



KONGELIG HOFLEVERANDØR

**HARBOE**

HARBOES BRYGGERI A/S



# ÅRSRAPPORT 2020-2021

” Det har været et år med høj aktivitet på alle fronter med henblik på at sikre den turn-around, vi satte i gang sidste år. Vores primære mål har været at skabe en øget robusthed og effektivitet i kernen af vores virksomhed og samtidig styrke den samlede kommercielle performance. Og selvom vi sideløbende har skullet håndtere de udfordringer, som COVID-19 har tilført, glæder vi os over at kunne levere et markant forbedret resultat, en stærk likviditet og en samlet set stærkere forretning. Det er et godt udgangspunkt for vores fortsatte rejse – og vi vil i det kommende år bygge målrettet videre på resultaterne og forventer en yderligere forbedring af indtjeningen.

Søren Malling  
CEO



# INDHOLD

## ÅRET I KORTE TRÆK

|   |   |
|---|---|
| Bestyrelsens leder  | 4 |
| Direktionens leder  | 5 |
| Resume af regnskabsåret for koncernen<br>og forventninger til 2020/2021 | 7 |
| Hoved- og nøgletal  | 9 |

## VORES FORRETNING

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| Vores forretningsmodel      | 10 |
| Strategi og finansielle mål | 11 |
| CSR                         | 14 |
| Finansiell redegørelse      | 15 |
| Harboe Beverages            | 18 |
| Harboe Ingredients          | 23 |

## GOVERNANCE

|   |    |
|---|----|
| Risikoforhold, finansiell rapportering og kontrol | 26 |
| Corporate Governance                              | 29 |
| Aktionærforhold                                   | 30 |
| Bestyrelse  | 32 |

## ÅRSREGNSKAB 2020/2021

|  |    |
|--|----|
| Ledelsespåtegning                          | 35 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 36 |
| Koncernregnskab                            | 39 |
| Moderselskabsregnskab                      | 77 |

# KLAR KOMMERCIEL STRATEGISK AGENDA

**B**estyrelsen har i det forløbne år haft fokus på at fastsætte rammerne for Harboes videre rejse og formulere de strategiske prioriteter, der skal sikre en genskabelse af væksten og en markant forbedret indtjening over de kommende år. Vi har haft et meget tæt og konstruktivt samarbejde med direktionen, hvor vi har analyseret udfordringer og muligheder og fået skabt en klar og fælles forståelse af det strategiske potentiale. Vi ønsker at udvikle Harboe til en ny og styrket version af sig selv – hvor vi får skabt en øget robusthed i kernen og bliver drevet af et klart kommercielt fokus på at skabe profitabel vækst.

## STYRING AF RESSOURCER OG PROCESSER

Der har været lagt et betydeligt arbejde i at identificere forbedringsmuligheder på tværs af værdikæden. Mange tiltag er allerede sat i gang, og det medvirker til den forbedrede indtjening i regnskabsåret. Men vi ser fortsat optimeringsmuligheder, og effektiv styring af ressourcer og processer vil fortsat have høj prioritet i de kommende år. Det skal danne grundlag for vores primære fokus - nemlig at løfte vores kommercielle performance og skabe profitabel vækst.

## INTERNATIONAL VÆKST

Vi ser attraktive vækstmuligheder på de internationale markeder, hvor vores produkter høster anerkendelse og kan markedsføres til priser, der bedre afspejler deres kvalitet. Vores nye fokuserede salgsstrategi har allerede vist lovende resultater i det forløbne år, og vi forventer at se en betydelig stigning i aktiviteterne over de kommende år.

International vækst skal også bidrage til at reducere følsomheden over for enkeltmarkeder og enkeltkunder på vores nordeuropæiske markeder. Her arbejder vi samtidig på at styrke den kommercielle platform, så vi bedre udnytter værdien af vores brands og styrker vores konkurrencekraft, så vi kan løfte indtjeningen på den betydelige forretning, vi har her.

## FLEKSIBILITET OG UAFHÆNGIGHED

Vi kommer til at investere i væksten over de kommende år – men det bliver ud fra klare strategiske mål og med fuld fokus på at styrke den kommercielle agenda. Investeringer forudsætter, at vi har en fleksibel likviditet – og vores indsats for at sikre effektiv balancering af arbejdskapital og likviditet har løbende høj prioritet. Finansiell uafhængighed vil også fremover være afgørende for os – og vi glæder os over at have en solid kapitalstruktur, der giver os det bedste fundament for at



kunne realisere de strategiske mål. Det er vores ambition over de kommende 4-5 år at kunne løfte vores EBITDA-margin til et stabilt niveau på over 10% og et afkast af den investerede kapital på over 6%.

## KOMMERCIELLE KOMPETENCER

Vi har også en klar bevidsthed om, at realiseringen af vores strategiske mål kræver solide kommercielle kompetencer – både i den daglige ledelse og på bestyrelsesniveau. Vi har sat et stærkt direktionsteam, som har drevet og eksekveret på de vigtige strategiske prioriter, der har sikret os den betydelige resultatfremgang, vi leverer i år. Og det arbejde fortsætter – effektivt bakket op af en meget dedikeret organisation, der er blevet justeret og styrket til at støtte op om strategien. Men også på bestyrelsesniveau har vi behov for specifikke

kompetencer, der kan inspirere og bidrage til at sætte den rigtige retning for den videre udvikling. Derfor har vi i nomineringsudvalget arbejdet intensivt på at klarlægge vores fremtidige kompetencebehov og identificere nye kommercielle profiler til at styrke bestyrelsen. Det glæder os derfor, at vi på den kommende generalforsamling kan foreslå valg af to nye kandidater, som blandt andet vil tilføre Harboes bestyrelse bred international erfaring fra salg og markedsføring af FMCG, indgående kendskab til det tyske marked for føde- og drikkevarer samt solide finansielle kompetencer. Begge kandidater er at betragte som uafhængige. Vi er overbeviste om, at det vil give Harboe endnu et værdifuldt løft til vores videre arbejde.

## STABILT STIGENDE INDTJENING

I lyset af omstændighederne er årets resultater tilfredsstillende, men det er klart, at vi skal videre herfra. I det kommende år vil vi fortsætte indsatsen for at styrke forretningen og skabe vækst, og vi forventer en yderligere forbedring af resultaterne. Vi ser frem til at tage de næste vigtige skridt på rejsen, som skal sikre os en positiv udvikling og en stabilt stigende indtjening, som virksomheden, vores medarbejdere og aktionærer har fortjent.

*Bernhard Griese  
Formand for bestyrelsen*



# TURN-AROUND OG STYRKET FUNDAMENT FOR FREMTIDEN

**D**et har været et år med høj aktivitet på alle fronter og med fuld fokus på at sikre den turn-around, vi satte i gang sidste år. Vi har samtidig skullet håndtere de yderligere udfordringer, som COVID-19 har tilført – og det har påvirket vores forretning på forskellig vis. I Danmark har vi været begunstiget af vores primære fokus på off-trade segmentet, hvor afsætningen generelt er steget efter nedlukningerne af grænsehandel og restaurationssektoren, og resultaterne på vores nordeuropæiske hovedmarkeder er samlet set tilfredsstillende. På de internationale markeder har vi til gengæld været udfordret af restriktioner, reduceret kapacitet på fragt og stigende fragtrater, som har forsinket effekten af vores salgsindsats og øget presset på vores indtjening. Men selvom vi kommercielt set ikke kom helt så langt, som vi ønskede, glæder vi os dog over at kunne levere et markant forbedret resultat, en stærk likviditet og en samlet set styrket forretning i forhold til sidste år.

**FOKUS PÅ INTERNATIONALT SALG**  
Resultaterne er drevet af den brede vifte af initiativer, som vi har arbejdet med i år med to primære fokusområder: At skabe en øget robusthed og effektivitet i kernen af vores virksomhed og styrke den samlede kommercielle eksekvering.

På det kommercielle område har opbygningen af en ny international salgsorganisation med en klar og fokuseret tilgang til udvikling af kunderelationer og markeder vist positive resultater, og den ændrede tilgang har samtidig sparet betydelige markedsføringsomkostninger. Det er lykkedes at etablere nye væsentlige kundeaftaler på en række markeder, og vi har positive forventninger til den fortsatte udvikling – ikke mindst når vi forhåbentlig i løbet af det kommende år vil se en gradvis normalisering af markedsforholdene i takt med, at pandemien kommer mere under kontrol. Vores tilgang til de internationale markeder tager udgangspunkt i vores portefølje af produkter, som vi har skåret til og styrket med udgangspunkt i de forbrugertrends, vi



*Fra venstre: Michael Møller Jensen CFO, Søren Malling CEO, Martin Schade COO*

ser verden over, med stigende efterspørgsel på specialøl, alkoholfri øl, sukkerfri drikkevarer og økologi.

## STYRKET KOMMERCIEL PLATFORM

I Danmark er vi i gang med at styrke den kommercielle platform, som tager udgangspunkt i vores Harboe-brand. Vi er begunstiget af at have en meget høj kendskabsgrad blandt de danske

” Vi har styrket vores kommercielle platform og skabt effektiviseringer på tværs af vores aktiviteter, som bidrager til de forbedrede resultater

forbrugere, og det vil vi bruge til at løfte værdien af vores produkter yderligere og skabe en endnu bredere anerkendelse af den kvalitet og det udvalg af produkter, vi leverer til markedet.

Også i Tyskland er vi i gang med at udbygge vores salgskanaler og styrke positioneringen af vores Darguner-brand i udvalgte regionale markeder med henblik på også her at løfte både salg og indtjening og dermed samtidig reducere vores afhængighed af enkeltkunder.



#### ØGET PRODUKTIVITET OG OPTIMERING

På de interne linjer har vi arbejdet med at tilpasse organisationen, så den bedst muligt støtter op om vores strategiske prioriteter. Vi har analyseret vores generelle performance på tværs af koncernen og har gennemført en række effektiviseringstiltag til styrkelse af produktiviteten. Vi har blandt andet haft fokus på vores interne logistik, og vi er i gang med en række tiltag til yderligere effektivisering og optimering af vores kvalitetssikring.

Vi kan se, at initiativerne skaber positive resultater og omkostningsbesparelser – og vi har besluttet at undersøge

mulighederne for implementering af et nyt koncernomspændende ERP-system, som kan understøtte vores arbejde med at sikre fortsatte effektivitetsforbedringer og optimere vores forretningsmæssige platform og ressourceudnyttelse.

#### SIKKERHED OG TRYGHED FOR MEDARBEJDERNE

Bæredygtighed er en integreret del af vores forretningsmodel, og vi arbejder fortsat målrettet på at sikre, at vores samfundsmæssige bidrag bliver så positivt som muligt.

Det gælder både i forhold til klimaet, de mennesker og samfund, vi interagerer med, forbrugerne og god etik i den måde, vi driver virksomhed på. Udbruddet af COVID-19 betød, at mange af vores medarbejdere måtte arbejde hjemmefra, men i produktionen var det nødvendigt at møde op som vanligt.

Det var derfor meget vigtigt for os at skabe den optimale sikkerhed og tryghed for vores medarbejdere, så ud over at introducere de almindeligt gældende restriktioner besluttede vi at tilbyde medarbejderne en ugentlig coronatest på bryggeriet. Vi er meget glade for, at vi i den forbindelse kun har set et enkelt smittetilfælde, og at vi derfor ikke på noget tidspunkt har været nødt til at indstille vores produktion.

#### FUNDAMENT TIL VIDERE UDVIKLING

Vi har i det forløbne år fået styrket fundamentet for den fortsatte rejse – og vi vil i det kommende år bygge målrettet videre på resultaterne og forventer en yderligere forbedring af indtjeningen. Vi vil gerne sige tak til vores medarbejdere, som har leveret en fantastisk indsats og holdånd i et år med

forandringer og mange nye initiativer. Også tak til vores kunder og samarbejdspartnere, som vi glæder os til at skabe nye positive resultater og fremdrift med i det kommende år.

*Søren Malling CEO  
Martin Schade COO  
Michael Møller Jensen CFO*

## CORONATEST SKABER TRYGHED

Begrænsning af smitte med COVID-19 har det seneste år været en høj prioritet for Harboe, og hjemmearbejde har været indført, hvor det var muligt. Men i produktionen har medarbejderne fortsat deres arbejde under hensyn til alle de gældende sikkerhedsregler. For at sikre medarbejdernes tryghed og sundhed har Harboe derfor tilbudt ugentlige Coronatest på bryggeriet. Testen er godkendt af sundhedsmyndighederne, så resultatet - fremgår i det offentlige Coronapas. Den løbende testning af medarbejderne har gjort det muligt at fange smittetilfælde i opløbet og isolere de berørte medarbejdere. Harboe har derfor ikke på noget tidspunkt været nødt til at indstille produktionen, og medarbejderne har følt sig trygge og har samtidig sluppet for at stå i kø ved de offentlige testcentre.



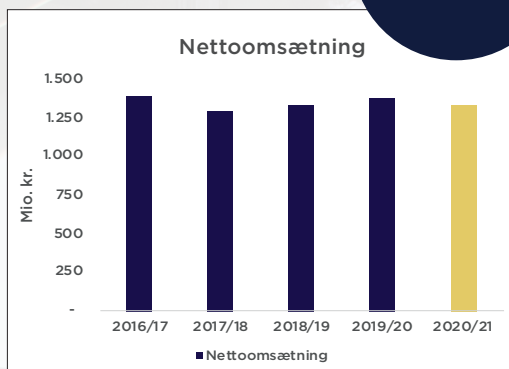


# FINANSIELLE RESULTATER

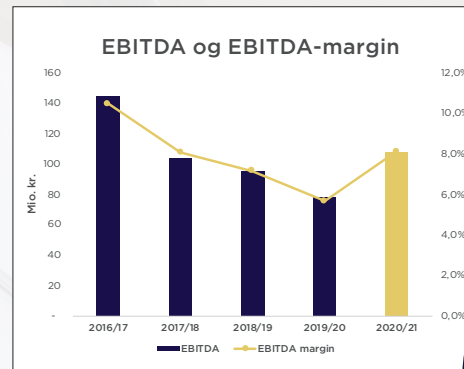
-4%

## ÅRETS HØJDEPUNKTER

Harboes resultater blev i 2020/2021 i tråd med forventningerne, selvom COVID-19 påvirkede aktiviteterne på en række markeder. Særligt på eksportmarkederne begrænsede det mulighederne for at realisere de ønskede salgsmæssige resultater. Betydelige omkostningsbesparelser, effektiviseringer og omstrukturering af salgs- og markedsføringsaktiviteterne betyder dog, at EBITDA og resultat før skat er væsentligt forbedret i forhold til sidste år.



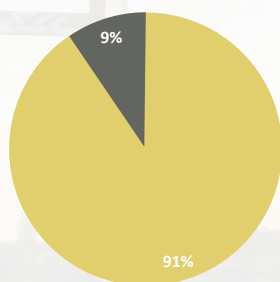
- Nettoomsætningen blev i 2020/2021 på 1.328 mio. kr. Det svarer til et fald på 4%.
- Omsætningen i Beverages faldt med 3%, primært på grund af lavere omsætning på eksportmarkederne, mens omsætningen i Ingredients faldt med 7%.



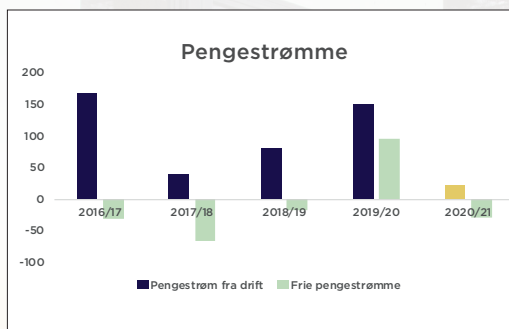
- EBITDA udgør 107,8 mio. kr. i 2020/2021 mod 78,2 mio. kr. i 2019/2020. Indtjeningsfremgangen er drevet af reduktion af omkostninger. EBITDA-margin blev på 8,1%.
- EBITDA i Beverages steg fra 116,5 mio. kr. til 124,9 mio. kr. i 2020/2021. I Ingredients steg EBITDA fra 6,7 mio. kr. til 11,2 mio. kr.

38%

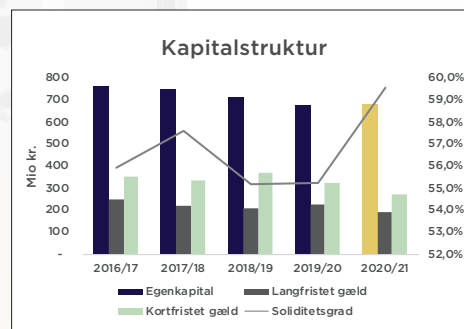
## NETTOOMSÆTNING



- Beverage
- Ingrediens



- Pengestrømme fra driften blev positivt med 21,4 mio. kr. mod 151,5 mio. kr. i 2019/2020.
- Styling af arbejdskapital samt supply chain-aftaler med kunder anvendes i likviditetsplanlægningen. Der er fokus på at sikre den bedst mulige forrentning af den frie likviditet, og supply chain-aftaler er anvendt i mindre udstrækning i 2020/2021.



- Koncernens nettorentebærende gæld udgør pr. 30. april 2021 135,8 mio. kr. Solidsitetsgraden steg fra 55,2% pr. 30. april 2020 til 59,6% pr. 30. april 2021.
- Koncernens målsætning for kapitalstruktur er fastlagt med henblik på at opretholde et højt økonomisk beredskab og en fleksibel likviditet, som muliggør investeringer i den fortsatte vækst.

# FINANSIELLE RESULTATER OG FORVENTNINGER

## OPFØLGNING PÅ FORVENTNINGER TIL 2020/2021

|   | Forventninger til 2020/2021 | Opdatering af forventninger oktober 2020   | Præcisering af forventninger december 2020   | Opdatering af forventninger maj 2021  | Realiserede resultater 2020/2021  |
|---|-----------------------------|--|--|---|---|
| EBITDA  | 105-120 mio. kr.            | 105-120 mio. kr.   | 105-110 mio. kr.   | 105-110 mio. kr.  | 107,8 mio. kr.  |
| Resultat før skat af fortsættende aktiviteter | 0-15 mio. kr.               | 0-15 mio. kr.  | 0-5 mio. kr.   | 0-5 mio. kr.  | 3,2 mio. kr.  |
| Resultat af op-hørende aktiviteter            |                             | 7-9 mio. kr. betinget af gennemførelse af aftale om salg af ophørende aktiviteter i Estland. | 7-9 mio. kr. betinget af gennemførelse af aftale om salg af ophørende aktiviteter i Estland. | 4 mio. kr. betinget af gennemførelse af aftale om delsalg af ophørende aktiviteter i Estland. | 3,6 mio. kr. heraf 4,3 mio. kr. fra realiseret delsalg af driftsmidler fra ophørende aktiviteter i Estland. |

### SOM FORVENTET

- Omstrukturering af den kommercielle organisation og ændringer i tilgang til salgs- og markedsføringsaktiviteter på eksportmarkederne.
- Begyndende effekt af igangsatte effektiviseringstiltag på i koncernens supply chain
- En stabil omkostningsudvikling
- Resultatmæssig fremgang i begge forretningssegmenter
- Samlet positiv resultatpåvirkning fra afvikling af de ophørte estiske aktiviteter

### IKKE SOM FORVENTET

- Længerevarende udfordringer med afsætning på koncernens internationale markeder uden for Europa som følge af COVID-19.
- Globale udfordringer omkring container- og fragtkapacitet påvirker afslutningen af året negativt
- Intensiveret konkurrence i detailhandlen på hjemmemarkederne som følge af COVID-19.

## FORVENTNINGER TIL 2021/2022

- EBITDA i niveauet 115-125 mio. kr.
- Resultat før skat i niveauet 10-20 mio. kr.

## FORUDSÆTNINGER

- Fortsat intensiv konkurrence og pres på priserne, særligt i dansk og tysk dagligvarehandel
- Usikkerhed om den fortsatte effekt af COVID-19 og aktuelle udfordringer med mangel på fragtkapacitet og knaphed på råvarer.
- Stigende omsætning drevet af eksportmarkederne.
- Investeringer i styrket supply chain og effektivitetsforbedringer.
- I tillæg til det forventede resultat før skat forventes afhændelse af den sidste del af aktiviteterne i Estland at få en positiv effekt på 3-5 mio. kr., som resultat af ophørende aktiviteter.

