassekredit	EUR	2013	Variabel	101.618	101.618	101.618

Dagsværdi er opgjort til nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle markedsrente som diskontingsfaktor.

28. LEVERANDØRGÆLD

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2013	2012
Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	81.577	79.248

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

29. UDSKUDT INDREGNING AF INDTÆGTER

Udskudt indtægtsførsel af investeringstilskud	3.264	3.840
Udskudt indtægtsførsel er indregnet således i balancen:		
Langfristet udskudt indregning af indtægter	2.688	3.264
Kortfristet udskudt indregning af indtægter	576	576
	3.264	3.840

Tilbagebetalingsforpligtelse, se note 32.

30. ANDEN GÆLD

Skyldig løn, feriepenge, A-skat, sociale bidrag m.m.	4.170	4.128
Feriepengeforpligtelser o.l.	7.475	6.352
Skyldig moms og afgifter	21.365	16.828
Andre skyldige omkostninger	38.612	38.389
Kortfristet anden gæld	71.622	65.697

Feriepengeforpligtelser o.l. repræsenterer forpligtelser til at udbetale løn i ferieperioder, som medarbejdere pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l., afledte finansielle instrumenter, moms og afgifter samt andre skyldige omkostninger svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

31. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2013	2012
-----------------------------	------	------

For årene 2012 - 2021 er indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af ejendomme, maskiner og andre anlæg. Leasingkontrakterne er indgået for minimum 3 - 10 år med faste leasingydelser, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige indenfor den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes i perioder af 1 år.

Minimumsleasingydelser indregnet i resultatopgørelse	2.783	3.810
Minimumsleasingydelser er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	491	575
Distributionsomkostninger	1.820	3.000
Administrationsomkostninger	472	235
	2.783	3.810

De samlede fremtidige minimumsleasingydelser for uopsigelige leasingkontrakter

forfalder til betaling således:		
Inden for et år fra balancedagen	1.104	2.099
Mellem to og fem år fra balancedagen	1.204	1.876
Efter fem år fra balancedagen	293	428
	2.601	4.403

Selskabet lejer bygninger og arealer hos selskaber, der har direktør Bernhard Griese og dennes nærtstående som største aktionær. Den årlige leje andrager 268 t.kr. (2011/12: 366 t.kr.).

32. EVENTUALFORPLIGTELSER, SIKKERHEDSSTILLELSER OG KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2013	2012
-----------------------------	------	------

Sikkerhedsstillelser

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	7.150	9.725
--	-------	-------

Ejerpantebrev nom. 750 t.kr. i danske ejendomme liggende i eget depot.

Eventualforpligtelser

Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter.

Kautionen er maksimeret til 226,9 mio. kr. (30.04.2012: 241,7 mio. kr.)

Dattervirksomheders gæld	226.877	241.709
--------------------------	---------	---------

Harboes Bryggeri A/S har kautioneret overfor 3. mands gæld i pengeinstitut. Kautionen er maksimeret til 1,7 mio. kr. (30.04.2012: Ingen kaution)

Offentlige tilskud er modtaget til køb af materielle aktiver. Tilskuddet er modtaget under visse betingelser og kan indenfor en 5 årig periode kræves tilbagebetalt, såfremt aktiverne fjernes, eller produktionen nedlægges. Der er ingen aktuel tilbagebetalingsforpligtelse.

Der er ingen igangværende retssager el. lign., der af ledelsen vurderes at vil medføre en væsentlig negativ indflydelse på moderselskabet og koncernens finansielle stilling ud over det i årsrapporten indeholdte.

Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

33. ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2013	2012
-----------------------------	------	------

Ændring i varebeholdninger	(1.156)	4.676
Ændring i tilgodehavender fra salg	(281)	6.765
Ændring i andre tilgodehavender	(352)	(3.853)
Ændring i leverandørgæld mv.	2.329	(7.892)
Ændring i anden gæld	2.273	(10.579)

	2.813	(10.883)
--	-------	----------

34. LIKVIDER

Likvide beholdninger og bankindestående	6.372	5.822
Kassekreditter	(69.216)	(101.618)
Koncernmellemværende, gæld	(111.760)	(135.698)

	(174.604)	(231.494)
--	-----------	-----------

Koncernen har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 150,8 mio. kr.

35. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

Lovpligtig revision	1.439	1.722
Andre erklæringer med sikkerhed	206	125
Skatterådgivning	15	128
Andre ydelser	205	188

	1.865	2.163
--	-------	-------

36. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

MODERSELSKAB DKK TUSINDE

2012/13 2011/12

Kategorier af finansielle instrumenter

Tilgodehavender for salg	128.600	128.319
Tilgodehavender hos dattervirksomheder (langfristet)	23.895	22.960
Tilgodehavender hos dattervirksomheder (kortfristet)	13.859	4.918
Andre tilgodehavender	2.867	2.401
Likvide beholdninger	6.372	5.822

Udlån og tilgodehavender	175.593	164.420
---------------------------------	----------------	----------------

Finansielle aktiver disponible for salg	8.768	7.797
--	--------------	--------------

Gæld til realkreditinstitutter	4.928	5.077
Kreditinstitutter i øvrigt	69.216	101.618
Leverandører af varer og tjenesteydelser	81.577	79.248
Tilbagekøbsforpligtelse af returemballage	10.278	13.928
Gæld til dattervirksomheder	122.857	135.698
Anden gæld	71.622	65.697
Finansielle forpligtelser, knyttet til aktiver bestemt for salg	0	3.209

Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	360.478	404.475
--	----------------	----------------

Politik for styring af finansielle risici

Der henvises til afsnittet om risikoforhold i ledelsesberetning, side 41 og note 40 i koncernregnskabet.

MODERSELSKAB DKK TUSINDE

Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

Moderselskabets salg og varekøb i udenlandsk valuta sker primært i EUR samt for en mindre del i NOK og SEK. Der er pr. statusdagen ikke indgået valutaterminskontrakter eller lignende, da det er ledelsens vurdering, at moderselskabets valutarisiko er begrænset. Selskabets uafdækkede valutapositioner kan opgøres som følger pr. statusdagen.

	LIKVIDER	TILGODE- HAVENDER	GÆLDS- FORPLIG- TELSE	NETTO- POSITION
EUR	69	80.652	(204.742)	(124.021)
SEK	4.402	4.497	(686)	8.213
NOK	1.006	1.770	(1.238)	1.538
CHF	0	0	0	0
Øvrige valutaer	507	99	(57)	549
30.04.2013	5.984	87.018	(206.723)	(113.721)
EUR	0	49.911	(210.909)	(160.998)
SEK	3.106	6.136	(770)	8.472
NOK	895	1.289	(1.898)	286
CHF	0	0	(191)	(191)
Øvrige valutaer	3	0	0	3
30.04.2012	4.004	57.336	(213.768)	(152.428)

36. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

MODERSELSKAB DKK TUSINDE

2012/13 2011/12

Følsomhedsanalyse vedrørende valuta

Moderselskabets væsentligste valutakurseksponering relaterer sig til EUR, SEK og NOK. Nedenstående viser, hvilken indvirkning det ville have haft på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat, såfremt kursen havde været henholdsvis 1 % (EUR) og 5 % (øvrige) lavere end den faktisk anvendte kurs. Havde der været tale om en tilsvarende højere kurs, ville denne have haft en tilsvarende modsatrettet indvirkning på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat.

Egenkapitalens følsomhed overfor valutakursudsving

Indvirkning hvis EUR kurs var 1 % lavere end faktisk kurs	2.081	1.610
Indvirkning hvis SEK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(1.639)	(424)
Indvirkning hvis NOK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(408)	(14)
Indvirkning hvis USD kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	3	(0)
Indvirkning hvis CHF kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	24	10

61 **1.182**

Resultatets følsomhed overfor valutakursudsving

Indvirkning hvis EUR kurs var 1 % lavere end faktisk kurs	1.151	(250)
Indvirkning hvis SEK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(1.331)	(1.575)
Indvirkning hvis NOK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(350)	(1.241)
Indvirkning hvis USD kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	1	(10)
Indvirkning hvis CHF kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	24	14

(505) **(3.062)**

Valutarisici vedrørende fremtidige pengestrømme

Moderselskabets væsentligste valutaeksponering forventes også fremadrettet at relatere sig til transaktioner i ovenstående valutaer. Transaktionerne forventes at være på samme niveau som realiseret i 2012/13.