*Harboes sodavand har fået nyt design og nye 0% sukker varianter med en fantastisk smagsoplevelse*





# HOVED- OG NØGLETAL

## FEMÅRSOVERSIGT

| TDKK                                       | 2020/21      | 2019/20         | 2018/19         | 2017/18    | 2016/17       |                                  | 2020/21    | 2019/20 | 2018/19 | 2017/18  | 2016/17 |
|--|--------------|-----------------|-----------------|------------|---------------|----------------------------------|------------|---------|---------|----------|---------|
| <b>Aktieforhold (TDKK)</b>                 |              |                 |                 |            |               | <b>Resultatoppgørelse (TDKK)</b> |            |         |         |          |         |
| Nettoomsætning                             | 1.328.184    | 1.379.873       | 1.323.659       | 1.288.318  | 1.387.671     | Resultat pr. aktie               | 1,23       | (7,35)  | (2,87)  | 0,06     | 6,91    |
| EBITDA                                     | 107.786      | 78.193          | 96.207          | 104.767    | 144.871       | Cash flow pr. aktie              | 5,07       | 34,98   | 17,83   | 8,67     | 36,96   |
| Primær drift/EBIT                          | 10.026       | (26.663)        | (2.231)         | 13.409     | 58.685        | Indre værdi pr. aktie            | 160,98     | 159,56  | 167,60  | 164,46   | 166,17  |
| Finansielle poster, netto                  | (6.783)      | (5.429)         | (5.313)         | (5.633)    | (4.681)       | Price/earning pr. aktie          | 59,98      | -       | -       | 1.508,79 | 19,19   |
| Resultat før skat                          | 3.243        | (32.092)        | (7.544)         | 7.776      | 54.004        | Børskurs ultimo                  | 74,00      | 51,00   | 86,60   | 84,60    | 132,50  |
| Årets resultat af fortsættende aktiviteter | 1.659        | (23.068)        | (10.121)        | 3.505      | 40.088        | Udbytte pr. aktie                | 0,00       | 0,00    | 0,00    | 1,00     | 2,00    |
| Resultat af ophørende aktiviteter          | 3.573        | (9.591)         | (2.796)         | (3.271)    | (8.621)       |                                  |            |         |         |          |         |
| <b>Årets resultat</b>                      | <b>5.232</b> | <b>(32.659)</b> | <b>(12.917)</b> | <b>234</b> | <b>31.467</b> |                                  |            |         |         |          |         |
| <b>Balance (TDKK)</b>                      |              |                 |                 |            |               | <b>Ikke-finansielle nøgletal</b> |            |         |         |          |         |
| Samlede aktiver                            | 1.141.069    | 1.219.805       | 1.283.456       | 1.304.309  | 1.356.748     | Medarbejdere                     |            |         |         |          |         |
| Egenkapital                                | 679.792      | 673.760         | 707.784         | 750.908    | 758.671       | Antal fuldtidsmedarbejdere       | 517        | 560     | 538     | 526      | 533     |
| Nettorentebærende gæld                     | 135.761      | 120.414         | 211.629         | 185.211    | 135.861       | Kvinder på ledelsesniveau        | 19         | 27      | 36      | 23       |         |
| <b>Pengestrømme (TDKK)</b>                 |              |                 |                 |            |               | <b>Klima og miljø</b>            |            |         |         |          |         |
| Pengestrømme fra drift                     | 21.402       | 151.452         | 80.260          | 39.572     | 168.744       | Samlet energiforbrug             | GWh        | 91,7    | 96,8    | 95,5     |         |
| Pengestrømme fra investering               | (36.256)     | (60.379)        | (40.136)        | (79.585)   | (174.198)     | CO2 fra produktion               | Mio. kg.   | 18,8    | 20,0    | 19,7     |         |
| Pengestrømme fra finansiering              | (14.179)     | 5.329           | (56.895)        | (25.430)   | (25.192)      | Total vandforbrug                | Mio. liter | 1.421   | 1.448   | 1.418    |         |
| Ændring i likvider                         | (29.033)     | 96.402          | (16.771)        | (65.443)   | (30.646)      | <b>Relative produktionstal</b>   |            |         |         |          |         |
| <b>Investeringer (TDKK)</b>                |              |                 |                 |            |               | Energiforbrug                    | kWh/hl     | 16,3    | 16,7    | 16,5     |         |
| Immaterielle aktiver                       | 756          | 5.311           | 3.805           | 2.161      | 1.394         | CO2 fra produktion               | Kh/hl      | 3,3     | 3,4     | 3,4      |         |
| Materielle aktiver                         | 35.997       | 65.283          | 47.656          | 160.797    | 174.258       | Vandforbrug                      | hl/hl      | 2,5     | 2,5     | 2,4      |         |
| Af- og nedskrivninger                      | 97.760       | 104.856         | 98.438          | 91.358     | 86.186        |                                  |            |         |         |          |         |
| <b>Nøgletal (%)</b>                        |              |                 |                 |            |               |                                  |            |         |         |          |         |
| EBITDA margin                              | 8,1          | 5,7             | 7,3             | 8,1        | 10,4          |                                  |            |         |         |          |         |
| Overskudsgrad                              | 0,8          | -1,9            | -0,2            | 1,0        | 4,2           |                                  |            |         |         |          |         |
| Soliditetsgrad                             | 59,6         | 55,2            | 55,1            | 57,6       | 55,9          |                                  |            |         |         |          |         |
| Finansiell gearing                         | 20,0         | 17,9            | 29,9            | 24,7       | 17,9          |                                  |            |         |         |          |         |
| Likviditetsgrad                            | 161,0        | 141,1           | 128,3           | 134,0      | 137,9         |                                  |            |         |         |          |         |
| ROIC                                       | 1,9          | -2,3            | -0,3            | 0,1        | 4,4           |                                  |            |         |         |          |         |

Femårsoversigten er tilrettet bagud vedrørende ophørende aktivitet.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "anbefalinger & Nøgletal". Se side 104

# VORES FORRETNINGSMODEL

## RESSOURCER

### Mennesker og viden

Harboes udvikling er drevet af dygtige, engagerede og loyale medarbejdere, der omsætter deres erfaring og viden til produkter af høj kvalitet. Harboes værdier og historie er en vigtig del af kulturen i virksomheden og skaber et stærkt fundament for fortsat udvikling.

### Innovation og teknologi

Innovation og effektiv udnyttelse af nye teknologier er væsentlige elementer i Harboes forretningsmodel og en afgørende faktor for fortsat vækst og værdiskabelse.

### Finansiell kapacitet

Harboe er velkonsolideret og genererer løbende et positivt cash flow af driften. Det giver høj fleksibilitet til at finansiere den fortsatte udvikling og strategiske initiativer.



## RÅVARER OG LEVERANDØRER

Vi sourcer vores råvarer gennem lokale og internationale leverandører, der kan imødekomme vores krav til kvalitet, leveringssikkerhed og på konkurrencedygtige vilkår. Vores samarbejde med leverandørerne er ofte mangeårigt og baseret på gensidig værdi og udvikling.

Vi sikrer ansvarligt indkøb gennem løbende udvikling af vores indkøbsprocedurer, omhyggelig udvælgelse, tæt samarbejde og løbende tilsyn. Vores leverandører skal følge vores code of conduct og etiske guidelines.



## BRYGGERIER

Vores bryggerier i Danmark og Tyskland producerer drikkevarer og ingredienser til alle vores markeder. Vi investerer løbende i udvikling og anvendelse af ny teknologi, der kan sikre fortsat høj kvalitet, effektiv produktion og en fleksibel kapacitet, der understøtter vores forretningsmæssige udvikling.

Vi arbejder fokuseret med kvalitets- og energiledelse og sætter mål for en effektiv anvendelse af råvarer og andre ressourcer. Vi har fokus på at minimere spild og udledninger. Vi arbejder systematisk med arbejdsmiljøledelse med fokus på sikkerhed, sundhed, arbejdsglæde og udvikling af kompetencer.



## KUNDER

Vores kunder er supermarkedskæder og andre virksomheder i detailhandlen samt føde- og drikkevarevirksomheder. Internationalt arbejder vi også sammen med lokale og internationale distributører. Vi har fokus på at udvikle samarbejdet med kunderne med henblik på at imødekomme den løbende udvikling i forbrugernes efterspørgsel og forventninger.

Vi arbejder for at udvikle bæredygtige produkter, der er i tråd med tendenserne i efterspørgslen. Vi har fokus på fødevarer sikkerhed og overholdelse af gældende regulering og standarder gennem systematisk leverandør- og kvalitetsstyring.



## FORBRUGERE

Vores produkter bliver indtaget af millioner af forbrugere på alle vores markeder. Vi lægger vægt på at give forbrugerne en positiv oplevelse og glæde ved vores produkter og investerer løbende i udvikling, der imødekommer efterspørgslen på kvalitet, funktionalitet, indhold og værdier.

Vi lægger vægt på forbrugernes sundhed og produkternes påvirkning af det omgivende miljø. Vi har fokus på udvikling af stadig mere bæredygtige produkter og emballager og ønsker gennem effektiv mærkning at give forbrugerne de bedste forudsætninger for at træffe deres valg af produkter.



## VÆRDISKABELSE

### Medarbejdere

Harboes virksomhed skaber jobs, høj medarbejdertilfredshed og udvikling af talenter på tværs af koncernens aktiviteter.

### Aktionærer

Det er Harboes ambition af skabe et langsigtet, stabilt og positivt afkast til sine aktionærer.

### Samfund

Harboe ønsker at bidrage positivt til en bæredygtig udvikling af samfundet og spiller en aktiv rolle for at skabe dynamik og aktivitet i de lokalsamfund, hvor koncernen opererer.



# OPFØLGNING PÅ STRATEGI

Det er Harboes overordnede strategi at skabe vækst og stabilt stigende indtjening gennem tæt samarbejde med kunderne og med udgangspunkt i forbrugernes efterspørgsel og behov. Harboes bestyrelse har i det forløbne år gennemført flere strategiseminarer med henblik på at fastlægge retning, strategiske fokusområder og mål for de enkelte forretningsområder. De strategiske initiativer har i disse år særlig fokus at skabe en øget robusthed i kernen, reducere den geografiske og kundemæssige risikoeksponering samt styrke den samlede EBITDA-margin.

## STRATEGISKE PRIORITETER OG MÅL

### KUNDER OG MARKEDER



Øget indtjening og reduceret afhængighed af enkeltkunder på de nordeuropæiske kernemarkeder

Vækst og stigende indtjening gennem fokusering og styrkelse af indsatsen på udvalgte internationale markeder

Udbygning af kunderelationer med fokus på eksisterende maltbaserede ingredienser

### TALENT



Udvikling af talent og mangfoldighed i organisation og på ledelsesniveauer

Kontinuerlig høj medarbejdertilfredshed

Lavt sygefravær og antal arbejdsskader

### INNOVATION OG UDVIKLING



Udbygge samarbejde med kunder om udvikling og tilpasning af produkter, koncepter og emballager

Aktiv indarbejdelse af forbrugertrends i sortiment, herunder bl.a. økologi, bæredygtighed og alkoholfri drikkevarer

Løbende tilpasning og effektivisering af produktportefølje

### EFFEKTIVITET OG BÆREDYGTIGHED



Øget digitalisering og optimeringer i værdikæden

Reduktion af energiforbrug, CO2 og anden udledning samt investering i effektivisering

Fokus på bæredygtighed i supply chain  
Se i øvrigt CSR-rapport link side 14.

### FINANSIEL UAFHÆNGIGHED



Vækst i omsætning samt langsigtet EBITDA-margin på +10 %

Stabil høj konvertering fra EBITDA til cash flow fra drift og frit cash flow

Mål for ROIC: +6%

## INDSATS OG RESULTATER I 2020/2021

Styrket salgsorganisation og effektiviseret salgsstrategi skaber grundlag for nyt internationalt vækstpotentiale

Indgåelse af nye væsentlige aftaler med distributører og kunder på de internationale markeder

Markant reducerede markedsføringsomkostninger styrker indtjening

Forbrugeranalyse af Harboe-brandet i Danmark viser højt kendskab og potentiale for værdiforøgelse

Opgradering af intern kommunikation og digitalisering inden for HR. Høj medarbejdertilfredshed i årets analyse

Fortsatte initiativer til reduktion af sygefravær. Fravær reduceret fra 7,1% til 5,7% i 2020/2021

Effektivisering og styrkelse af driftsorganisation med fokus på hele værdikæden

Fortsat samarbejde med kunder og distributører om effektiv og forbrugerrettet udvikling og tilpasning af produktporteføljer i tråd med efterspørgslen

Lancering af nye smagsvarianter, sukkerreduktion og labeldesign på læskedrikke

Fokus på imødekommelse af fortsat stigende efterspørgsel på bl.a. bæredygtighed og clean label for ingredienser i føde- og drikkevarer

Effektiv teststrategi og smitteforebyggelse sikrer personale-sundhed og fuld produktionskapacitet under COVID-19

Ledelsen forberedt til bred udrulning af Code of Conduct

Markant forbedret EBITDA og stærk likviditet som følge af strategiske tiltag, effektiviseringer og besparelser

ROIC på 0,9%

## FOKUS I 2021/2022

Intensivere og fokusere salgsindsatsen på de internationale markeder med henblik på at indgå nye attraktive kunde- og distributøraftaler

Styrke brandfortællingen om Harboe i Danmark

Imødekomme fortsat forbrugerefterspørgsel på sundere og mere bæredygtige fødevarer med fortsat optimering af maltbaserede ingredienser

Fortsat udvikling af talent og styrkelse af organisationen

Udbygning af arbejdet med trivselsundersøgelse og heraf afledte optimeringsprojekter

Fortsat udvikling af produktvarianter inden for bl.a. økologi og alkoholfrie drikkevarer

Videreudvikling af samarbejde med kunder om bredere anvendelse af maltbaserede ingredienser i føde- og drikkevareproduktion

Tilpasning af tysk produktionsenhed til øget eksportaktivitet

Fortsatte investeringer i optimering og effektivisering

Etablering af whistleblower-ordning for medarbejderne og leverandørunderskrivelse af Code of Conduct

Fortsat fokus på vækst og indtjeningsforbedrende initiativer



# STRATEGI

## KUNDER OG MARKEDER

Harboe producerer og markedsfører drikkevarer inden for kategorierne øl, læske- og energidrikke samt ikke-alkoholiske maldrikke. Koncernens primære markeder er off-trade segmenterne i Danmark og Tyskland, kunderne primært er de store aktører inden for detailhandlen. Aktiviteterne tager udgangspunkt i ofte mangeårige kunderelationer, hvor Harboe er en stærk samarbejdspartner, der tilbyder høj kvalitet, fleksibilitet, sikkerhed i leverancerne samt et attraktivt og tidssvarende sortiment. Produktmiks, produktintroduktioner, salgskoncepter, emballager mv. tilrettelægges i samarbejde med kunderne med udgangspunkt i den løbende udvikling i efterspørgsel og forbrugertrends. Det er Harboes strategi at øge indtjeningen og styrke opfattelsen af koncernens brands og produkter, og samtidig gennem en målrettet salgssindsats og -vækst at mindske den relative afhængighed af enkeltkunder og -markeder.

Internationalt markedsfører Harboe sine produkter på udvalgte vækstmarkeder og markedssegmenter i Europa, Mellemøsten, Asien, Afrika og Americas. Koncernen prioriterer indsatsen med udgangspunkt i de kunderelationer og markeder, hvor indtjeningspotentialer er størst – også i forhold til produktionseffektivitet og logistik. Tæt samarbejde



med kunder og distributører, der kender de lokale markeder, er afgørende for at kunne etablere reelle nichepositioner for Harboes importerede produkter i konkurrence med både lokale og internationale konkurrenter. Fortsat vækst og etablering af langvarige kunderelationer bidrager samtidig til at nedbringe risikoeksponeringen mod den usikkerhed, der er forbundet med den internationale ekspansion.

### *Målrettede produkter inden for maltbaserede ingredienser*

Harboes aktiviteter inden for maltbaserede ingredienser har fokus på udvalgte segmenter i fødevarerindustrien, særligt inden for bageri og konfekture. Hovedproduktet er Harboes egen maltekstrakt, der markedsføres med en række forskellige målrettede applikationer og afsættes til den europæiske fødevarerindustri, herunder de største bagerivirksomheder i Europa.

Harboes ingrediensaktiviteter er baseret på et tæt samarbejde med kunderne om fortsat forædling og udvikling af anvendelsesmulighederne. Her har Harboe en stærk position i konkurrencen. Fortsat vækst i den europæiske fødevarerproduktion og en stigende efterspørgsel på mere naturlige og rene produkter rummer et attraktivt potentiale. Det er derfor Harboes strategi, at fastholde og videreudvikle sin markedsposition med udvikling af målrettede løsninger i tæt samarbejde med kunderne.

## TALENT

Det er afgørende, at koncernen kan tiltrække og fastholde den viden og de kompetencer, som skal sikre realiseringen af Harboes strategi i markeder under konstant forandring.

Det er Harboes ambition at være en attraktiv og dynamisk arbejdsplads med udgangspunkt i den vision og de værdier, der er skabt gennem seks generationers familieledet virksomhed. Koncernen ønsker at skabe høj motivation blandt sine medarbejdere, fokus på resultater, godt samarbejde og stor arbejdsglæde.

Intern kommunikation, uddannelse og systematisk erfaringsudveksling er prioriterede indsatsområder.

Samtidig fokuserer Harboe på at opretholde og udvikle effektive ledelses- og kvalitetsstyringssystemer med henblik på at sikre løbende opfølgning og rapportering, effektiv risikostyring samt imødekommelse af de krav og forventninger, der stilles af kunder, leverandører, medarbejdere, myndigheder og andre væsentlige interessenter.

## INNOVATION OG UDVIKLING

Innovation og udvikling af produkter, emballager og produktionsformer vil være afgørende faktorer for fortsat vækst og



værdiskabelse. Derfor søger Harboe at fastholde et tæt samarbejde med sine kunder, så produktsortimentet er afstemt med udviklingen i efterspørgsel, markedstendenser og forbrugerpræferencer. Det er Harboes ambition hurtigt og effektivt at kunne imødekomme udviklingen i efterspørgslen med konkurrencedygtige produkter og forpackninger.

Harboe er i løbende dialog med sine kunder og distributører om markedsudviklingen og på basis heraf identificeres fremtidige udviklingsmuligheder og tilpasninger af brands og sortiment. Særligt i Danmark er dette samarbejde et godt udgangspunkt for lancering af nye produkter og koncepter, som kan testes og herfra kan danne grundlag for lancering på andre markeder.

## EFFEKTIVITET OG BÆREDYGTIGHED

Harboe arbejder systematisk med at identificere muligheder for at øge effektiviteten på tværs af virksomheden og i alle led af værdikæden. Dette er samtidig en mulighed for at reducere koncernens miljømæssige aftryk, og hensynet til miljø og ressourceanvendelse indgår i enhver investeringsbeslutning. Med udgangspunkt i en stadig stigende kompleksitet i produktionen og øgede krav til bæredygtig drift vurderer Harboe derfor løbende mulighederne for at investere i nye teknologier, produktions-



# STRATEGI

udstyr, IT-løsninger og andre initiativer, der kan bidrage til optimering. Harboe vil derfor også i de kommende år have fokus på at gennemføre investeringer, der kan sikre en stadig mere effektiv, fleksibel og bæredygtig drift.

Harboe er tilmeldt FN's Global Compact og forholder sig til udvalgte af FN's verdensmål. Som led i arbejdet med social ansvarlighed lægger Harboe også vægt på at være en aktiv del af de lokalsamfund, koncernen indgår i. Koncernen støtter derfor op om sport, kultur og velgørende aktiviteter, der kan bidrage til at skabe et attraktivt lokalmiljø at leve og drive virksomhed i. Harboe vil også fremover stille viden og ressourcer til rådighed for at fremme lokalmiljøet.

## FINANSIEL UAFHÆNGIGHED

Koncernens vækst forventes over de kommende år at være moderat. Udviklingen vil være baseret på en forholdsvis flad omsætningsudvikling på de nordeuropæiske markeder, mens omsætningen på de internationale markeder forventes at stige. Samlet set forventes en gradvist stigende indtjening og en reduceret afhængighed af enkeltkunder og -markeder. Det er målsætningen, at EBITDA-marginen dermed kan hæves til et stabilt niveau på over 10%. I takt med optimeringen af indtjeningen er det målsætningen, at afkastet på den investerede kapital skal



bringes op på over 6%. Harboe har løbende fokus på at optimere cash flow og sikre en effektiv balancering af arbejdskapital og likviditet, som giver den fornødne fleksibilitet i driften og sikrer finansiell uafhængighed. Koncernens målsætning for kapitalstruktur er fastlagt ud fra ønsket om løbende at opretholde et højt økonomisk beredskab og en fleksibel likviditet, som muliggør investeringer i den fortsatte vækst.

Harboe ønsker, at det økonomiske beredskab i høj grad skal være egenfinansieret, og beholdningen af egne aktier indgår i dette beredskab. Harboe ønsker at sikre en langsigtet værdiskabelse til aktionærene ved en gradvis styrkelse af selskabets markedsværdi i takt med udviklingen af koncernens aktiviteter.

I henhold til Harboes udbyttepolitik ønskes dette suppleret med løbende udbytter under hensyn til koncernens indtjening, likviditet og finansielle målsætninger.



## HARBOES VISION

Vi har hjertet med, og vi brænder for at skabe de bedste produkter til vores kunder. Med agilitet, innovation og ansvarlighed skaber vi bæredygtig værdi.



# CSR

Som en international bryggerivirksomhed er vi bevidste om det aftryk, vores virksomhed sætter på vores omgivelser og de interessenter, vi er i kontakt med. Derfor er det afgørende for os, at Harboes vækst og udvikling sker på et bæredygtigt grundlag og i overensstemmelse med gældende regulering og standarder for god etisk adfærd og samfundsmæssig ansvarlighed. Vores CSR-politik tager udgangspunkt i principperne i FN's Global Compact, og vi forholder os til udvalgte FN's verdensmål, hvor vi med vores virksomhed har et ansvar og kan bidrage til en positiv udvikling. Vores CSR-ambition er at bidrage til en ansvarlig og bæredygtig udvikling. I hele værdikæden trækker vi på afgørende ressourcer, hvorfor vores arbejde er fokuseret mod begrænsning af de negative påvirkninger samt maksimering af de positive påvirkninger, for derigennem at fremme bæredygtighed. Vores strategiske mål for CSR-indsatsen tager udgangspunkt i fire fokusområder med tilhørende mål frem mod 2022. Se hele rapporten på [www.harboe.com - https://harboes.gcs-web.com/static-files/653322f0-bd90-4768-bc12-f27ce8cff532](https://harboes.gcs-web.com/static-files/653322f0-bd90-4768-bc12-f27ce8cff532)

## Mål

## Initiativer og resultater i 2020/2021

## Fokus i 2021/2022

### MILJØ OG KLIMA



- Reduktion af CO2-udledning, energiforbrug og vandforbrug
- Optimere vores anvendelse af råvarer, vand og energi
- Reduktion af spildevand
- Optimere vores udnyttelse af biprodukter fra produktion via cirkulære initiativer
- Fokuserer på bæredygtige emballager

- Igangsat et projekt mhp. reduktion af vandforbrug
- Løbende analyser til afklaring af optimeringsmuligheder

- Etablering af energiledelsesteam i Skælskør
- Installation af udstyr til måling af vand, luft, elektricitet og damp/gas pr. produktionsområde på koncernens danske produktionsenhed. Tilsvarende er installeret i Tyskland
- Installation af udstyr til måling af energibehovet til opvarmning på koncernens tyske produktionsenhed

### MENNESKER



- Opretholde arbejdsglæde
- Øge vores medarbejders kompetencer
- Nedbringe sygefravær og arbejdsskader
- Sikre kvalificeret arbejdskraft og mangfoldighed

- Medarbejdertilfredshedsundersøgelse gennemført - viser høj arbejdsglæde og loyalitet
- Lederuddannelsesprogram for projektledelse gennemført
- Arbejdspladsvurdering gennemført i Danmark

- Indsats til nedbringelse og fastholdelse af lavt sygefravær
- Optimering af on-boarding
- Fortsat fokus på uddannelse og arbejdsglæde

### FORBRUGER



- Øge informationsniveauet for mærkning af alle øl og læskedrikke i forhold til sundhed
- Fokuserer på bæredygtige emballager

- Tydeligere mærkning af energiindhold på læskedrikke
- Nye læskedrikke lanceret med lavere energiindhold
- Politik for emballage

- Yderligere fokus på bæredygtige emballageløsninger
- Fortsat fokus på udvikling af læskedrikke med reduceret kalorieindhold samt alkoholfri øl
- Fortsætte arbejdet med kaloriemærkning af alle øl solgt i EU

### FORRETNINGSETIK



- Være i overensstemmelse med gældende lovgivning og krav
- Code of Conduct for medarbejdere og leverandører
- Understøtte et velfungerende og inspirerende lokalsamfund og være synlige og aktive medspillere

- Ledelsen forberedt til bred udrulning af Code of Conduct
- Fortsat bred støtte til lokale aktiviteter

- Introduktion, træning og opdatering af medarbejdertest for forståelse af Code of Conduct samt undervisning i antikorrupsion
- Indlede indsamling af leverandørers underskrift af Code of Conduct
- Etablering af whistleblower-ordning
- Deltage i lokale arrangementer



# FINANSIEL REDEGØRELSE

## OMSÆTNING

Regnskabsåret 2020/21 blev på trods af de særlige udfordringer, som COVID-19 medførte, alligevel et år, der finansielt udviklede sig i tråd med koncernens overordnede planer og forventninger. Koncernens nettoomsætning blev i 2020/2021 1.328 mio.kr. mod 1.380 mio.kr. året før, svarende til et fald på 4%.

|              | Afsætning (thl/ton) |     | Nettoomsætning (mio. kr.) |            |
|--------------|---------------------|-----|---------------------------|------------|
| Beverage     | 4.351               | -6% | 1.205                     | -3%        |
| Ingredients  | 14.335              | -7% | 123                       | -6%        |
| <b>Total</b> |                     |     | <b>1.328</b>              | <b>-4%</b> |

Opdelt på segmenter faldt afsætningen af øl og læskedrikke og herunder malt-drikke med 6%, mens omsætningstilbagegangen udgør 3%. Den delvise nedlukning af grænsehandlen medførte en betydelig omsætningstilbagegang, men tilbagegangen er stort set modsvaret af en stigende indenlandsk afsætning. Volumenmæssigt er det tyske marked faldet med 5%, men omsætningen har været på niveau med sidste år drevet af et optimeret afsætningsmix.

Eksportmarkederne har i højere grad været påvirket af COVID-19, hvor den samlede afsætning faldt med 14%, mens omsætningsnedgangen kunne holdes på 10%. En beskedent andel af omsætningstilbagegangen kan henføres til en strammere kreditstyring, men COVID-19 har været den væsentligste udfordring, som også har givet anledning til valutaudsving, nationale restriktioner og mere begrænsede muligheder for at etablere og styrke distributionen på eksempelvis nøglemarkeder i Americas regionen. Mod afslutnin-

gen af året har den globale transportsituation med mangel på containere og fragtkapacitet ligeledes medført forsinkelser og tab af afsætning. I takt med at de respektive lande har åbnet op igen, har vi dog set en normalisering af den afsætningsmæssige situation og tilgang af nye kunder.

Ingredients-segmentets afsætning af malturt-produkter faldt med 7%, og omsætningen går tilbage med 6%, hvilket primært er drevet af en faldende afsætning af produkter med lavere indtjening.

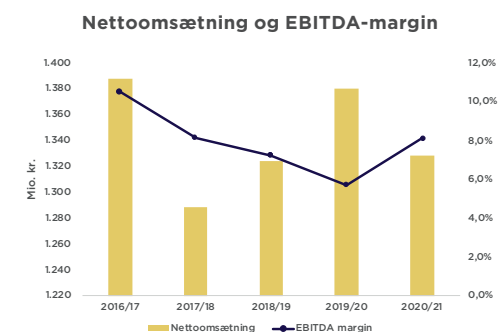
Der har der været fortsat fokus på at styrke omsætningen af målrettede og funktionelt bedre ingrediensprodukter til de store kunder i fødevarerindustrien. Læs mere om udviklingen i de enkelte forretningsområder under de tilhørende afsnit.

## INDTJENING

Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) udgør 107,8 mio.

kr. mod sidste år 78,2 mio. kr. Det svarer til de senest udmeldte forventninger, som blev kommunikeret i selskabsmeddelelse nr. 1 den 3. maj 2021. EBITDA-margin blev på 8,1% mod 5,7% sidste år.

Indtjeningsfremgangen er drevet af et fokus på reduktion af omkostninger,



primært i forbindelse med en omstrukturering af salgs- og markedsføringsaktiviteterne. Dette indebærer lavere markedsføringsomkostninger, en reduktion og ændring af salgs- og markedsføringsorganisationen samt en mere fokuseret tilgang til salgsarbejdet. Det har medført en omkostningsreduktion på 34 mio. kr., som indgår i koncernens samlede reduktion af salgs- og distributionsomkostninger på i alt 55 mio. kr. Inden for supply chain har der været fokus på optimering af den samlede planlægning og disponering i værdikæden. Der er fortsat fokus i hele værdikæden på optimering af udbytte, reduktion af spild mv., hvilket ventes at få betydelig effekt såvel finansielt og

effektivitetsmæssigt som bæredygtighedsmæssigt. Endvidere er der igangsat en række tiltag til realisering af potentiale for optimering i produktionen, hvoraf hovedparten først vil have effekt i de kommende år.

Koncernens administrationsomkostninger blev reduceret med 6 mio. kr., som væsentligst skyldes, at 2019/20 indeholdt en række engangsomkostninger som følge af organisatoriske ændringer. Korrigeret herfor har omkostningsniveauet været stabilt i forhold til sidste år.

I regnskabsåret 2020/21 har koncernen afhændet to parcelhuse, der tidligere har været anvendt som medarbejderboliger. Der er opnået en fortjeneste på 3 mio. kr. i forbindelse med disse salg.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver indgår i resultat af primær drift med 97,8 mio. kr. mod 104,9 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultatet af primær drift (EBIT) udgjorde 10,0 mio. kr. mod -26,7 mio. kr. sidste år.

Finansielle poster udgør i regnskabsåret en udgift på 6,8 mio. kr. mod en udgift på 5,4 mio. kr. sidste år.

Resultatet før skat af fortsættende aktiviteter blev et overskud på 3,2 mio. kr. mod et underskud på 32,1 mio. kr. året før. Resultatet svarer til de senest udmeldte forventninger til et overskud i niveauet 0-5 mio. kr.

# FINANSIEL REDEGØRELSE

Tidligt på året blev det besluttet at afvikle Harboes aktiviteter i Estland, og de er præsenteret i årsrapporten som en ophørende aktivitet. I 2019/20 realiseredes et underskud på 9,6 mio. kr. på disse aktiviteter. I afviklingsperioden i 2020/21 er der realiseret et underskud på 0,7 mio. kr. inklusive en nedskrivning på et lokalt ejet brand. Salget af driftsmidler ultimo regnskabsåret har resulteret i en fortjeneste på 4,3 mio.kr. Den samlede resultatpåvirkning for 2020/21 fra ophørende aktivitet udgør således 3,6 mio. kr. Som et led i salgsaftalen er de faste ejendomme i Estland udlejet til køber af driftsmidlerne, og det forventes at ejendommene også handles i 2021/22 med en forventet fortjeneste på 3 - 5 mio.kr.

Årets resultat efter skat udgør for 2020/21 et overskud på 5,2 mio. kr. mod et underskud sidste år på 32,7 mio. kr.

## EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2021 679,8 mio. kr. mod 673,8 mio. kr. året før. Egenkapitalen er påvirket af årets resultat, valutakursreguleringer for udenlandske datterselskaber, regulering af andre kapitalandele og værdipapirer.

Selskabet har en beholdning på i alt 1.777.342 stk. egne B-aktier svarende til 131,5 mio. kr. opgjort til børskursen pr. 30. april 2021.

I afsnittet om aktionærforhold er en nærmere beskrivelse af Harboes udbyttepolitik og generalforsamlingsbemyndigelsen til opkøb af egne aktier.

## INVESTERINGER

Investeringerne i regnskabsåret i immaterielle og materielle aktiver udgør 46,2 mod 64,6 mio. kr. sidste år. Investeringerne er primært anvendt til optimering af eksisterende produktionsanlæg. Heri indgår investeringer i et energibesparende varmegenindvindingsystem.

De kommende års investeringsstrategi vil være fokuseret på løbende forbedringer, energi- og effektivitetsoptimeringer samt investeringer, der understøtter kommercielt forankrede udviklingsaktiviteter. I tillæg hertil forventes der inden for den kommende femårsperiode gennemført større investeringer i koncernens produktionsanlæg med henblik på effektivisering, modernisering samt styrkelse af forudsætningerne for at drive en ambitiøs vækst.

## LIKVIDITET

Koncernens frie cash flow - ændringer i likvider - udgjorde -29,0 mio. kr. mod positivt 96,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Ændringen i forhold til sidste år kommer hovedsageligt fra cash flow fra driften,

som blev positivt med 21,4 mio. kr. mod 151,4 mio. kr. i samme periode sidste år. Harboe har løbende fokus på fortsat optimering af arbejdskapitalen gennem styring af indkøb og leverandørgæld mv. og har bl.a. supply chain financing aftaler med større kunder, som der dog er trukket på i mindre grad end tidligere år. Koncernen kan bruge disse faciliteter til løbende likviditetsplanlægning og herunder også til sikring af den bedst mulige forrentning af den på givne tidspunkter frie likviditet. Dette medfører forskydninger i likviditetsbevægelserne, som ikke er direkte driftsrelaterede.

## LIKVIDITETSBEREDSKAB

Likviditetsberedskabet for koncernen er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgjorde pr. 30. april 2021 116,6 mio. kr. Hertil kommer beholdningen af egne B-aktier svarende til 131,5 mio. kr. opgjort til børskursen pr. 30. april 2021. Koncernens rentebærende gæld udgjorde pr. 30. april 2021 152,4 mio. mod 166,8 mio. kr. ultimo året før.

## NETTORENTBÆRENDE GÆLD

Justeret for likvide indeståender mv. på 16,6 mio. kr. udgør koncernens nettorentbærende gæld pr. 30. april 2021 135,8 mio. kr. mod 120,8 mio. kr. ultimo året før.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

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

## FORVENTNINGER TIL 2021/2022

Ved indgangen til 2021/22 ser den kommercielle situation stadig udfordret ud på grund af en fortsat påvirkning fra COVID-19 på en række markeder. Samtidig har den globale mangel på containere og fragtkapacitet været medvirkende til længere lead times og i visse tilfælde knaphed på råvarer og emballager samt generelle prisstigninger i indkøbsleddet. Dette vurderes at være enkeltstående største kommercielle risiko, som pt. kan påvirke forventningerne til 2021/22, men der er dog samtidig forventning om en normalisering i løbet af året.

På eksportmarkederne er der spirende aktivitet og optimisme, og efter afslutning af omstruktureringerne i salgs- og markedsføringsaktiviteterne forventes eksportmarkederne at bidrage med en betydelig vækst i 2021/22, særligt drevet af kunder i Americas og Afrika-regionerne samt en mere beskeden vækst i de øvrige regioner. På det danske marked er der aktuelt en meget intens konkurrence-situation, men billedet forventes i en vis udstrækning normaliseret, og der forventes samlet set også en vækst på marke-

# FINANSIEL REDEGØRELSE

det i det kommende år. Sideløbende er der igangsat initiativer til styrkelse af Harboe-brandet. Dette medfører en række initiale omkostninger i 2021/22, men sker som led i en øget synlighed af kvaliteten af Harboes produkter med henblik på at øge forbrugerpræferencen og værdien af brand og produkter.

På det tyske marked er koncernens omsætning primært drevet af private label produkter, og der ses i visse segmenter og regioner et faldende marked.

Derfor vil hovedfokus i det kommende regnskabsår være at udbygge yderligere salgskanaler, styrke koncernens aktiviteter inden for egne brands og skabe øget profitabilitet.

Aktiviteterne i Harboe Ingredients forventes i det kommende regnskabsår at være på et marginalt lavere afsætnings- og indtjeningsniveau i forhold til 2020/2021.

På omkostningssiden vil der i det kommende år blive allokert flere ressourcer til aktiviteter, der skal styrke supply chain organisationen og den langsigtede effektivitet. Det vil bl.a. omfatte en øget indsats på forebyggende vedligehold, som kortsigtet er en meromkostning, men med det formål at reducere de samlede produktionsomkostninger. Ligeledes vil

der ske en stigning i lønomkostningerne på koncernens tyske bryggeri.

Det forventes således, at en del af den forventede omsætningsvækst vil blive geninvesteret i forbedringstiltag, som har et sigte, der rækker ud over regnskabsåret 2021/22.

Samlet forventer Harboe en positiv udvikling i omsætningen og et EBITDA i niveauet 115 - 125 mio. kr.

Forventningerne er følsomme over for den intensive konkurrence og pres på priserne, udvikling i råvarepriser og årlig genforhandling af større kontrakter, ligesom udviklingen i COVID-19 og urolige markedsforhold på visse internationale markeder kan få indflydelse på forventningerne.

Afskrivninger på anlæg og produktionsudstyr forventes at ligge i niveauet 98-103 mio. kr.

Koncernen forventer et resultat før skat af fortsættende aktiviteter i niveauet 10-20 mio. kr.

Hertil forventes et resultat af ophørende aktiviteter i niveauet 3-5 mio. kr.

## DISCLAIMER

Årsrapporten indeholder udsagn om

fremtiden herunder forudsigelser om fremtidig resultatudvikling. Sådanne udsagn er forbundet med risici og usikkerhed om en række faktorer, hvoraf mange ligger uden for Harboe-koncernens kontrol. Det kan forårsage, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de forudsigelser, der anføres i årsrapporten.

Faktorer, der kan påvirke forventningerne, omfatter blandt andet de generelle

økonomiske og forretningsmæssige forhold, prisudvikling på råvarer, nye afgifter og regulering, politiske forhold, efterspørgsel, valutakursudsving og konkurrencemæssige forhold.

Årsrapporten offentliggøres på dansk. Der offentliggøres desuden et engelsk resumé. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst, er den danske tekst gældende.

## BEAR BEER VINDER IND PÅ NYE MARKEDER

Bear Beer er Harboes førende brand på de internationale markeder, og den høje kvalitet og nordiske udtryk vinder anerkendelse hos både kunder og forbrugere. Bear Beer kan da også tilbyde en bred vifte af øl-varianter, der spænder lige fra klassisk lager og letøl til IPA, hvede- og stærk-øl, så der er noget for enhver smag.

Nye samarbejdsaftaler med distributører har i årets løb sikret Bear Beer plads på hylderne hos bl.a. Australiens største landsdækkende detailhandel for spiritusprodukter, og en tilsvarende landsdækkende eksponering hos en stor detailhandelskæde i Ecuador. Bear Beer markedsføres allerede på en række markeder i Sydamerika, Mellempøsten, Asien og Afrika.





# HARBOE BEVERAGES

## HARBOE BEVERAGES KORT FORTALT

Produktion og markedsføring af drikkevarer er Harboes kerneforretning.

Harboes drikkevarer markedsføres i vid udstrækning til de store kunder i detailhandlen på de nordeuropæiske markeder, til grænsehandlen og på udvalgte markeder i Europa, Mellemøsten, Asien, Afrika og Americas. I Danmark og på de internationale markeder markedsføres produkterne fortrinsvist under egne brands, mens der i Tyskland og gennem udvalgte internationale distributører primært markedsføres produkter under private label.

Harboes samarbejde med kunderne i detailhandlen udvikles løbende, så sortiment, emballager og koncepter imødekommer udviklingen i efterspørgsel og forbrugsmønster. Harboe har etableret en solid position i Danmark, hvor koncernen er anerkendt for at kunne levere et

attraktivt sortiment af drikkevarer i store volumener. Fastholdelsen af denne position sker ved at sikre kunderne produkter af høj kvalitet, leveringssikkerhed og fleksibilitet over for udsving i efterspørgslen.

Internationalt markedsfører Harboe en fokuseret vifte af produkter under egne brands på udvalgte vækstmarkeder i tæt samarbejde med større kunder lokale distributører og kunder i detailhandlen. Harboes produkter under egne brands markedsføres fortrinsvis i højere prissegmenter på markeder med stigende efterspørgsel på importerede mærkevarer. Koncernen vinder anerkendelse for sit stærke sortiment af produkter i høj kvalitet, ligesom troværdighed, internationale kvalitetscertificeringer og virksomhedens lange historie er væsentlige elementer i konkurrencen.

Afsætning (hl)

**2020/2021**

4.351

**2019/2020**

4.625

Nettoomsætning (TDKK)

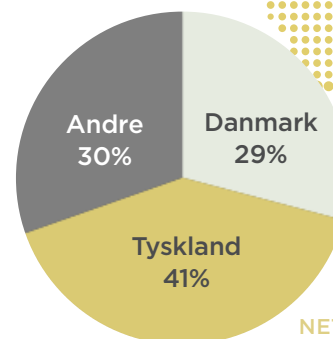
1.205.431

1.248.713

EBITDA (TDKK)

124.899

116.503



NETTOOMSÆTNING 2020/2021

- 1 EUROPA
- 2 AMERICAS
- 3 AFRIKA
- 4 MELLEØSTEN
- 5 SYDØSTASIEN/OCEANIEN

## HØJDEPUNKTER - FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING I 2020/2021

- Aktiviteterne i Danmark udviklede sig positivt med samlet stigende omsætning, som mere end modsvarede den faldende omsætning i grænsehandlen som følge af nedlukningen i forbindelse med COVID-19.
- I Tyskland var der en svagt stigende omsætning, og en ny salgsorganisation er under opbygning med henblik på at styrke indsatsen yderligere på de regionale markeder.
- På de internationale markeder var aktiviteterne negativt påvirket af COVID-19, som forsinkede resultaterne af salgsindsatsen. Reduceret fragtkapacitet og stigende priser mod slutningen af året påvirker også omsætning og indtjening negativt.
- Den internationale salgsstrategi og udbygning af relationerne til de store kunder og distributører forventes dog at drive væksten og skabe positive resultater i 2021/2022.