Der er ikke indgået finansielle kontrakter i form af valutaterminskontrakter eller lignende pr. statusdagen, da ledelsen ikke vurderer, at der er væsentlige risici relateret til fremtidige pengestrømme i fremmed valuta.

MODERSELSKAB DKK TUSINDE

2013 2012

Renterisici

På grund af Harboe koncernens kapitalstruktur er risikoen relateret til udsving i markedsrenten begrænset. Moderselskabet har en nettorentebærende gæld pr. 30.04.2013 på 67,8 mio. kr. (2012: 104,1 mio. kr.). Gælden er variabelt forrentet.

En stigning i markedsrenten på 1 % ville påvirke årets resultat før skat negativt med ca. 678 t.kr. (2011/12 ca. 1,0 mio. kr.).

Likviditetsrisici

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser er specificeret i noterne for de enkelte kategorier af forpligtelser. Moderselskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter.

Likviditetsreserven sammensætter sig således:

Likvide beholdninger	13.780	5.822
Uudnyttede kreditfaciliteter (koncern)	150.784	96.220

157.156 **102.042**

Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i moderselskabet er relateret til tilgodehavender for salg, som ikke er forudbetalt. Moderselskabets kunder er hovedsagelig større selskaber i Danmark og Sverige. Moderselskabet har ikke væsentlige kreditrisici vedr. en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

Risici relateret til salg til kunder udenfor disse lande søges begrænset gennem sikring af tilgodehavende i form af remburs, bankgarantier og lignende, hvilket indgår i vurderingen af den nødvendige nedskrivning til imødegåelse af tab.

I tilfælde af at sikring ikke etableres eller en sådan overskrides, har selskabet fastlagt procedurer for godkendelse af sådanne risici.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender fra salg af varer svarer til deres regnskabsmæssige værdi.

36. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Kapitalstruktur

Der henvises til omtalen i ledelsesberetningens afsnit om finansielle mål, side 15.

Misligholdelse af låneaftaler

Selskabet har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Børsnoterede obligationer

Beholdning af børsnoterede realkreditobligationer værdiansættes til noterede priser.

Børsnoterede aktier

Beholdninger af børsnoterede aktier værdiansættes til noterede priser.

Unoterede aktier og værdipapirer

Unoterede aktier værdiansættes på baggrund observerbare informationer eller til kostpris.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenstående vises klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3)

2012/13	NIVEAU 1 T.KR.	NIVEAU 2 T.KR.	NIVEAU 3 T.KR.	I ALT T.KR.
Børsnoterede aktier	180	0	0	180
Unoterede aktier og værdipapirer	0	2.400	6.188	8.588
Finansielle aktiver disponible for salg	180	2.400	6.188	8.768

Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsåret.

2011/12

Børsnoterede aktier	145	0	0	145
Unoterede aktier og værdipapirer	0	2.400	5.252	7.652
Finansielle aktiver disponible for salg	145	2.400	5.252	7.797

Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsåret.

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3):

MODERSELSKAB

DKK TUSINDE

FINANSIELLE
AKTIVER
DISPONIBLE
FOR SALG

Regnskabsmæssig værdi 1. maj 2011	1.563
Gevinst/tab i resultatet	0
Gevinst/tab i anden totalindkomst	0
Køb	3.689
Salg	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2012	5.252
Gevinst/tab i resultatet	(130)
Gevinst/tab i anden totalindkomst	0
Køb	1.307
Salg	(241)
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2013	6.188

37. NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende parter har bestemmende indflydelse over Harboes Bryggeri A/S:

Navn	Hjemsted	Grundlag for kontrol
Kirsten og Bernhard Griese	Spegerborgvej 4, 4230 Skælskør	Aktionær med flertal af stemmerettigheder

For oversigt over dattervirksomheder henvises til note 14.