# HARBOE BEVERAGES

## HARBOES PRODUKTER OG BRANDS

Markedsføringen af Harboes produkter sker i tæt samarbejde med store kunder i detailhandlen og distributører med henblik på at opbygge kendskabet, anerkendelsen og værdien af produkterne gennem målrettede salgsmæssige aktiviteter.

### ØL

Harboe oplever en stabil udvikling i efterspørgslen på øl, særligt drevet af en stadig stigende interesse for specialøl og øl med forskelligt alkoholindhold. Harboes øl markedsføres på en stor del af koncernens markeder under egne brands.



*Harboes øl er brygget efter stolte traditioner og vinder internationale priser for deres kvalitet*



## ENERGIDRIKKE

X-Ray er Harboes brand inden for energidrikke. Kategorien er i fortsat vækst, og X-Ray markedsføres især i Europa og på en række afrikanske markeder.



*Harboes alkoholfrie produkter kan nydes både til hverdag og fest*

## ALKOHOLFRIE DRIKKE

Alkoholfrie drikke og herunder læskedrikke er en kategori i fortsat vækst, og særligt vand med forskellige smagsvarianter, økologiske drikke og andre specialprodukter udvikler sig positivt. Harboe markedsfører sine alkoholfrie drikkevarer

internationalt med udgangspunkt i efterspørgslen.





# HARBOE BEVERAGES

## MARKEDSFORHOLD OG KONKURRENCE

Aktiviteterne i Harboe Beverages er fokuseret på koncernens modne hovedmarkeder i Danmark og Tyskland samt udvalgte markeder i Europa, Mellemøsten, Afrika, Asien og Americas.

## DE NORDEUROPEISKE MARKEDER

Detailhandlen har gennem de senere år gennemgået en løbende konsolidering – især blandt discountkæderne, som fortsat øger sin relative andel af den samlede detailhandel. I det meste af Europa falder den samlede værdi af private label-segmentet, mens middel- og premium-segmenterne er i vækst. Det samlede forbrug af øl har gennem de seneste 10 år været faldende i Europa. Til gengæld er der over de seneste år sket en gradvis værdistigning på ølmarkedet, som er drevet af et stigende salg af bl.a. specialøl og alkoholfrie øl, der i vid udstrækning markedsføres i middel- og premiumsegmentet.

Salget af læskedrikke vokser fortsat positivt. Væksten i salget af læskedrikke drives primært af en fortsat produktudvikling inden for segmentet, herunder bl.a. energidrikke, ligesom efterspørgslen på især sukkerfrie læskedrikke, danskvand, kildevand med smag og vitamindrikke bidrager til væksten i segmentet.

Det nordeuropæiske marked for drikkevarer er under påvirkning af sæsonudsving,



og sommervejret har betydelig indflydelse på den samlede efterspørgsel.

## DE INTERNATIONALE MARKEDER UDEN FOR NORDEUROPA

Markedstilgangen på de internationale markeder prioriteres med udgangspunkt i de kunderelationer og markeder, hvor der er potentiale for attraktive indtjeningsmarginer og mulighed for at etablere egentlige nichepositioner. Der er betydelig konkurrence på alle

markeder, men økonomisk vækst og stigende købekraft driver også et stigende forbrug af drikkevarer.

Samtidig ses der en løbende vækst og modning af markederne, som understøtter en stigende efterspørgsel på både øl, læskedrikke, energidrikke og alkoholfrie drikkevarer.

Der ses en generel tendens på tværs af markederne med stigende interesse og efterspørgsel efter specialprodukter som eksempelvis craft beer, ikke-alkoholiske drikkevarer og drikkevarer med naturlige og bæredygtige profiler. Harboe prioriterer det produktsortiment, der markedsføres internationalt, ud fra en kvalificering af efterspørgsel, volumen og produktionseffektivitet. Konkurrenterne er både lokale, regionale og internationale bryggerier.

## STRATEGI OG FORRETNINGSMODEL

Forretningsaktiviteterne på de nordeuropæiske kernemarkeder fokuserer på at etablere og fastholde tætte partnerskaber med kunderne og længerevarende kontrakter, som sikrer, at samarbejdet løbende kan udbygges gennem fortsat udvikling af sortiment, emballager og salgskoncepter. Det bidrager til kvalitets- og værdiudviklingen i segmentet, styrker salget og driver efterspørgslen blandt forbrugerne.

Den intensive konkurrence sætter pres på indtjeningsmarginerne. Det begrænser mulighederne for effektivt at gen-

nemføre prisstigninger i takt med, at priser på råvarer og hjælpematerialer mv. påvirker produktionsomkostningerne. Derfor har Harboe konstant fokus på at øge værdien af produkterne samt prioritere produktmiks, så der sikres den bedst mulige balance mellem indtjening og kapacitetsudnyttelse i forhold til koncernens øvrige forretningsaktiviteter.

Private label-aktiviteterne, der primært drives ud af Tyskland, udgør fortsat en væsentlig del af koncernens omsætning, men der er indledt en indsats for at udbygge salgskanalerne og styrke den lokale positionering af Darguner-brandet med henblik på at øge indtjeningen.

Aktiviteterne i Danmark, hvor hovedparten af omsætningen er egne brands, er samtidig platform for en dynamisk udvikling og markedstest af nye produkter og koncepter, der kan drive salget og styrke indtjeningen yderligere. De dokumenterede resultater herfra danner desuden grundlag for, at gennemtestede produkter og salgskoncepter kan bringes i spil på andre markeder.

Harboes strategi for vækst på internationale markeder uden for Nordeuropa har fokus på vækstmarkeder, hvor den økonomiske og demografiske udvikling understøtter en stigende købekraft og efterspørgsel på kvalitetsprodukter. På de internationale markeder markedsføres Harboes produkter typisk i højere prissegmenter, der er målrettet et hastigt voksen-

# HARBOE BEVERAGES

de segment af middelklasseforbrugere, som i stigende grad efterspørger importerede mærkevarer til attraktive priser. Strategien er tilrettelagt med henblik på at udvikle og målrette aktiviteterne til efterspørgsel og udviklingstendenser i de enkelte markeder i tæt samarbejde med kunder og distributører. Den internationale salg- og marketingorganisation er i det forløbne regnskabsår blevet omstruktureret og styrket med henblik på at skabe en mere effektiv og fokuseret tilgang til udvalgte nøglemarkeder med et øget fokus på udvikling af key accounts og direkte salgsunderstøttende markedsføring. Tiltagene har reduceret de samlede markedsføringsomkostninger. Harboes internationale aktiviteter ventes i stigende grad at bidrage til vækst og EBITDA over de kommende år. Det internationale fokus bidrager desuden til at udligne noget af effekten af sæsonudsving.

## TILTAG OG RESULTATER I 2020/2021

Aktiviteterne i Danmark udviklede sig positivt i forhold til sidste år baseret på et godt samarbejde med de store kunder i detailhandlen og et ændret forbrugsmønster med øget afsætning i den danske detailhandel, der mere end kompenserede for gentagne nedlukninger af grænsehandlen i forbindelse med COVID-19.

I Tyskland sås en mindre volumenmæssig tilbagegang, men omsætningen blev på niveau med sidste år drevet af et bedre produktmiks.

Det tætte samarbejde med kunderne om nye produkter og imødekomme af forbrugertrends udviklede sig positivt.

På det danske marked har Harboe lanceret nye varianter af den økologiske sodavandsserie EGO, og i slutningen af regnskabsåret introduceredes nye labels til Harboes sodavand med styrket kommunikation om energiindhold og opdateret design. Der er i regnskabsåret set en generelt stigende efterspørgsel på sukkerfri varianter af læskedrikke.

Omstruktureringen af den internationale salg- og markedsføringsorganisation med henblik på at øge indtjening og effektivitet i de internationale aktiviteter har vist positive resultater.

Der er indgået nye aftaler med distributører og kunder, og særligt i 2. halvår ses en positiv udvikling på en række markeder. COVID-19 har dog påvirket mulighederne for nå det fulde potentiale af salgsindsatsen, og mod slutningen af regnskabsåret har reduceret fragtkapacitet og stigende fragtrater yderligere begrænset vækstmulighederne. Samlet set falder omsætningen derfor i forhold til sidste år.

## RISIKOFORHOLD OG PRIORITETER I 2020/2021

På de nordeuropæiske kernemarkeder har Harboe løbende fokus på den intensive konkurrence fra både nationale, regionale og internationale konkurrenter.

Harboe arbejder sammen med kunderne på at tilpasse produktmiks og introducere nye, innovative produkter, der kan imødekomme markedstendenserne og drive ny efterspørgsel, så Harboe formår at fastholde sin position på disse markeder.

Prisudvikling på bl.a. råvarer, hjælpematerialer, fragt og introduktion af nye eller forhøjede afgifter kan påvirke indtjeningen væsentligt, og der er i slutningen af regnskabsåret set markante prisstigninger på flere råvarer, ligesom fragtraterne

er steget betydeligt i starten af 2021. Harboe søger at indgå længerevarende aftaler på råvarer for at imødegå større udsving, men samlet set udgør disse faktorer en løbende risiko for at påvirke indtjeningen, da konkurrencesituationen ikke altid tillader, at øgede omkostninger overføres til salgspriserne. Derfor har Harboe konstant fokus på at gennemføre effektiviseringer i driften og øge omsætningen af egne brands og specialprodukter, hvor indtjeningsmarginerne er større. Harboes aktiviteter på de internationale markeder er desuden eksponeret for risici,

## FORBRUGERNE KENDER HARBOE

En forbrugerundersøgelse gennemført i starten af 2021 viser, at Harboes brand er kendt af danskerne. Samtlige adspurgte i undersøgelsen fortæller, at de genkender Harboe-navnet. Det er et stærkt udgangspunkt for fortsat udvikling af et brand. Undersøgelsen viser også, at næsten 1/3 af danskerne køber Harboes produkter mindst en gang om måneden, og de bliver indtaget både til hverdag, til private sammenkomster og til fester. Det er en betydelig eksponering i den danske befolkning, og Harboe vil i det kommende år intensivere indsatsen for at øge værdien af brandet og anerkendelsen af produkterne blandt de danske forbrugere.





# HARBOE BEVERAGES

hvor de politiske forhold er mindre stabile, og hvor generelle forretningsbetingelser kan være påvirket af forskellige former for uro og manglende offentlig kontrol. Harboe har fokus på at prioritere indsatsen mod mere stabile markeder og langsigtede kunderelationer, og vurderer løbende risikoeksponeringen i forhold til det konkrete indtjeningspotentiale. Der har desuden været fokus effektivisering af kundeservice, videreudvikling af kontraktformater og opdatering af politikker og processer omkring håndtering af de internationale kundeforhold.

Vurdering af udviklingen i konkrete drifts- og debitorrisici samt håndteringen heraf rapporteres løbende til bestyrelsen, og Harboe søger at sikre sig mod tab på debitorer gennem indgåelse af kreditforsikringer og rembursaftaler, hvor det er muligt.

Produktion, distribution, levering af aftalte leverancer til tiden og god kundeservice generelt er kritiske faktorer for kundetilfredsheden og bevarelsen af langsigtede kunderelationer. Harboe har derfor særligt fokus på at sikre den optimale effektivitet i hele værdikæden. Der er i regnskabsåret arbejdet med at en række effektiviserings-tiltag til styrkelse af produktiviteten med fokus på bl.a. intern logistik og yderligere kvalitetssikring.

Harboe søger løbende at optimere kapitalanvendelsen i koncernen, bl.a. gennem forhandling af vilkår i kontrakter

med forretningspartnere på alle niveauer i værdikæden. For at imødekomme risikoen for øget kapitalbinding har Harboe strategisk fokus på at optimere pengestrømmene i koncernen og sikre den løbende likviditet med kreditfaciliteter og eget fleksibelt kapitalberedskab.

## FORVENTNINGER OG FOKUSOMRÅDER I 2021/2022

I Danmark vil Harboe fokusere på at fastholde sin solide position. Der forventes en fortsat faldende efterspørgsel på ølmarkedet, men kategorien for specialøl, læskedrikke og andre ikke-alkoholiske drikkevarer forventes at udvikle sig positivt. Harboe vil i det kommende år intensivere arbejdet med at understøtte værdien af Harboe-brandet og positioneringen heraf på det danske marked.

Vejret i højsæsonen hen over regnskabsårets første to kvartaler vil som vanligt få indflydelse på den samlede efterspørgsel og afsætning. Der ventes en fortsat intensiv konkurrence, som vil kunne sætte indtjeningen under pres, ligesom følsomheden over for prisstigninger på koncernens primære råvarer kan påvirke resultaterne.

I Tyskland vil den nye salgsorganisation have fokus på udvikling af nye salgskanaler og markedsføring af nye produkter i tråd med den stigende efterspørgsel på bl.a. økologiske drikkevarer og alkoholfrie øl. Samtidig vil der være fokus på at styrke positioneringen af især Darguner-brandet

på udvalgte regionale markeder. Begge dele er led i en målrettet salgsindsats over for nye og eksisterende kunder, der kan bidrage til at reducere afhængigheden af enkeltkunder og styrke den samlede indtjening.

Aktiviteterne på de internationale markeder uden for Nordeuropa forventes at være drivende for væksten i det kommende år gennem fortsat prioritering og udvikling af relationerne til kunder og distributører. En målrettet markedstilgang med udvalgte brands og salgsunderstøttende markedsføring samt bearbejdning og udbygning af positionen på de prioriterede markeder forventes i det kommende regnskabsår at skabe grundlag for øget indtjening.

Markedsbetingelserne forventes at forblive udfordrende, men Harboe forventer, at koncernens tilbud til kunder og samarbejdspartnere om kvalitet og leveringssikkerhed i det kommende år vil bidrage til at øge momentum i aktiviteterne.

Harboe vil fortsat søge at prioritere kapacitetsanvendelsen til store volumener og mest mulig værdi. Der vil blive lagt vægt på langvarige strategiske samarbejder med kunderne, som kan danne udgangspunkt for en fortsat værdiudvikling i produktsortiment og emballager med henblik på at stimulere salget og bidrage til en øget indtjening.

## SUNDHED OG BÆREDYGTIGHED

Sundhed og bæredygtighed er en klar tendens i forbrugernes efterspørgsel på mad og drikkevarer. Det ses blandt andet i en generelt stigende efterspørgsel på både alkoholfrie øl, sukkerfrie læskedrikke og økologiske drikkevarer.

I det seneste regnskabsår har Harboe bl.a. lanceret en ny smagsvariant af sin økologiske sodavandsserie EGO, som har fået en positiv modtagelse blandt kunderne.



# HARBOE INGREDIENTS

## HARBOE INGREDIENTS KORT FORTALT

Harboe er en af Europas førende producenter af maltekstrakt og markedsfører en målrettet palet af produktvarianter under koncernens eget brand Barlex.

Maltekstrakt anvendes som en naturlig ingrediens i produktionen af en lang række fødevarer, herunder bl.a. brød, morgenmadsprodukter og chokolade.

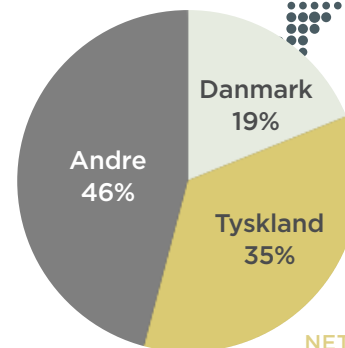
Maltekstrakt bidrager med naturlige egenskaber som farve og sødme, der bl.a. kan erstatte sukker, karamel og en

række kunstige tilsætningsstoffer og imødekommer en fortsat stigende efterspørgsel på bl.a. bæredygtighed og clean label for ingredienser i føde- og drikkevarer.

Kunderne er primært europæiske fødevarervirksomheder, herunder en stor andel af Europas største bageri-virksomheder.

Harboe arbejder tæt sammen med kunderne og rådgiver om, hvordan de maltbaserede ingredienser kan anvendes til at øge både kvalitet, smag og holdbarhed i produkterne.

|                       | 2020/2021 | 2019/2020 |
|-----------------------|-----------|-----------|
| Afsætning (ton)       | 14.335    | 15.403    |
| Nettoomsætning (TDKK) | 122.753   | 131.160   |
| EBITDA (TDKK)         | 11.219    | 6.737     |



NETTOOMSÆTNING 2020/2021

- 1 EUROPA
- 2 AMERICAS
- 3 AFRIKA
- 4 MELLEØSTEN
- 5 SYDØSTASIEN/OCEANIEN

## HØJDEPUNKTER - FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING I 2020/2021

- Lavere omsætning primært som følge af ophør af samarbejde med en kunde, men forbedret indtjening drevet af et bedre produktmiks og effektiviseringstiltag.
- Fortsat god efterspørgsel på ingredienser, der imødekommer krav til bæredygtighed og clean label på fødevarer.
- Omsætningen forventes at blive lidt lavere i 2021/2022, men tæt samarbejde med eksisterende kunder om nye løsninger og anvendelsesmuligheder samt øget salgsindsats på nye segmenter skaber grundlag for en forventning om at kunne genstarte væksten i løbet af regnskabsåret.



# HARBOE INGREDIENTS

## HARBOES PRODUKTER OG BRANDS

Harboe er en af Europas førende producenter af maltekstrakt, og porteføljen er løbende blevet udvidet med en række produktvarianter, som er udviklet og målrettet en stadig stigende efterspørgsel på bæredygtige ingredienser med gode kvalitets- og ernæringsmæssige egenskaber.

*Harboes maltekstrakt  
Barlex imødekommer  
efterspørgslen  
på "clean label"  
i fødevarer*



# HARBOE INGREDIENTS

## MARKEDSFORHOLD OG KONKURRENCE

Harboes aktiviteter inden for ingredienser understøttes af en generelt stigende efterspørgsel på fødevarer og et stadig større fokus i fødevarerindustrien på at udvikle sundere og mere naturlige fødevarer til konkurrencedygtige priser. Fødevarerensikkerhed og kvalitet er altafgørende, også set i forhold til en stadig strammere international regulering på fødevarerområdet.

Konkurrenterne er primært større europæiske malterier, der bl.a. forsyner bryggerbranchen med malt. De største spillere har typisk en ledende markedsandel i deres lokale markeder og opererer desuden i større eller mindre grad internationalt. Harboes produktsortiment henvender sig bl.a. til et internationalt premiumsegment i fødevarerindustrien, og et tæt samarbejde med kunderne har givet Harboe en solid position i konkurrencen. Harboe søger at fastholde og udbygge sin markedsposition med målrettede løsninger, der bidrager til stadig bedre og mere bæredygtige fødevarer.

## STRATEGI OG FORRETNINGSMODEL

Harboe Ingredients' forretningsmodel tager udgangspunkt i at sikre den optimale anvendelse af koncernens teknologi og kompetencer i udnyttelsen af markedsmulighederne inden for maltekstrakt. Harboe har de seneste år investeret i udvikling og procesoptimering inden for maltekstrakt og har i dag et målrettet og standardiseret sortiment af ingredienser.

Baseret på sit kendskab til kunder og produktionsprocesser i fødevarerindustrien arbejder Harboe på at udbygge sin position gennem salg og rådgivning om implementering af produktapplikationer, som kan tilføre værdi i fremstillingen af føde- og drikkevarer. Samarbejdet med eksisterende og nye kunder omfatter bl.a. gennemførelse af udviklingsseminarer, receptudvikling og fælles testforløb. Harboe Ingredients rummer et fortsat vækst- og indtjeningspotentiale, som søges realiseret over de kommende år baseret på koncernens eksisterende teknologi og kompetencer.

## TILTAG OG RESULTATER I 2020/2021

Afsætningen inden for Ingredients faldt med 7% primært som følge af ophør af samarbejde med en kunde i 2. halvår, men samlet steg indtjeningen væsentligt. COVID-19 havde ud over tilpasningen til de indførte restriktioner i produktion og forsyningskæder i ikke nogen væsentlig effekt på efterspørgsel eller afsætning. Harboe har de seneste år arbejdet på udvikling af produkter, der imødekommer en stadig stigende efterspørgsel på såkaldte clean label-produkter med få og naturlige ingredienser og uden anvendelse af kunstige tilsætningsstoffer, men hvor kvalitet og holdbarhed fastholdes. Flere af disse produkter er under indarbejdelse og fortsat udrulning i produktionen hos en række kunder, og Harboe har i årets løb fortsat det tætte samarbejde med kunderne om udvikling og implementering af nye anvendelsesmuligheder for de maltbaserede ingredienser.

## RISIKOFORHOLD OG PRIORITETER I 2020/2021

Harboes aktiviteter inden for maltekstrakt er udsat for sædvanlige markeds-mæssige risici for konkurrence, udvikling i råvarepriser mv., ligesom markedsudviklingen kan påvirke den forventede afsætning.

Harboe har i det seneste år arbejdet på at optimere og effektivisere produktionsprocesser og kvalitetskontroller med henblik på at øge robustheden over for udsving i råvarepriser og -kvalitet, hvilket bidrager til den forbedrede indtjening.

Det er afgørende, at nye produkter og anvendelsesmuligheder lever op til de specifikke funktionalitetskrav for at kunne indgå i produktionsprocessen hos kunderne. Harboe har derfor også i det forgang-

ne år haft fokus på den tætte dialog og rådgivning over for kunderne samt at sikre kvalitet, fremdrift og løbende kontrol i de testforløb, der gennemføres.

## FORVENTNINGER TIL 2021/2022

Harboe vil i det kommende år fokusere indsatsen på fortsat udvikling af eksisterende kunderelationer og det videre arbejde med at identificere nye anvendelsesmuligheder for maltbaserede ingredienser i samarbejde med kunderne. Samtidig vil Harboe intensivere salgsindsatsen over for nye segmenter, som forventes at kunne bidrage til at genskabe væksten i forretningen i løbet af regnskabsåret.

Der forventes dog en lidt lavere afsætning men en samlet forbedret indtjening i 2021/2022.

## BEDRE BRUG AF INGREDIENSER

Efterspørgslen på mere bæredygtige fødevarer er stigende og kravet om en clean label bliver stadig mere udbredt. Maltekstrakt er et naturligt produkt, som kan bruges i både brød, kiks, morgenmadsprodukter og drikkevarer, hvor det tilfører god smag og farve, der bl.a. kan erstatte sukker, karamel og kunstige tilsætningsstoffer. Erstatte man fx glucosesirup i en müslibar med maltekstrakt kan man reducere sukkerindholdet med næsten 2/3 uden at gå på kompromis med den søde smag, og samtidig får man en flot gylden farve i produktet.





# RISIKOFORHOLD, FINANSIEL RAPPORTERING OG KONTROL

## RISIKOFORHOLD, FINANSIEL RAPPORTERING OG KONTROL

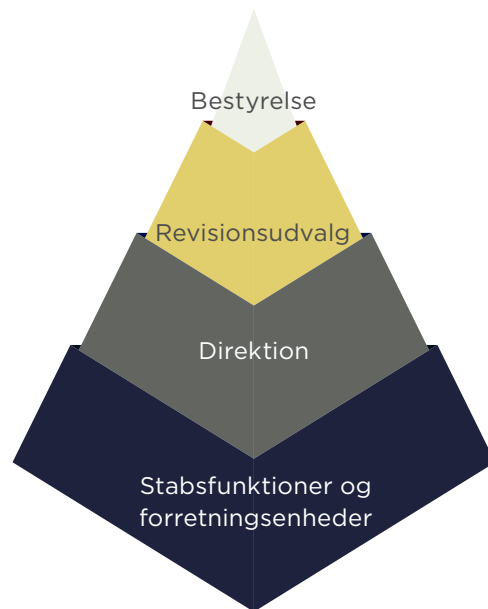
Harboe analyserer og forholder sig løbende til de forretningsmæssige og finansielle risici, som har indflydelse på selskabets udvikling og resultater.

Bestyrelsen er overordnet ansvarlig for koncernens risikovurdering, risikostyring og det interne kontrolmiljø i forbindelse med den finansielle rapportering. Der har i årets løb været fokus på kontroller og opfølgning med koncernens supply chain, fortsat optimering af forretningsgange, infrastruktur og processer samt IT-systemer, der understøtter den løbende kontrol og rapportering på tværs af koncernen.

Harboes bestyrelse har nedsat et revisionsudvalg, som består af den samlede bestyrelse. Mindst ét medlem har særlige kompetencer inden for regnskab og finansiell styring. Revisionsudvalgets formand udpeges 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 samråd med selskabets eksterne revision. Forud for godkendelse af årsrapport gennemgår udvalget rapporteringen med selskabets eksterne revisor med særlig fokus på regnskabspraksis, væsentlige regnskabsmæssige skøn, transaktioner med nærtstående parter, usikkerheder og risici.

Rammerne for den løbende risikovurdering er fastsat i bestyrelsen. Direktionen har det daglige ansvar for overvågning, opfølgning, kontrol og rapportering. 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 og forretningsområder sker som led i rapporteringen til bestyrelsen. Den løbende overvågning og kontrol foretages dels decentralt i de enkelte forretningsenheder af specialiserede kontrolfunktioner, og dels på koncernniveau.



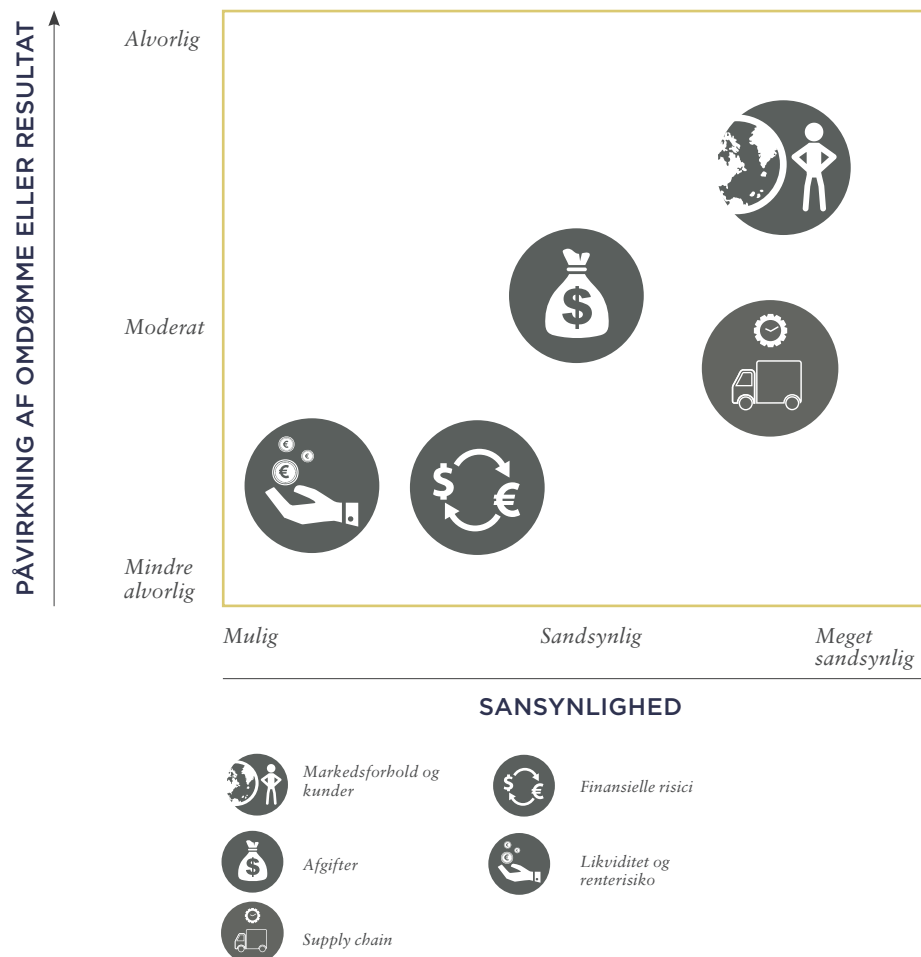
Ledelsesmodel for risikostyring

## VÆSENTLIGE FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

Oversigten nedenfor afspejler de aktuelt mest betydningsfulde risikofaktorer, der indgår i koncernens løbende risikostyring.

Under gennemgangen af de enkelte forretningsaktiviteter er der nærmere redegjort for den aktuelle risikoeksponering, risikohåndteringen og forventningerne til det kommende års risikoforhold.

## HARBOE RISIKOLANDSKAB



# RISIKOFORHOLD, FINANSIEL RAPPORTERING OG KONTROL

## RISICI



### Markedsforhold og kunder

Markedet for øl og læskedrikke er på samtlige koncernens markeder præget af en intensiv konkurrence, og kunderne er oftest store supermarkeds kæder eller leverandører med betydelig forhandlingskraft. Det medfører en risiko for afhængighed af enkeltkunder og pres på indtjeningen. På de nordeuropæiske markeder er Harboe desuden påvirket af sæson, hvor især kvaliteten af sommervejret har væsentlig betydning for omsætningen. Samtidig er Harboe eksponeret mod markedsudviklingen på de internationale markeder, herunder risiko for skiftende politiske og reguleringsmæssige regimer og forretningspraksis, som kan påvirke handelsvilkår, godkendelser, importregulering, logistik mv.



### Afgifter

Harboes øl og læskedrikke er i forskelligt omfang pålagt salgsafgifter på koncernens markeder, og markante ændringer i disse kan påvirke Harboes indtjening og ultimativt afsætningen af koncernens produkter. Samtidig er Harboe eksponeret over for risikoen for introduktion af nye afgifter, herunder bl.a. miljøafgifter, som kan påvirke både omsætning og indtjening.



### Supply chain

Harboe er følsom over for markeds-mæssige udsving i priserne på råvarer og hjælpematerialer, fordi øgede produktionsomkostninger ikke umiddelbart kan overføres på salgspriserne. Dette er især tilfældet på koncernens længerevarende private label-kontrakter samt på særligt konkurrenceudsatte produkter. Samtidig er koncernen afhængig af forsynings-sikkerhed og kvalitet af råvare-forsyningen, ligesom Harboe er afhængig af, at råvarer og materialer bliver leveret til tiden og i de mængder, der er aftalt. Leverandørernes overholdelse af internationale standarder for god selskabsledelse og ansvarlighed i forhold til deres omgivelser kan også påvirke Harboes omdømme og forretning.

## FOREBYGGENDE FORANSTALTNINGER

- Harboe søger at styrke afsætningen af egne brands og produkter i højere prissegmenter, hvor indtjeningsmarginerne er bedre og følsomheden dermed mindre, hvilket især er muligt på de internationale markeder.
- Sæsonudsving søges håndteret gennem bl.a. optimering af produktionsprocesser og koordinering mellem koncernens produktionsenheder. Samtidig skal vækst i aktiviteterne på markeder uden for Nordeuropa bidrage til at mindske den relative eksponering for sæsonudsving.
- Harboe afvejer løbende markedsrisici i forhold til konkrete markedsmuligheder og udvikler aktiviteterne i tæt samarbejde med erfarne og lokal-kendte distributører. Harboe har fokus på at sikre håndtering af forretnings-gange vedr. kontraktformater, forretningspraksis og etiske standarder, så medarbejdere, der beskæftiger sig med forretningsrelationer, får de bedst mulige forudsætninger og vejledning i, hvordan man håndterer situationer, der afviger fra normale standarder, herunder risikoen for korruption.
- Harboe arbejder såvel kort- som langsigtet på energioptimeringer, som skal nedbringe den samlede miljøbelastning og dermed minimere omkostningen ved nuværende og forventede kommende miljøafgifter
- Leverandørsamarbejdet er ofte baseret på mangeårige relationer med afsæt i vilkår, som justeres og genforhandles for 1-3 år ad gangen. Hovedparten af Harboes leverandører er baseret i Europa og er således underlagt ensartede lovgivningsmæssige rammer i henhold til europæiske standarder. 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 højst mulig leverancesikkerhed.
- Harboe følger systematisk op på koncernens supply chain, der fremover skal forpligte til at leve op til koncernens Code of Conduct og en række standardkrav vedrørende deres forretningspraksis og centrale forhold omkring menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrup-tion. Indsatsen er et centralt element i koncernens arbejde med samfundsansvar og et væsentligt fokusområde i den strategiske risikostyring.

# RISIKOFORHOLD, FINANSIEL RAPPORTERING OG KONTROL

## RISICI



### Finansielle risici

Harboes salg og indkøb i fremmed valuta sker fortsat for størstedelen af koncernens aktiviteter i EUR, hvor valutarisikoen anses for at være begrænset. Den geografiske spredning af Harboes markeder gør dog, at der er en afledt kommerciel prissætningsrisiko ved væsentlige kursudsving på enkeltmarkeder.

Harboe er desuden på især de internationale markeder udsat for kreditrisiko på kunder.



### Likviditet og renterisiko

Harboe har fokus på at optimere cash flow og sikre en effektiv balancering af arbejdskapital og likviditet. Det har sikret koncernen en fortsat fleksibilitet i driften og finansiell uafhængighed og frihed til at gennemføre løbende strategiske investeringer.

Harboes solide kapitalstruktur begrænser den risiko, der er relateret til udviklingen i markedsrenten.

## FOREBYGGENDE FORANSTALTNINGER

- I takt med den fortsatte vækst i koncernens internationale aktiviteter vil Harboe løbende vurdere behovet for valutasikring.
- Harboe foretager kreditvurdering af kunder både gennem interne procedurer samt via eksterne samarbejdspartnere
- Harboe søger at sikre sig mod tab på kunder gennem løbende vurdering af behovet for indgåelse af kreditforsikringer og rembursaftaler, hvor det er hensigtsmæssigt og muligt.
- Løbende fokus på optimering af arbejdskapital
- 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.

## NYE VARIANTER AF MECKLENBURGER

Mecklenburger er Harboes tyske brand, der i stigende omfang markedsføres internationalt, og kunderne kan nu imødesee yderligere produktvarianter. Sortimentet har hidtil bestået af Pilsner, Weissbier, Dunkles-Weissbier og Dunkel, men udvides nu med en IPA og en Mecklenburger alkoholfri med under 0,5% alkohol. Dermed imødekommer Harboe en stigende efterspørgsel på

specialøl og alkoholfrie øl - men stadig helt i tråd med kerneværdierne i brandet, som tager udgangspunkt i det tyske "reinheitsgebot" med skrappe krav til brugen af ingredienser. Harboes tyske bryggeri har flere gange modtaget den såkaldte "Bundesehrenpreis", der er den højeste anerkendelse for øl-kvalitet, der kan opnås af bryggerier i Tyskland.



# CORPORATE GOVERNANCE

## BÆREDYGTIG LEDELSE OG VÆRDIER

Harboes bestyrelse lægger stor vægt på, at de grundlæggende værdier, som er skabt og videreudviklet i Harboe gennem seks generationers familieledet virksomhed, bedst muligt kombineres med effektiv forretningsmæssig ledelse med det primære formål at skabe værdi til selskabets aktionærer, medarbejdere

og kunder. Bestyrelse og ledelse arbejder på at sikre, at koncernens ledelses- og kontrolsystemer er effektive og i tråd med relevante standarder.

## ANBEFALINGER TIL GOD CORPORATE GOVERNANCE

Harboes ledelse sker for hovedpartens vedkommende i overensstemmelse med


de gældende anbefalinger for god selskabsledelse. På koncernens hjemmeside findes den fuldstændige gennemgang af de enkelte anbefalinger. Se link til den fulde Corporate Governance-redegørelse i oversigten nedenfor.

## LEDELSESUDVALG

Bestyrelsen har nedsat tre ledelsesud-

valg, som arbejder under bestyrelsen – et revisionsudvalg, et nomineringsudvalg og et vederlagsudvalg. I henhold til selskabets vederlagspolitik er der udarbejdet vederlagsrapport for 2020/2021.

Se link til vederlagspolitikken og vederlagsrapporten i oversigten nedenfor.

|   | BESTYRELSEN   | REVISIONSUDVALGET   | NOMINERINGSUDVALGET  | VEDERLAGSUDVALGET  |
|---|---|---|--|--|
| <b>MØDER I 2020/2021</b><br> | <b>Bernhard Griese (Formand)</b><br>Mads Krage<br>Claus Bayer<br>Bettina Köhlert<br>Poul Møller<br>Ruth Schade<br>Jens Bjarne S. Jensen<br>8 møder, alle deltog   | <b>Ruth Schade (Formand)</b><br>Claus Bayer<br>Bernhard Griese<br>Mads Krage<br>Bettina Köhlert<br>Poul Møller<br>3 møder, alle deltog  | <b>Bettina Köhlert (Formand)</b><br>Claus Bayer<br>Bernhard Griese<br>Ruth Schade<br>7 møder, alle deltog  | <b>Claus Bayer (Formand)</b><br>Bernhard Griese<br>Ruth Schade<br>2 møder, alle deltog   |
| <b>BEHANDLEDE TEMAER</b>  | Ud over de faste emner på dagsordenen har bestyrelsen på strategidagen og ekstraordinære bestyrelsesmøder i løbet af regnskabsåret bl.a. behandlet følgende emner: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Strategi for salg og markedsføring, fremtidig geografisk og kundemæssig eksponering og fokus, værdiforøgelse samt produkt- og brandstrategi</li> <li>• Effektivisering af produktion og supply chain</li> <li>• Langsigtede investeringsoplæg</li> <li>• Styrkelse af organisation og ledelse</li> <li>• Salg af koncernens estiske virksomhed</li> </ul> | Revisionsudvalget har holdt tre ordinære møder i forbindelse med den finansielle rapportering. Her behandles bl.a.: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Regnskabspraksis, regnskabsmæssige skøn, transaktioner med nærtstående samt usikkerheder om risici</li> <li>• Regnskabsafslæggelsesprocessen</li> <li>• Intern kontrol og risikostyrings-systemer</li> <li>• Samarbejdet med revisionen</li> </ul> | Nomineringsudvalget har holdt syv møder med primær fokus på styrkelse af bestyrelsen med nye kompetente medlemmer. Udvalget har bl.a. drøftet: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Analyse af eksisterende kompetencer i bestyrelsen og behov for supplerende kompetencer i lyset af selskabets strategi og ønske om diversitet og øget uafhængighed</li> <li>• Drøftelse og beskrivelse af ønskede profiler</li> <li>• Rekruttering af kandidater</li> <li>• Interviews og udvælgelse af kandidater</li> </ul> | Vederlagsudvalget har holdt 2 møder med fokus på bl.a. følgende emner: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Evaluering og opdatering af vederlagspolitik</li> <li>• Udarbejdelse af vederlagsrapport</li> <li>• Ad hoc-møder med direktionen om ansættelse af nøgle medarbejder</li> </ul> |
| <b>DOKUMENTER</b>   | <a href="#">Link til Corporate Governance skema</a>   | <a href="#">Link til kommissorium</a>   | <a href="#">Link til kommissorium</a>  | <a href="#">Link til kommissorium</a><br><a href="#">Link til vederlagspolitik</a><br><a href="#">Link til vederlagsrapport</a>  |

Se URL-link på side 104.



# AKTIONÆRFORHOLD

## IR-POLITIK

Harboes Bryggeri A/S tilstræber med sin IR-politik at kommunikere åbent over for selskabets aktionærer og øvrige interessenter for derigennem at danne grundlag for en prisfastsættelse af selskabets aktie, som bedst muligt afspejler virksomhedens værdi og potentiale.

Harboes kommunikation med investorer er centreret om selskabets halv- og helårsrapportering på dansk og engelsk og den årlige generalforsamling. Harboe vil fra det kommende regnskabsår desuden offentliggøre periodemeddelelser for 1. og 3. kvartal.

Harboe har i årets løb holdt møder med investorer og kommunikerer desuden væsentlige informationer om selskabet via selskabsmeddelelser med henblik på at sikre en effektiv og fair værdiansættelse af selskabets aktier. Harboe formidler sine aktionærinformationer via koncernens hjemmeside [www.harboes.com/](http://www.harboes.com/) investor og via InvestorPortalen, som giver aktionærerne nem og hurtig adgang til relevant information om selskabet. 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:  
Michael Møller Jensen, CFO  
Telefon: 58 16 88 88  
E-mail: [mmj@harboes.dk](mailto:mmj@harboes.dk)

## VÆRDISKABELSE TIL AKTIONÆRERNE

Harboes udbyttepolitik er baseret på et ønske om at skabe bæredygtig og langsigtet værdi til aktionærerne. Politiken er udmøntet gennem en løbende udbyttebetaling under hensyn til selskabets indtjening, likviditet og finansielle målsætninger.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 20. august 2021, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2020/2021.