Transaktioner med nærtstående parter

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem moderselskabet og nærtstående parter til dette:

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	Dattervirksomheder	Ejere med kontrol over Harboes Bryggeri A/S*	Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	I alt
2012/13					
Salg af varer	44.863	1.072	0	0	45.935
Køb af varer	28.702	619	0	0	29.321
Salg af langfristede aktiver	0	0	0	0	0
Køb af langfristede aktiver	981	0	0	0	981
Salg af tjenesteydelser	9.512	977	0	0	10.489
Køb af service- og tjenesteydelser	2.319	1.092	544	336	4.291
Salg af leje	0	512	0	0	512
Køb af leje	1.602	270	0	0	1.872
Modtaget udbytte	56.533	0	0	0	56.533
Vederlag mv.	0	4.932	9.718	420	15.070
Tilgodehavender fra salg mv.	50.838	172	0	0	51.010
Leverandørgæld mv.	10.223	250	85	0	10.558
Sikkerhedsstillelse, jf. note 32	226.877	0	0	0	226.877
Udlodning af udbytte	0	1.363	66	34	1.463
2011/12					
Salg af varer	72.831	359	0	0	73.190
Køb af varer	29.379	248	0	0	29.627
Salg af langfristede aktiver	1.941	0	0	0	1.941
Køb af langfristede aktiver	0	0	0	0	0
Salg af tjenesteydelser	3.560	484	0	0	4.044
Køb af service- og tjenesteydelser	3.876	421	459	372	5.128
Salg af leje	0	96	0	0	96
Køb af leje	2.746	336	0	50	3.132
Modtaget udbytte	10.344	0	0	0	10.344
Vederlag mv.	0	5.392	10.142	412	15.946
Tilgodehavender fra salg mv.	28.266	330	0	0	28.596
Leverandørgæld mv.	135.704	369	0	35	136.108
Sikkerhedsstillelse, jf. note 32	241.709	0	0	0	241.709
Udlodning af udbytte	0	1.363	66	34	1.463

*) Heri er indeholdt transaktioner med øvrige selskaber, som har direktør Bernhard Griese som største aktionær.

Køb og salg af varer til nærtstående parter er sket til moderselskabets normale salgspriser.

Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for mellemværender på balancedagen. Såvel tilgodehavender som leverandørgæld vil blive afviklet ved kontant betaling. Der er ikke i regnskabsåret realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter eller foretaget nedskrivninger af sådanne til imødegåelse af sandsynlige tab.

Selskabet lejer bygninger og arealer hos selskaber, der har direktør Bernhard Griese og dennes nærtstående som største aktionær. Den årlige leje andrager 268 t.kr. (2011/12: 366 t.kr.). De samlede fremtidige minimumsleasingydelse i uopsigelighedsperioden udgør 266 t.kr. Ydelsen er indeholdt i ovenstående talopstilling.

Vederlag mv. til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere

Der henvises til note 7 for oplysninger om ydet vederlag til koncernens bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere. Vederlaget er indeholdt i ovenstående opstilling.

SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKAB

Harboes Bryggeri A/S
Spegerborgvej 34, DK-4230 Skælskør
CVR-nr.: 43 91 05 15
Hjemstedskommune: Slagelse
Regnskabsår: 01.05 – 30.04
Internet: www.harboes.dk

BESTYRELSE

Advokat Anders Nielsen, formand
Bernhard Griese, adm. direktør
Mads O. Krage, direktør
Mette Kirstine Agger, adm. direktør
Thøger Thøgersen, adm. direktør
Carl Erik Kjærsgaard, adm. direktør
Jens Bjarne Søndergaard Jensen, bryggerimedarbejder *
*) medarbejdervalgt

DIREKTION

Bernhard Griese

REVISION

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling afholdes 28. august 2013,
kl. 10:00 på Harboes Bryggeri A/S, Skælskør