Selskabet har en beholdning på i alt 1.777.342 stk. egne B-aktier svarende til 29,62%. Der er ikke opkøbt egne aktier i regnskabsåret. Bemyndigelsen til at købe egne aktier blev fornyet den 20. august 2020. Bemyndigelsen har givet bestyrelsen adgang til at købe egne aktier op til 50% af aktiekapitalen til en kurs svarende til børskursen plus/minus 10 %. Bemyndigelsen gælder frem til selskabets ordinære generalforsamling i 2025. Opkøb af egne aktier er sket bl.a. med henblik på at styrke koncernens kapitalgrundlag og sikre fleksibilitet i det strategiske beredskab, hvis Harboe som led i den fortsatte udvikling af sine aktiviteter skulle finde det relevant at indgå strategiske partnerskaber eller foretage opkøb.

## EJERFORHOLD

Harboes Bryggeri A/S havde ved udgangen af regnskabsåret 4.858 navnenoterede aktionærer. De navnenoterede aktionærer repræsenterer 58,3 mio. kr. af den

samlede aktiekapital, svarende til 97,2 %. Følgende aktionærer har i henhold til Lov om kapitalmarkeder § 29 pr. 30. april 2021 anmeldt at have en aktiepost, der overstiger 5 % af aktiekapitalen eller stemmeretigheder:

Kirsten og Bernhard Griese  
Spegerborgvej 4, 4230 Skælskør  
Kapitalandel: 5,6%, stemmeandel: 2,86%

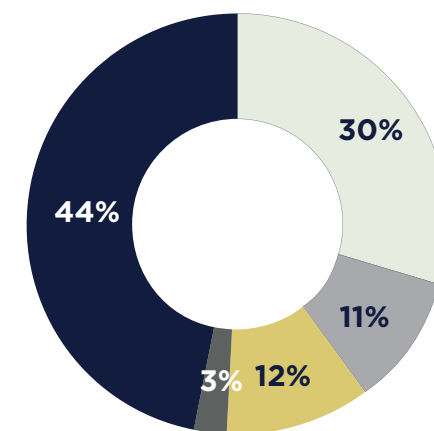
Vibeke Harboe Malling  
Spegerborgvej 12, 4230 Skælskør  
Kapitalandel: 3,40%, stemmeandel: 16,88%

Karina Harboe Laursen  
Køyersvej 14, 2930 Klampenborg  
Kapitalandel: 3,45%, stemmeandel: 16,90%

Pernille Harboe Obling  
Spegerborgvej 14, 4230 Skælskør  
Kapitalandel: 3,45%, stemmeandel: 16,90%

Medlemmer af bestyrelse og direktion havde pr. 30. april 2021 i alt 351.622 stk. aktier.

## AKTIONÆRSAMMENSÆTNING



- Harboes Bryggeri A/S
- A-aktionærer
- Udenlandske aktionærer
- Ikke navngivne
- Danske aktionærer

Medlemmer af bestyrelse og direktion samt selskabets direktører er registreret som insidere, og deres aktiehandler er underlagt indberetningspligt. I henhold til Harboes interne regler må insidere ikke handle i en periode på 30 dage op til offentliggørelsen af regnskabsmeddelelser og under hensyn til de almindeligt gældende regler i Markedsmisbrugsforordningen.

# AKTIONÆRFORHOLD

## 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 nominelt 6.400.000 kr. og 5.360.000 stk. B-aktier, svarende til nominelt 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 95,2 mio. kr. svarende til en gennemsnitlig omsætning pr. dag på 0,4 mio. kr.

Harboe-aktien steg fra kurs 51,0 i starten af regnskabsåret til kurs 74,0 pr. 30. april 2021. Det svarer til en stigning på 41%. Til sammenligning steg det danske small cap indeks i samme periode med 78%.

## VÆSENTLIGE KONTRAKTER ELLER ÆNDRING I KONTROL

Det er et led i Harboes forretningsmodel og strategi, at der som hovedregel etableres længerevarende kontrakter med kunder. Ingen af disse kontrakter indeholder klausuler om mulighed for opsigelse i tilfælde af, at kontrollen med selskabet ændres. For enkelte direktører er der aftalt et forlænget opsigelsesvarsel på seks måneder ud over maksimalt 24 måneders opsigelse i tilfælde af afskedigelse i forbindelse med ændring af kontrol i selskabet.

## AKTIERELATEREDE NØGLETAL

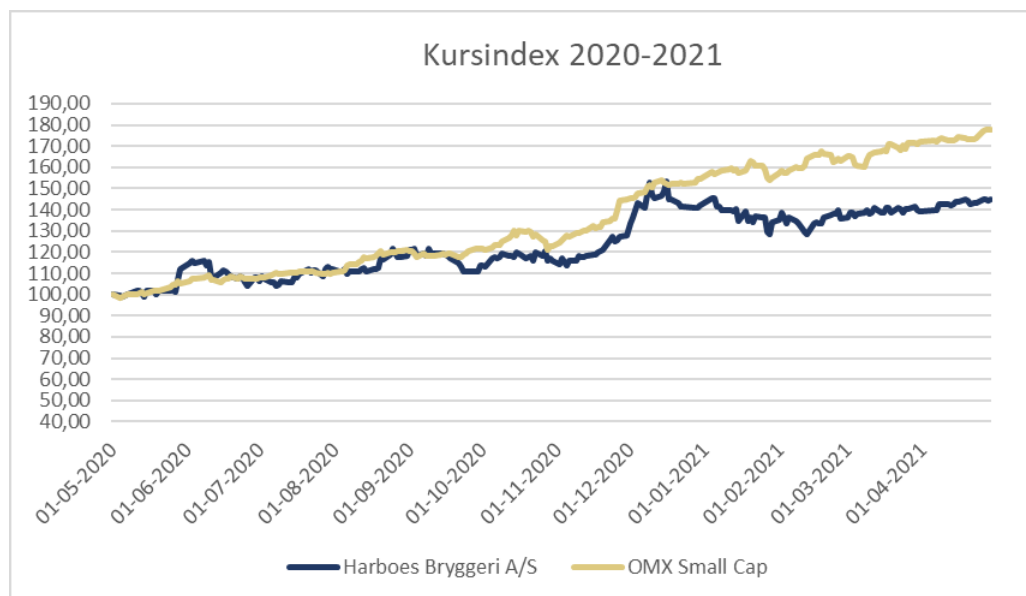
| Pr. aktie - DKK         | 2020/2021 | 2019/2020 | 2018/2019 | 2017/2018 | 2016/2017 |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Aktiekurs, ultimo       | 74,0      | 51,0      | 86,6      | 84,6      | 132,5     |
| Markedsværdi (mio. kr.) | 444,0     | 306,0     | 519,6     | 507,6     | 795,6     |
| Udbytte pr. aktie (kr.) | 0,00*     | 0,00      | 0,00      | 1,00      | 2,00      |
| Udbytte (mio. kr.)      | 0,0       | 0,0       | 0,0       | 6,0       | 12,0      |
| Egne aktier (stk.)      | 1.777.342 | 1.777.342 | 1.777.342 | 1.434.403 | 1.434.403 |

\*Foreslået udbytte

## SELSKABSMEDDELELSER

I perioden fra 1. maj 2020 og frem til 30. april 2021 har selskabet sendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX København, der kan genfindes på selskabets hjemmeside [www.harboe.com](http://www.harboe.com)

|                   |  |
|-------------------|--|
| 18. juni 2020     | Indkaldelse til ordinær generalforsamling  |
| 25. juni 2020     | Årsrapport 2019-2020   |
| 9. juli 2020      | Harboes Bryggeri A/S afvikler sit estiske bryggeri   |
| 17. juli 2020     | Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2020   |
| 20. august 2020   | Ordinær generalforsamling afholdt 20. august 2020  |
| 20. august 2020   | Bestyrelsen i Harboes Bryggeri A/S   |
| 9. september 2020 | Præcisering til referat af ordinær generalforsamling den 20. august 2020   |
| 23. oktober 2020  | Harboes Bryggeri A/S indgår betinget aftale om salg af bygninger og driftsmidler fra sit nu lukkede estiske bryggeri, AS Viru Ölu. |
| 16. december 2020 | Halvårsrapport 2020-2021   |
| 29. april 2021    | Finanskalender 2021/2022   |



# HARBOES BESTYRELSE



## **BERNHARD GRIESE (1941)**

*Formand for bestyrelsen*

Afhængigt medlem af bestyrelsen siden 1986. Genvælgt i 2010, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 og 2020. Valgperioden udløber i 2021.

Bernhard Griese er uddannet elektroingeniør og 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 1986 – en post han varetog frem

til 2019. Bernhard Grieses brede produktions- og ledelsesmæssige erfaring kombineret med et stort fokus på innovation er et væsentligt aktiv i bestyrelsen og har været en drivkraft i koncernens målrettede tilgang til nye vækstmarkeder, løbende effektiviseringer, opgradering af produktionen og udvikling af nye produkter og brands.

Medlem af revisionsudvalget, nomineringsudvalget og vederlagsudvalget.

Beholdning af Harboe-aktier: 336.022 stk.

## **BESTYRELSESPOSTER**

Visbjerggården A/S (formand)  
Keldernæs A/S  
Danfrugt Skælskør A/S (formand)  
Bernd Griese Holding ApS

## **DIREKTIONSPOSTER**

Keldernæs A/S  
Bernd Griese Holding ApS  
Agrar Produktion Niendorf GmbH, Tyskland



## **MADS OLE KRAGE (1944)**

*Næstformand for bestyrelsen*

Afhængigt medlem af bestyrelsen siden 2007. (Har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år) Genvælgt i 2011, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 og 2020. Valgperioden udløber i 2021.

Mads Ole 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 har tilført indsigt i detailhandlens udvikling, vilkår og forventninger til sine leverandører – også fra et internationalt/europæisk perspektiv. Bestyrelsen har også trukket på Mads Ole Krages betydelige erfaring med strategisk udvikling af markeder, salg og markedsføring.

Medlem af revisionsudvalget.  
Beholdning af Harboe-aktier: 7.499 stk.

## **BESTYRELSESPOSTER**

Fairtrade Mærket Danmark  
F.A. Thiele A/S Thiele Partner  
A/S Holdingselskabet af 17. december 2004



## **CLAUS CHRISTIAN BAYER (1957)**

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2020.

Valgperioden udløber i 2021. Claus Bayer er uddannet akademiøkonom fra Niels Brock og MBA fra Harvard Business School. Claus Bayer har siden 2012 drevet selvstændig rådgivningsvirksomhed inden for Corporate Finance, hvor han har assisteret ved virksomhedshandler, værdiansættelser og omstrukturering af ejerskab. Fra 2007

til 2012 var han ansat som vicedirektør og Head of M&A i Royal Unibrew, hvor han var bredt involveret i virksomhedens vellykkede turn-around. Claus Bayers kendskab til bryggeriindustrien, erfaring med turn-around, restrukturering og strategiarbejde er et vigtigt bidrag til arbejdet i bestyrelsen.

Formand for vederlagsudvalget.  
Medlem af revisionsudvalget og nomineringsudvalget.

## **ØVRIGE LEDELSESHVERV**

Direktør, Pinehill ApS

## **BESTYRELSESPOSTER**

Tømmerhandler Johannes Fogs Fond

# HARBOES BESTYRELSE



## POUL CALMER MØLLER (1949)

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2016. Genvælgt i 2017, 2018, 2019 og 2020. Valgperioden udløber i 2021.

Poul Calmer Møller har mangeårig erfaring fra industrielle virksomheder og har i årene fra 1983-2002 fungeret som henholdsvis salgs- og marketingdirektør og som administrerende direktør for Basta Låsefabrik i såvel Danmark som Tyskland. Poul

Calmer Møller var i samme periode en del af selskabets internationale ledergruppe. Poul Calmer Møller har herudover bestridt bestyrelsesposter i en række virksomheder og fra 2005-2008 været formand for Erhvervs- og Videncenter Vestsjælland og fra 2007- 2013 formand for Vestsjællands Erhvervsråd. Poul Calmer Møller har med sin omfattende viden og erfaring fra international industriel virksomhed bidraget positivt til bestyrelsesarbejdet.

Medlem af revisionsudvalget.

## ØVRIGE LEDELSESHVERV

Ejer og leder af Poul Calmer Møller Markeds Consult Udlejningsejendommen Nygade 4 I/S



## BETTINA KØHLERT (1964)

Afhængigt medlem af bestyrelsen siden 2020. (Har inden for de seneste 5 år ydet rådgivning til Harboes Bryggeri A/S). Valgperioden udløber i 2021.

Bettina Køhlert er uddannet cand.scient.soc (erhvervsøkonomi/public relations) fra Roskilde Universitet og har gennemført CBS Executives bestyrelsesuddannelse. Bettina Køhlert har gennem en årrække drevet rådgivningsvirksomhed med fokus på finansiel kommunikation og investor relations og har rådgivet en bred vifte af børsnoterede selskaber om deres

investorkommunikation og i forbindelse med en lang række virksomhedshandler og finansielle transaktioner. Bettina Køhlert var tidligere ansat i ISS-koncernens børsnoterede moderselskab og var i en periode medarbejdervalgt i ISS' bestyrelse. Bettina Køhlerts erfaring med finansiel kommunikation og compliance i børsnoterede selskaber er et vigtigt bidrag til bestyrelsens arbejde.

Formand for nomineringsudvalget.  
Medlem af revisionsudvalget.  
Beholdning af Harboe-aktier: 300 stk.

## ØVRIGE LEDELSESHVERV

Direktør/partner i Guidance ApS



## RUTH SCHADE (1951)

Afhængigt medlem af bestyrelsen siden 2020. (Tidligere koncerndirektør i Harboes Bryggeri A/S). Valgperioden udløber i 2021.

Ruth Schade er oprindeligt uddannet folkeskolelærer og merkonom, har taget studier i HD, bæredygtighed og FN's verdensmål samt gennemført CBS Executives bestyrelsesuddannelse. Ruth Schade har været ansat i Harboes Bryggeri siden 1980, hvor hun har haft en række ledelsesstillinger, senest som

koncerndirektør frem til april 2020. Ruth Schade har været involveret i alle dele af Harboes kommercielle og strategiske udvikling og har inden sin fratreden været drivkraft i formuleringen af en ny CSR-strategi. Ruth Schades erfaring og betydelige indsigt i koncernen sikrer kontinuitet og et vigtigt bidrag til bestyrelsens arbejde.

Formand for revisionsudvalget. Medlem af nomineringsudvalget og vederlagsudvalget.

Beholdning af Harboe-aktier: 5.440 stk.

## BESTYRELSESPOSTER

Sund og Bælt Holding A/S  
Danfrugt Skælskør A/S  
Visbjerggården A/S  
Keldernæs A/S



# HARBOES BESTYRELSE

---



## **JENS BJARNE SØNDERGAARD JENSEN (1955)**

Valgt af medarbejderne i Harboes Bryggeri A/S. Genvalet i 2008, 2012 og 2018. Valgperioden udløber i 2022.

Jens Bjarne Søndergaard Jensen er truckfører og har været ansat i Harboes Bryggeri siden 1983. Han har i en årrække været valgt blandt medarbejderne som tillidsrepræsentant.

Beholdning af Harboe-aktier: 111 stk.

# LEDELSESPÅTEGNING

---

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2020-30. april 2021 for Harboes Bryggeri A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og ydeligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2020 - 30. april 2021.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, 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 24. juni 2021.*

## DIREKTIONEN

Søren Malling  
CEO

Martin Schade  
COO

Michael Møller Jensen  
CFO

## BESTYRELSE

Bernhard Griese  
Formand

Mads Ole Krage  
Næstformand

Poul Calmer Møller

Claus Bayer

Bettina Køhlert

Ruth Schade

Jens Bjarne Søndergaard Jensen  
Medarbejderrepræsentant

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## TIL KAPITALEJERNE I HARBOES BRYGGERI A/S

### KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Harboes Bryggeri A/S for regnskabsåret 01.05.2020 – 30.04.2021, 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 yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2020 – 30.04.2021 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

### GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overens-

stemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark.

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

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser, som omhandlet i artikel 5, stk. 1 i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Harboes Bryggeri A/S den 21.08.2018 for regnskabsåret 01.05.2018 – 30.04.2019. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 01.05.2020 – 30.04.2021.

### CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de

forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

### VÆRDIANSÆTTELSE AF VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger udgør i koncernen 144.726 t.kr. pr. 30.04.2021 (174.504 t.kr. pr. 30.04.2020), hvoraf 71.491 t.kr. er færdigvarer jf. note 18. Vi har vurderet, at målingen af kostpriser på færdigvarelageret er et centralt forhold ved revisionen, idet opgørelsen af kostprisen er forbundet med skøn i forhold til opgørelse af produktionsprisen samt hvilke produktionsomkostninger, der kan henføres til kostprisen af færdigvarerne. Målingen af kostpriser på færdigvarer har væsentlig indflydelse på værdien af koncernens varebeholdninger og vareforbrug.

### FORHOLDET ER BEHANDLET SÅLEDES I REVISIONEN

Vores revisionshandling har blandt andet omfattet en vurdering af de af ledelsen designede og implementerede kontroller for opgørelse og indregning af kostpriser, herunder opgørelsen af indirekte produktionsomkostninger på varelageret i overensstemmelse med

selskabets regnskabspraksis. Endvidere har vi stikprøvevist testet rigtigheden af de anvendte kostpriser på færdigvarelageret. Disse handlinger har inkluderet en udfordring af ledelsens antagelser og skøn, herunder en vurdering af underliggende data og systemer. Vi har ligeledes kontrolleret sammenhæng til bagvedliggende produktionskalkulationer.

### VÆRDIANSÆTTELSE AF KONCERNENS LANGFRISTEDE AKTIVER

Koncernens langfristede aktiver udgør 706.654 t.kr. pr. 30.04.2021 (763.708 t.kr. pr. 30.04.2020). Vi har vurderet, at målingen af koncernens langfristede aktiver udgør et centralt forhold under revisionen, idet de seneste års resultater viser, at der foreligger indikationer på nedskrivningsbehov.

Ledelsen har udarbejdet en nedskrivningstest af de langfristede aktiver for hvert segment. Nedskrivningstesten er baseret på en beregning af den tilbage-diskonterede værdi af aktivernes fremtidige forventede pengestrømme for hvert segment. Nedskrivningstesten er baseret på væsentlige skøn, herunder ledelsens forventninger til fremtidige pengestrømme, vækstrater og diskonteringsfaktorer.

Vi henviser til omtale heraf i koncernregnskabet note 2 om væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætnin-



# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING, FORTSAT

ger og usikkerheder, hvoraf det fremgår, at ledelsen har konkluderet, at der ikke er grundlag for nedskrivning på de langfristede aktiver.

## FORHOLDET ER BEHANDLET SÅLEDES I REVISIONEN

Vores revisionshandling har blandt andet omfattet en gennemgang og vurdering af ledelsens nedskrivningsmodel for hvert segment, herunder om modellen på passende vis understøtter en nedskrivningstest af koncernens langfristede aktiver for hvert segment.

Vi har vurderet, hvorvidt de væsentligste anvendte forudsætninger er rimelige og hvilke usikkerheder, der er knyttet hertil. Vi har påset, at ledelsens vurderinger er baseret på ledelsesgodkendte budgetter, herunder om strategi- og budgetgrundlaget understøtter de anvendte forudsætninger.

Vi har vurderet de tilbagediskonterede pengestrømme, herunder de af ledelsen anvendte vækstrater og den anvendte diskonteringsfaktor ved sammenholdelse med historiske data, de gennemførte initiativer til forbedring af lønsomheden samt realiserede resultater efter statusdagen. Vi har endvidere vurderet grundlaget for de foretagne følsomhedsanalyser.

Vi har læst koncernregnskabet note 2 om væsentlige regnskabsmæssige skøn,

forudsætninger og usikkerheder og vurderet, om den foretagne nedskrivningstest for hvert segment og de anvendte nøgleforudsætninger er beskrevet på passende vis.

## UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## 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 yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vores mål er at opnå høj grad af sikker-

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING, FORTSAT

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

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er

væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller

forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet og

dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Slagelse, den 24. juni 2021

## **BEIERHOLM**

Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

*Jens Jørgen Bay Simonsen*  
Statsaut. revisorStatsaut. revisor  
MNE-nr. mne11503

*Christian Buchwald Nielsen*  
Statsaut. revisorStatsaut. revisor  
MNE-nr. mne44106

# KONCERNREGNSKAB



## RESULTATOPGØRELSE

1. MAJ 2020 - 30. APRIL 2021

| DKK TUSINDE  | Note       | 2020/2021        | 2019/2020        |
|--|------------|------------------|------------------|
| <b>Nettoomsætning</b>                                | <b>3,4</b> | <b>1.328.184</b> | <b>1.379.873</b> |
| Produktionsomkostninger                              | 5,6,7,8    | (1.105.266)      | (1.125.917)      |
| <b>Bruttoresultat</b>                                |            | <b>222.918</b>   | <b>253.956</b>   |
| Andre driftsindtægter                                | 9          | 13.323           | 12.255           |
| Salgs- og distributionsomkostning                    |            | (165.277)        | (220.104)        |
| Administrationsomkostninger                          |            | (57.658)         | (63.776)         |
| Andre driftsomkostninger                             |            | (3.280)          | (8.994)          |
| <b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>               |            | <b>10.026</b>    | <b>(26.663)</b>  |
| Finansielle indtægter                                | 10         | 138              | 440              |
| Finansielle omkostninger                             | 11         | (6.921)          | (5.869)          |
| <b>Resultat før skat af fortsættende aktiviteter</b> |            | <b>3.243</b>     | <b>(32.092)</b>  |
| Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter   | 12         | (1.584)          | 9.024            |
| <b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>    |            | <b>1.659</b>     | <b>(23.068)</b>  |
| Årets resultat af ophørende aktiviteter              | 13         | 3.573            | (9.591)          |
| <b>Årets resultat</b>                                |            | <b>5.232</b>     | <b>(32.659)</b>  |

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. MAJ 2020 - 30. APRIL 2021

| DKK TUSINDE  | Note      | 2020/2021    | 2019/2020       |
|--|-----------|--------------|-----------------|
| <b>Årets resultat</b>                                    |           | <b>5.232</b> | <b>(32.659)</b> |
| <b>Anden totalindkomst</b>                               |           |              |                 |
| Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder |           | (1.227)      | (486)           |
| Dagsværdiregulering - Andre værdipapirer                 |           | 2.342        | (1.127)         |
| Skat af anden totalindkomst                              | 12        | (315)        | 248             |
| <b>Anden totalindkomst</b>                               |           | <b>800</b>   | <b>(1.365)</b>  |
| <b>Totalindkomst</b>                                     |           | <b>6.032</b> | <b>(34.025)</b> |
| <b>Fordeling af årets resultat:</b>                      |           |              |                 |
| Moderselskabets aktionærer                               |           | 5.210        | (32.601)        |
| Minoritetsinteresser                                     |           | 22           | (58)            |
|  |           | <b>5.232</b> | <b>(32.659)</b> |
| <b>Fordeling af totalindkomst:</b>                       |           |              |                 |
| Moderselskabets aktionærer                               |           | 6.010        | (33.967)        |
| Minoritetsinteresser                                     |           | 22           | (58)            |
|  |           | <b>6.032</b> | <b>(34.025)</b> |
| <b>Resultat pr. aktie (EPS):</b>                         | <b>22</b> |              |                 |
| Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)                |           | 1,23         | (7,35)          |
| Fortsættende aktiviteter (kr.)                           |           | 0,39         | (5,19)          |

# BALANCE

## AKTIVER PR. 30. APRIL

| DKK TUSINDE                         | Note | 2021             | 2020             |
|-------------------------------------|------|------------------|------------------|
| Immaterielle aktiver                | 14   | 13.421           | 18.989           |
| Materielle aktiver                  | 15   | 667.947          | 719.157          |
| Investeringsejendomme               | 16   | 19.701           | 21.482           |
| Andre kapitalandele og værdipapirer | 17   | 5.885            | 3.955            |
| Deposita, lejemål                   |      | 0                | 125              |
| <b>Langfristede aktiver</b>         |      | <b>706.954</b>   | <b>763.708</b>   |
| Varebeholdninger                    | 18   | 144.726          | 174.504          |
| Tilgodehavender                     | 19   | 264.396          | 219.162          |
| Periodeafgrænsningsposter           | 20   | 8.351            | 12.053           |
| Aktiver bestemt for salg            | 21   | 0                | 4.435            |
| Likvide beholdninger                | 32   | 16.642           | 45.943           |
| <b>Kortfristede aktiver</b>         |      | <b>434.115</b>   | <b>456.097</b>   |
| <b>Aktiver</b>                      |      | <b>1.141.069</b> | <b>1.219.805</b> |

## PASSIVER PR. 30. APRIL

| DKK TUSINDE  | Note      | 2021             | 2020             |
|--|-----------|------------------|------------------|
| Aktiekapital                                       |           | 60.000           | 60.000           |
| Andre reserver                                     |           | (1.275)          | (2.075)          |
| Overført totalindkomst                             |           | 621.067          | 615.835          |
| <b>Egenkapital</b>                                 | <b>22</b> | <b>679.792</b>   | <b>673.760</b>   |
| <b>Minoritetsaktionærer</b>                        |           | <b>(14)</b>      | <b>8</b>         |
| <b>Egenkapital tilhørende moderselskabets akt.</b> |           | <b>679.778</b>   | <b>673.768</b>   |
| Gæld til realkreditinstitutter                     | 23        | 86.301           | 102.935          |
| Indregnede leasingforpligtelser                    | 24        | 39.907           | 40.616           |
| Udskudte skatteforpligtelser                       | 25        | 44.629           | 50.191           |
| Udskudt indregning af indtægter                    | 27        | 20.850           | 24.365           |
| Andre langfristede forpligtelser                   |           | 0                | 4.741            |
| <b>Langfristede forpligtelser</b>                  |           | <b>191.687</b>   | <b>222.848</b>   |
| Bankgæld og gæld til realkreditinstitutter         | 26        | 16.199           | 16.262           |
| Indregnede leasingforpligtelser                    | 24        | 9.996            | 6.952            |
| Leverandørgæld                                     |           | 117.908          | 164.953          |
| Udskudt indregning af indtægter                    | 27        | 3.443            | 4.465            |
| Anden gæld og andre forpligtelser                  | 28        | 122.044          | 130.565          |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>                  |           | <b>269.590</b>   | <b>323.197</b>   |
| <b>Forpligtelser</b>                               |           | <b>461.277</b>   | <b>546.045</b>   |
| <b>Passiver</b>                                    |           | <b>1.141.069</b> | <b>1.219.805</b> |

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. MAJ 2020 - 30. APRIL 2021

DKK TUSINDE

Note 2020/2021 2019/2020

|  |           | 2020/2021       | 2019/2020       |
|--|-----------|-----------------|-----------------|
| <b>Resultat af primær drift</b>              |           | <b>10.026</b>   | <b>(26.667)</b> |
| Af- og nedskrivninger                        | 8         | 97.760          | 104.856         |
| Indtægtsførte investeringstilskud            | 27        | (4.457)         | (5.805)         |
| Øvrige reguleringer                          |           | (8)             | 300             |
| Ændring i arbejdskapital                     | 30        | (71.190)        | 89.583          |
| Ophørende aktivitet                          | 13        | 4.128           | (20)            |
| <b>Pengestrømme fra primær drift</b>         |           | <b>36.259</b>   | <b>162.247</b>  |
| Finansielle indtægter                        | 10        | 138             | 409             |
| Finansielle omkostninger                     | 11        | (6.921)         | (5.867)         |
| Betalt selskabsskat                          |           | (8.074)         | (5.337)         |
| <b>Pengestrømme fra drift</b>                |           | <b>21.402</b>   | <b>151.452</b>  |
| Køb af immaterielle aktiver                  | 14        | (756)           | (2.240)         |
| Køb af materielle aktiver                    | 15        | (45.400)        | (62.348)        |
| Salg af materielle aktiver                   | 15        | 9.544           | 4.147           |
| Modtaget udbytte fra finansielle aktiver     |           | 0               | 31              |
| Ændring i finansielle aktiver                | 17        | 356             | 31              |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> |           | <b>(36.256)</b> | <b>(60.379)</b> |
| Afdrag på gæld til realkreditinstitutter     | 23        | (16.697)        | (16.131)        |
| Optagelse af leasingforpligtelser            | 24        | 12.867          | 31.724          |
| Afdrag på indregnede leasingforpligtelser    | 24        | (10.349)        | (10.264)        |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>  |           | <b>(14.180)</b> | <b>5.329</b>    |
| <b>Ændring i likvider</b>                    |           | <b>(29.034)</b> | <b>96.402</b>   |
| Likvider 01.05                               |           | 45.943          | (50.100)        |
| Kursregulering primo                         |           | (268)           | (359)           |
| <b>Likvider 30.04</b>                        | <b>32</b> | <b>16.642</b>   | <b>45.943</b>   |



# EGENKAPITALOPGØRELSE

1. MAJ 2020 - 30. APRIL 2021

| DKK TUSINDE                            | Aktie-<br>kapital | Reserve for<br>valutakurs-<br>regulering | Reserve for<br>værdi-<br>regulering andre<br>kapitalandele og<br>værdipapirer | Andre<br>reserver<br>ialt | Overført<br>totalind-<br>komst | Egenkapital<br>i alt | Egenkapital<br>tilhørende<br>minoritets-<br>interesser | Egenkapital til-<br>hørende mod-<br>erselskabets<br>aktionærer |
|--|-------------------|--|---|---------------------------|--------------------------------|----------------------|--|--|
| <b>Egenkapital 01.05.2020</b>          | <b>60.000</b>     | <b>304</b>                               | <b>(2.379)</b>  | <b>(2.075)</b>            | <b>615.835</b>                 | <b>673.760</b>       | <b>(8)</b>   | <b>673.768</b>   |
| Årets resultat                         | 0                 |  | 0   | 0                         | 5.232                          | 5.232                | 22   | 5.210  |
| Anden totalindkomst                    | 0                 | (1.227)                                  | 2.027   | 800                       | 0                              | 800                  | 0  | 800  |
| <b>Totalindkomst for regnskabsåret</b> | <b>0</b>          | <b>(1.227)</b>                           | <b>2.027</b>  | <b>800</b>                | <b>5.232</b>                   | <b>6.032</b>         | <b>22</b>  | <b>6.010</b>   |
| <b>Egenkapital 30.04.2021</b>          | <b>60.000</b>     | <b>(923)</b>                             | <b>(352)</b>  | <b>(1.275)</b>            | <b>621.067</b>                 | <b>679.792</b>       | <b>14</b>  | <b>679.778</b>   |
| <b>Egenkapital 01.05.2019</b>          | <b>60.000</b>     | <b>791</b>                               | <b>(1.501)</b>  | <b>(710)</b>              | <b>648.494</b>                 | <b>707.784</b>       | <b>50</b>  | <b>707.734</b>   |
| Årets resultat                         | 0                 | 0  | 0   | 0                         | (32.659)                       | (32.659)             | (58)   | (32.601)   |
| Anden totalindkomst                    | 0                 | (487)                                    | (878)   | (1.365)                   | 0                              | (1.365)              | 0  | (1.365)  |
| <b>Totalindkomst for regnskabsåret</b> | <b>0</b>          | <b>(487)</b>                             | <b>(878)</b>  | <b>(1.365)</b>            | <b>(32.659)</b>                | <b>(34.024)</b>      | <b>(58)</b>  | <b>(33.966)</b>  |
| <b>Egenkapital 30.04.2020</b>          | <b>60.000</b>     | <b>304</b>                               | <b>(2.379)</b>  | <b>(2.075)</b>            | <b>615.835</b>                 | <b>673.760</b>       | <b>(8)</b>   | <b>673.768</b>   |



## NOTER TIL KONCERNREGNSKAB

---

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Segmenter
4. Nettoomsætning
5. Produktionsomkostninger
6. Personaleomkostninger
7. Forsknings- og udviklingsomkostninger
8. Af- og nedskrivninger
9. Andre driftsindtægter
10. Finansielle indtægter
11. Finansielle omkostninger
12. Skat af årets resultat
13. Ophørende aktivitet
14. Immaterielle aktiver
15. Materielle aktiver
16. Investeringsejendomme
17. Andre kapitalandele og værdipapirer
18. Varebeholdninger
19. Tilgodehavender
20. Periodeafgrænsningsposter
21. Aktiver bestemt for salg
22. Egenkapital
23. Gæld til realkreditinstitutter
24. Indregnede leasingforpligtelser

25. Udskudte skatte forpligtelser
26. Kreditinstitutter i øvrigt
27. Udskudt indregning af indtægter
28. Anden gæld og forpligtelser
29. Ikke indregnede leje- og leasingforpligtelser
30. Ændring i nettoarbejds kapital
31. Honorar til revisorer
32. Finansielle risici og finansielle instrumenter
33. Nærtstående parter
34. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser
35. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

### SYMBOLFORKLARING

-  Anvendt regnskabspraksis
-  Supplerende oplysninger

# 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2020/2021 for henholdsvis koncernen og Harboes Bryggeri A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for børsnoterede selskaber. 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 der måles til dagsværdi.

Dette afsnit beskriver den generelle regnskabspraksis, der anvendes og kritiske regnskabsmæssige skøn foretaget af koncernen. En detaljeret beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og kritiske estimater foretaget med hensyn til specifikke rapporterede oplysninger er præsenteret i note to. Formålet med dette er at skabe fuld gennemsigtighed af de beskrevne beløb ved at give en samlet beskrivelse af den relevante regnskabspraksis og oplysninger for hver note. Beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i noterne udgør en del af den overordne-

de beskrivelse af koncernens regnskabspraksis.

## 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 omkost-

ninger, 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.

## 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.

Ved indregning i koncernregnskabet af

virksomheder, der aflægges 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.



# 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

## BALANCEN

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

De regnskabsmæssige værdier af immaterielle og materielle aktiver med ubestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder 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.

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, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsssats, 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.

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.

I forbindelse med udarbejdelsen af koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet gennemfører ledelsen skøn og vurderinger af, hvordan indregning og måling af aktiver og forpligtelser skal finde sted på baggrund af anvendt regnskabspraksis.

### VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

Ledelsen har ved indregning og måling af visse aktiver og passiver foretaget vurderinger af regnskabsmæssige skøn, herunder hvordan fremtidige begivenheder vil påvirke værdien af disse aktiver og passiver på balancedagen. Ledelsens skøn er baseret på forudsætninger, som anses for rimelige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige, og kan derfor medføre korrektioner i de kommende regnskabsår, såfremt de valgte forudsætninger ikke realiseres. I forbindelse med den finansielle rapportering for 2020/2021 er følgende kritiske skøn foretaget som beskrevet i følgende relevante noter:

#### Note

- 12 Skat af årets resultat
- 14 Immaterielle aktiver
- 15 Materielle aktiver
- 16 Investeringsejendomme
- 17 Andre kapitalandele og værdipapirer
- 18 Varebeholdninger
- 19 Tilgodehavender
- 28 Anden kortfristet gæld og andre forpligtelser, indløsningsforpligtelse returemballage

## 2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

### NEDSKRIVNINGSTEST AF IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER SOM INDGÅR I PENGESTRØMSFREMBRINGENDE ENHEDER

Nedskrivningstest for goodwill, andre immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid samt materielle aktiver er gennemført pr. 30.04.2021 for de mindste pengestrømsfrembringende enheder som aktiverne indgår i, hvilket ikke har givet anledning til nedskrivninger. Der er ikke foretaget nedskrivninger i 2020/21. De pengestrømsfrembringende enheder som aktiverne er allokeret til samt ledelsens forudsætninger for den gennemførte nedskrivningstest fremgår nedenfor. 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. Det er ledelsens vurdering at rimeligt sandsynlige ændringer i de anførte nøgleforudsætninger ikke vil medføre nedskrivninger.

| DKK TUSINDE<br>Pengestrømsfrembringende enhed                                 | 2020/21        |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|
|   | Beverage       | Ingredients    | I alt          |
| Regnskabsmæssig værdi af goodwill   | 3.573          | 0              | 3.573          |
| Regnskabsmæssig værdi af andre immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid | 3.718          | 0              | 3.718          |
| Regnskabsmæssig værdi af øvrige immaterielle aktiver                          | 3.696          | 2.434          | 6.130          |
| Regnskabsmæssig værdi af materielle aktiver                                   | 555.677        | 112.270        | 667.947        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>  | <b>566.664</b> | <b>114.704</b> | <b>681.368</b> |
| <i>Nøgleforudsætninger i budgetperioden</i>                                   |                |                |                |
| Årlig vækst i nettoomsætning  | 2,3%           | 2,0%           |                |
| <i>Nøgleforudsætninger i terminalperioden</i>                                 |                |                |                |
| Årlig vækst   | 1,0%           | 1,0%           |                |
| Diskonteringsrente før skat   | 8,7%           | 8,9%           |                |
| <i>Følsomhed af nøgleforudsætninger</i>                                       |                |                |                |
| Årlig vækst i terminalperioden - muligt fald i %-point uden nedskrivning      | 2,2%           | 3,3%           |                |
| Diskonteringsrente - mulig stigning i %-point uden nedskrivning               | 1,4%           | 2,0%           |                |
| DKK TUSINDE<br>Pengestrømsfrembringende enhed                                 | 2019/20        |                |                |
|   | Beverage       | Ingredients    | I alt          |
| Regnskabsmæssig værdi af goodwill   | 3.573          | 0              | 3.573          |
| Regnskabsmæssig værdi af andre immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid | 5.720          | 0              | 5.720          |
| Regnskabsmæssig værdi af øvrige immaterielle aktiver                          | 6.642          | 3.054          | 9.696          |
| Regnskabsmæssig værdi af materielle aktiver                                   | 600.638        | 118.519        | 719.157        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>  | <b>616.573</b> | <b>121.573</b> | <b>738.146</b> |
| <i>Nøgleforudsætninger i budgetperioden</i>                                   |                |                |                |
| Årlig vækst i nettoomsætning  | 0,7%           | 3,7%           |                |
| <i>Nøgleforudsætninger i terminalperioden</i>                                 |                |                |                |
| Årlig vækst   | 1,0%           | 1,0%           |                |
| Diskonteringsrente før skat   | 8,3%           | 8,8%           |                |
| <i>Følsomhed af nøgleforudsætninger</i>                                       |                |                |                |
| Årlig vækst i terminalperioden - muligt fald i %-point uden nedskrivning      | 1,8%           | 3,5%           |                |
| Diskonteringsrente - mulig stigning i %-point uden nedskrivning               | 1,2%           | 2,2%           |                |

### 3. SEGMENTER

| DKK TUSINDE                    | Beverage       | Ingrediens     | Ej fordelte     | Total          |
|--------------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| <b>2020/21</b>                 |                |                |                 |                |
| <b>Afsætning (thl/ton)</b>     | <b>4.351</b>   | <b>14.335</b>  | <b>0</b>        | <b>18.686</b>  |
| Nettoomsætning                 | 1.205.431      | 122.753        | 0               | 1.328.184      |
| Totale omkostninger            | (1.080.532)    | (111.534)      | (28.332)        | (1.220.398)    |
| <b>EBITDA</b>                  | <b>124.899</b> | <b>11.219</b>  | <b>(28.332)</b> | <b>107.786</b> |
| Af- og nedskrivninger          | (73.443)       | (13.803)       | (10.514)        | (97.760)       |
| <b>Primært resultat (EBIT)</b> | <b>51.456</b>  | <b>(2.584)</b> | <b>(38.846)</b> | <b>10.026</b>  |
| <b>Aktiver, langfristede</b>   | <b>469.080</b> | <b>114.704</b> | <b>123.170</b>  | <b>706.954</b> |

| DKK TUSINDE                    | Beverage       | Ingrediens      | Ej fordelte     | Total           |
|--------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>2019/20</b>                 |                |                 |                 |                 |
| <b>Afsætning (thl/ton)</b>     | <b>4.625</b>   | <b>15.403</b>   | <b>0</b>        | <b>20.028</b>   |
| Nettoomsætning                 | 1.248.713      | 131.160         | 0               | 1.379.873       |
| Totale omkostninger            | (1.132.210)    | (124.423)       | (46.011)        | (1.302.644)     |
| <b>EBITDA</b>                  | <b>116.503</b> | <b>6.737</b>    | <b>(46.011)</b> | <b>77.229</b>   |
| Af- og nedskrivninger          | (76.239)       | (17.930)        | (9.723)         | (103.892)       |
| <b>Primært resultat (EBIT)</b> | <b>40.264</b>  | <b>(11.193)</b> | <b>(55.734)</b> | <b>(26.663)</b> |
| <b>Aktiver, langfristede</b>   | <b>520.944</b> | <b>121.573</b>  | <b>121.191</b>  | <b>763.708</b>  |

#### SEGMENTOPLYSNINGER

Baseret på den interne rapportering, der af ledelsen anvendes til vurdering af resultater og ressourceallokering har koncernen identificeret to driftssegmenter. Beverage, der omfatter produktion og salg af øl, læskedrikke og maldrikke og Ingrediens, hvilket er i overensstemmelse med den måde, hvorpå aktiviteter organiseres og styres

#### SUPPLERENDE OPLYSNINGER

Ej fordelte omkostninger kan henføres til moderselskabet, herunder overordnet ledelse, administration og afskrivninger på aktiver, der kan henføres hertil. Desuden indgår Andre driftsindtægter og -udgifter samt afskrivninger fra investeringsejendomme.

Ej fordelte langfristede aktiver kan henføres til moderselskabet, herunder administrationsbygninger og mødecenter samt driftsmidler henført hertil. Desuden er langfristede aktiver fra investeringsejendomme indregnet her.

#### OPLYSNINGER OM VÆSENTLIGE KUNDER

Ud af koncernens samlede nettoomsætning udgør salget til tre kunder henholdsvis ca. 21 % (2019/2020: 21 %), ca. 18 % (2019/2020: 15 %) og ca. 12% (2019/2020: 10%)

## 4. NETTOOMSÆTNING

| DKK TUSINDE  | NETTOOMSÆTNING   |                  |
|--------------|------------------|------------------|
|              | 2020/2021        | 2019/2020        |
| Danmark      | 379.829          | 349.866          |
| Tyskland     | 531.590          | 551.930          |
| Øvrige lande | 416.765          | 478.077          |
|              | <b>1.328.184</b> | <b>1.379.873</b> |

### NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen når kontrollen af varerne overgår til køber, dvs. på tidspunktet for levering, og hvis omsætningen kan måles pålideligt, og betaling forventes modtaget. Den samlede omsætning indregnes på tidspunkt for levering, og omsætningen omfatter således ikke indtægter, der indregnes over tid.

Nettoomsætningen opgøres som det beløb, eksklusiv moms, øl- og vandafgift og lignende, der opkræves på vegne af tredjemand, der forventes modtaget for de leverede varer på tidspunktet for handlens indgåelse. Selskabet vurderer ved alle aftaler, om disse inkluderer aftalevilkår, der udgør selvstændige leveringsforpligtelser, hvortil en andel af transaktionsprisen i så fald vil skulle allokere. Koncernen har ingen kontrakter med lang produktions- eller leveringstid, kontrakter indeholdende flere leveringsforpligtelser eller kontrakter med variabelt vederlag.

### OMSÆTNING FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

Koncernens aktiviteter er primært fordelt på områderne Danmark, Tyskland og øvrige lande (Afrika, Asien, Mellemøsten, Americas og Europa i øvrigt).

## 5. PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

| DKK TUSINDE                      | 2020/2021        | 2019/2020        |
|----------------------------------|------------------|------------------|
|                                  | Vareforbrug      | 969.781          |
| Nedskrivning af varebeholdninger | 14.431           | 19.485           |
| Af- og nedskrivninger            | 78.042           | 72.488           |
| Øvrige produktionsomkostninger   | 43.012           | 33.174           |
|                                  | <b>1.105.266</b> | <b>1.125.917</b> |

## 6. PERSONALEOMKOSTNINGER

| DKK TUSINDE   | 2020/2021      | 2019/2020      |
|---|----------------|----------------|
| Bestyrelseshonorar                                  | 1.567          | 1.036          |
| Lønninger og gager                                  | 199.125        | 224.761        |
| Bidragbaserede pensionsordninger                    | 9.094          | 6.380          |
| Andre omkostninger til social sikring               | 16.636         | 18.768         |
| Øvrige personaleomkostninger                        | 5.796          | 6.537          |
| Refusion fra offentlige myndigheder                 | (1.056)        | (1.463)        |
|   | <b>231.162</b> | <b>256.019</b> |
| Indgår i resultatopgørelsen med følgende fordeling: |                |                |
| Produktionsomkostninger                             | 155.136        | 151.176        |
| Distributionsomkostninger                           | 48.076         | 68.315         |
| Administrationsomkostninger                         | 27.950         | 36.528         |
|   | <b>231.162</b> | <b>256.019</b> |
| <b>Gennemsnitsligt antal medarbejdere</b>           | <b>517</b>     | <b>560</b>     |



## 6. PERSONALEOMKOSTNINGER, FORTSAT

| DKK TUSINDE                           | Bestyrelse   |              | Direktion    |               | Andre ledende medarbejdere |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------------------|--------------|
|                                       | 2020/2021    | 2019/2020    | 2020/2021    | 2019/2020     | 2020/2021                  | 2019/2020    |
| <b>Vederlag til ledelsesmedlemmer</b> |              |              |              |               |                            |              |
| Bestyrelshonorar                      | 1.567        | 1.036        | 0            | 0             | 0                          | 0            |
| Lønninger og gager mv.                | 0            | 0            | 6.951        | 14.473        | 4.019                      | 8.842        |
| Pension                               | 0            | 0            | 469          | 382           | 226                        | 627          |
| <b>Vederlag i alt</b>                 | <b>1.567</b> | <b>1.036</b> | <b>7.420</b> | <b>14.855</b> | <b>4.245</b>               | <b>9.469</b> |

### 📄 PENSIONSORDNINGER OG FORPLIGTELSE

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsaftaler med en væsentlig del af koncernens ansatte. Ved bidragsbaserede 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. Bidragene vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige pensionsbidrag indregnes i balancen som en forpligtelse. Bortset fra pensionsordning vedrørende en enkelt tidligere ansat har koncernen ikke indgået ydelsesbaserede pensionsordninger. Pensionsforpligtelsen vedrørende denne person er opgjort aktuariemæssigt af Longial GmbH pr. 30.04.2021.

### 🏆 BONUSPROGRAMMER OG FRATRÆDELSERORDNINGER

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

## 7. FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

| DKK TUSINDE   | 2020/2021     | 2019/2020     |
|---|---------------|---------------|
| Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger              | 12.852        | 21.242        |
| Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver | 0             | (105)         |
|   | <b>12.852</b> | <b>21.137</b> |

## 8. AF- OG NEDSKRIVNINGER

| DKK TUSINDE  | 2020/2021     | 2019/2020      |
|--|---------------|----------------|
| Immaterielle aktiver                               | 4.317         | 5.874          |
| Bygninger  | 19.797        | 23.504         |
| Produktionsanlæg og maskiner                       | 62.079        | 64.571         |
| Andre anlæg mv.                                    | 9.733         | 8.954          |
| Investeringsjendomme                               | 1.834         | 1.953          |
|  | <b>97.760</b> | <b>104.856</b> |
| Indgår i resultatopgørelsen med følgende fordeling |               |                |
| Produktionsomkostninger                            | 78.042        | 79.661         |
| Distributionsomkostninger                          | 11.630        | 16.556         |
| Administrationsomkostninger                        | 8.088         | 8.639          |
|  | <b>97.760</b> | <b>104.856</b> |

## 9. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

| DKK TUSINDE  | 2020/2021     | 2019/2020     |
|--|---------------|---------------|
| Offentlige tilskud                                   | 4.457         | 5.807         |
| Lejeindtægter  | 5.263         | 6.333         |
| Øvrig anden indkomst                                 | 269           | 186           |
| Fortjeneste/tab ved salg af materielle aktiver       | 3.334         | (563)         |
| Fortjeneste/tab ved salg af immaterielle aktiver     | 0             | 330           |
| Fortjeneste/tab ved salg af aktiver bestemt for salg | 0             | 162           |
|  | <b>13.323</b> | <b>12.255</b> |

### ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter.

## 10. FINANSIELLE INDTÆGTER

| DKK TUSINDE                                     | 2020/2021  | 2019/2020  |
|---|------------|------------|
| Renter af bankindestående mv.                   | 96         | 10         |
| Renter af andre kapitalandele og værdipapirer   | 7          | 284        |
|   | <b>103</b> | <b>294</b> |
| Udbytte fra andre kapitalandele og værdipapirer | 19         | 31         |
| Valutakursgevinster                             | 16         | 115        |
|   | <b>138</b> | <b>440</b> |

## 11. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

| DKK TUSINDE                               | 2020/2021    | 2019/2020    |
|---|--------------|--------------|
| Renter på prioritetsgæld                  | 1.203        | 1.340        |
| Renter på bankgæld mv.                    | 3.265        | 3.254        |
| Renter af indregnede leasingforpligtelser | 2.089        | 1.275        |
|   | <b>6.557</b> | <b>5.869</b> |
| Valutakurstab                             | 364          | 0            |
|   | <b>6.921</b> | <b>5.869</b> |

### FINANSIELLE POSTER

Finansielle poster omfatter renteindtægter (note 10) og -omkostninger (note 11), 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.

## 12. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

### DKK TUSINDE

2020/2021 2019/2020

|  |         |         |
|--|---------|---------|
| Aktuel skat                                | 2.577   | (2.391) |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 846     | (1.838) |
| Regulering af udskudt skat                 | (1.524) | (5.043) |

1.899 (9.272)

### 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 gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forplig-

telser, 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 forventes 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.

### AKTUEL SELSKABSSKAT

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat for de danske koncernvirksomheder er beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0% (2019/2020: 22,0%). For udenlandske koncernvirksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

Som omtalt i årsrapporten for 2019/20 har koncernen i samarbejde med skattemyndighederne foretaget gennemgang af de i koncernen anvendte interne afregningspriser. Afledt heraf har koncernen og skattemyndighederne foretaget fornyet vurdering af fordelingen af koncernens skattepligtige indkomst for tidligere år. Vurderingen af det sandsynlige udfald af gennemgangen er baseret på principperne i IFRIC 23.

## 12. SKAT AF ÅRETS RESULTAT, FORTSAT

| DKK TUSINDE  | 2020/2021      | 2020/2021<br>% | 2019/2020        | 2019/2020<br>%   |
|--|----------------|----------------|------------------|------------------|
| <b>Resultat før skat</b>   | <b>3.243</b>   |                | <b>(32.092)</b>  |                  |
| Beregnet skat heraf  | (714)          | -22,0%         | (7.060)          | 22,0%            |
| Skatteeffekt af permanente afvigelser                            | (347)          | -10,7%         | (274)            | 0,9%             |
| Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske dattervir. | 9              | 0,3%           | 2.010            | -6,3%            |
| Effekt af reguleringer samt ændring af skøn                      | (846)          | -26,1%         | (1.838)          | 5,7%             |
| <b>Årets skat/effektiv skatteprocent</b>                         | <b>(1.898)</b> | <b>-58,5%</b>  | <b>(7.162)</b>   | <b>22,3%</b>     |
| <b>DKK TUSINDE</b>   |                |                | <b>2020/2021</b> | <b>2019/2020</b> |
| <b>Skat af anden totalindkomst</b>                               |                |                | <b>315</b>       | <b>(248)</b>     |



## 13. OPHØRERENDE AKTIVITET

Selskabets aktiviteter i datterselskabet Viru Ólu har været på et absolut minimum. Koncernens egen produktion er ophørt. Selskabets bygninger og produktionsapparat har i dele af året været udlejet til ekstern part, som har startet og driver aktivitet på stedet.

I april 2021 er der gennemført salg af driftsmidlerne samt indgået aftale om, at den faste ejendom vil være udlejet til køber, indtil køber opnår finansiering til købet heraf. Afledt af ovenstående forhold kan aktiviteterne i datterselskabet klassificeres som ophørende aktivitet, hvorfor indregning og præsentation sker i tråd hermed i koncernregnskabet. Afledt heraf er sammenligningstal tilpasset.

Den ophørte aktivitet har i regnskabsåret påvirket resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse således.

| DKK TUSINDE                                    | 2020/2021     | 2019/2020      |
|--|---------------|----------------|
| <b>Nettoomsætning</b>                          | <b>13.981</b> | <b>36.737</b>  |
| Produktionsomkostninger                        | (10.165)      | (31.620)       |
| <b>Bruttoresultat</b>                          | <b>3.816</b>  | <b>5.117</b>   |
| Andre driftsindtægter                          | 6.733         | 78             |
| Salgs- og distributionsomkostning              | (5.337)       | (12.581)       |
| Administrationsomkostninger                    | (1.541)       | (2.104)        |
| <b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>         | <b>3.671</b>  | <b>(9.490)</b> |
| Finansielle indtægter                          | 0             | 0              |
| Finansielle omkostninger                       | (98)          | (102)          |
| <b>Resultat før skat</b>                       | <b>3.573</b>  | <b>(9.591)</b> |
| Skat af årets resultat                         | 0             | 0              |
| <b>Årets resultat af ophørende aktiviteter</b> | <b>3.573</b>  | <b>(9.591)</b> |

| DKK TUSINDE                           | 2020/2021    | 2019/2020 |
|---------------------------------------|--------------|-----------|
| Pengestrømme vedrørende drift         | (972)        | 338       |
| Pengestrømme vedrørende investeringer | 5.197        | (118)     |
| Pengestrømme vedrørende finansiering  | (97)         | (200)     |
| <b>Resultat</b>                       | <b>4.128</b> | <b>20</b> |

### OPHØRTE AKTIVITETER

Ophørte aktiviteter er væsentlige forretnings- områder eller geografiske områder, der er solgt eller efter en samlet plan er bestemt for salg. Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i

resultatopgørelsen som en særskilt post, der består af driftsresultatet efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle gevinster eller tab ved dagsværdiregulering eller salg af de aktiver og forpligtelser, der er tilknyttet aktiviteten.

## 14. 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 afskrives ikke, men testes for værdiforringelse minimum en gang årligt, og hyppigere hvis der er indikationer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages pr. 30. april.

### IMMATERIELLE AKTIVER MED UBESTEMMELIG BRUGSTID

Immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid, herunder varemærkerettigheder, afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktiverne overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til den laveste værdi.

### ØVRIGE IMMATERIELLE AKTIVER

Erhvervede rettigheder i form af soft-

ware måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over den forventede brugstid, som sædvanligvis er 3-10 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.

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.

Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

### NEDSKRIVNINGSTEST AF GOODWILL OG IMMATERIELLE AKTIVER MED UBESTEMMELIG BRUGSTID

Note 2 om væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder indeholder forudsætninger og følsomhed vedrørende nedskrivningstest for de pengestrømsfrembringende enheder som indeholder goodwill og immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid.

### NEDSKRIVNINGSTEST ØVRIGE IMMATERIELLE AKTIVER

Koncernen har i 2020/21 konstateret indikationer på nedskrivningsbehov på lokal ejet brand i Estland. Koncernen har som følge heraf nedskrevet varemærket med 1.987 t.kr. Nedskrivningen indgår i opgørelsen over ophørende aktiviteter, note 13, under salgs- og distributionsomkostninger.

I 2019/20 satte koncernen et igangværende udviklingsprojekt i bero, og nedskrev som følge heraf 3.034 t.kr. som indgik i forsknings- og udviklingsomkostninger. Nedskrivningen indgår i af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver, note 8.

## 14. IMMATERIELLE AKTIVER

|   | Good-<br>will | Udviklings-<br>projekter | Rettigheder  | Software      | Igangværende<br>udviklings-<br>projekter | Total         |
|---|---------------|--------------------------|--------------|---------------|--|---------------|
| Kostpris 01.05.2020                     | 3.573         | 10.297                   | 5.724        | 44.929        | 3.034                                    | 67.557        |
| Valutakursregulering                    | 0             | 0                        | (21)         | (10)          | 0  | (31)          |
| Øvrig tilgang                           | 0             | 0                        | 0            | 756           | 0  | 756           |
| Øvrig afgang                            | 0             | 0                        | 0            | (257)         | (3.034)                                  | (3.291)       |
| <b>Kostpris 30.04.2021</b>              | <b>3.573</b>  | <b>10.297</b>            | <b>5.703</b> | <b>45.418</b> | <b>0</b>                                 | <b>64.991</b> |
| Af- og nedskrivninger 01.05.2020        | 0             | 7.282                    | 4            | 38.248        | 3.034                                    | 48.568        |
| Valutakursregulering                    | 0             | 0                        | (6)          | (12)          | 0  | (18)          |
| Årets afskrivninger                     | 0             | 581                      | 0            | 2.762         | 0  | 3.343         |
| Periodens nedskrivninger                | 0             | 0                        | 1.987        | 974           | 0  | 2.961         |
| Tilbageførsel ved øvrig afgang          | 0             | 0                        | 0            | (250)         | (3.034)                                  | (3.284)       |
| <b>Af- og nedskrivninger 30.04.2021</b> | <b>0</b>      | <b>7.863</b>             | <b>1.985</b> | <b>41.722</b> | <b>0</b>                                 | <b>51.570</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2021</b> | <b>3.573</b>  | <b>2.434</b>             | <b>3.718</b> | <b>3.696</b>  | <b>0</b>                                 | <b>13.421</b> |

## 14. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT

|   | Good-<br>will | Udviklings-<br>projekter | Rettigheder  | Software      | Igangværende<br>udviklings-<br>projekter | Total         |
|---|---------------|--------------------------|--------------|---------------|--|---------------|
| Kostpris 01.05.2019                     | 3.573         | 7.121                    | 7.031        | 46.873        | 6.435                                    | 71.033        |
| Overførsler                             | 0             | 3.176                    | 0            | 0             | (3.176)                                  | 0             |
| Øvrig tilgang                           | 0             | 0                        | 0            | 2.135         | 105                                      | 2.240         |
| Øvrig afgang                            | 0             | 0                        | (1.307)      | (4.079)       | (330)                                    | (5.716)       |
| <b>Kostpris 30.04.2020</b>              | <b>3.573</b>  | <b>10.297</b>            | <b>5.724</b> | <b>44.929</b> | <b>3.034</b>                             | <b>67.557</b> |
| Af- og nedskrivninger 01.05.2019        | 0             | 7.121                    | 544          | 40.082        | 0  | 47.747        |
| Valutakursregulering                    | 0             | 0                        | 4            | 1             | 0  | 5             |
| Årets afskrivninger                     | 0             | 161                      | 436          | 2.244         | 0  | 2.841         |
| Periodens nedskrivninger                | 0             | 0                        | 0            | 0             | 3.034                                    | 3.034         |
| Tilbageførsel ved øvrig afgang          | 0             | 0                        | (980)        | (4.079)       | 0  | (5.059)       |
| <b>Af- og nedskrivninger 30.04.2020</b> | <b>0</b>      | <b>7.282</b>             | <b>4</b>     | <b>38.248</b> | <b>3.034</b>                             | <b>48.568</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2020</b> | <b>3.573</b>  | <b>3.015</b>             | <b>5.720</b> | <b>6.681</b>  | <b>0</b>                                 | <b>18.989</b> |



## 15. MATERIELLE AKTIVER

| DKK TUSINDE  | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg mv. | Anlæg under opførelse | Total            |
|--|---------------------|------------------------------|-----------------|-----------------------|------------------|
| Kostpris 01.05.2020  | 688.147             | 1.457.428                    | 108.460         | 2.016                 | 2.256.051        |
| Kursregulering   | (821)               | (2.323)                      | (168)           | 0                     | (3.312)          |
| Overførsler  | 0                   | 1.463                        | 0               | (1.463)               | 0                |
| Tilgang  | 2.324               | 16.020                       | 3.475           | 10.933                | 32.752           |
| Afgang   | (3.003)             | (56.071)                     | (3.383)         | 0                     | (62.457)         |
| <b>Kostpris 30.04.2021</b>   | <b>686.647</b>      | <b>1.416.517</b>             | <b>108.384</b>  | <b>11.486</b>         | <b>2.223.034</b> |
| Af- og nedskrivninger 01.05.2020                                     | 378.877             | 1.122.582                    | 83.095          | 0                     | 1.584.554        |
| Kursregulering   | (403)               | (1.941)                      | (147)           | 0                     | (2.491)          |
| Årets afskrivninger  | 15.487              | 60.069                       | 7.785           | 0                     | 83.341           |
| Årets nedskrivninger   | 0                   | 0                            | 0               | 0                     | 0                |
| Tilbageførsel ved afgang   | (1.155)             | (56.071)                     | (3.043)         | 0                     | (60.269)         |
| <b>Af- og nedskrivninger 30.04.2021</b>                              | <b>392.806</b>      | <b>1.124.639</b>             | <b>87.690</b>   | <b>0</b>              | <b>1.605.135</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2021</b>                              | <b>293.841</b>      | <b>291.878</b>               | <b>20.694</b>   | <b>11.486</b>         | <b>617.899</b>   |
| <b>Leasingaktiver indregnet i balancen</b>                           |                     |                              |                 |                       |                  |
| Kostpris 01.05.2020  | 47.057              | 12.430                       | 4.842           | 0                     | 64.329           |
| Kursregulering   | (79)                | (38)                         | (4)             | 0                     | (121)            |
| Overførsler  | 150                 | 0                            | 0               | 0                     | 150              |
| Tilgang  | 0                   | 6.686                        | 5.879           | 0                     | 12.565           |
| Afgang   | (1.172)             | 0                            | (2.031)         | 0                     | (3.203)          |
| <b>Kostpris 30.04.2021</b>   | <b>45.956</b>       | <b>19.078</b>                | <b>8.686</b>    | <b>0</b>              | <b>73.720</b>    |
| Af- og nedskrivninger 01.05.2020                                     | 6.898               | 6.945                        | 2.826           | 0                     | 16.669           |
| Kursregulering   | (10)                | (28)                         | (2)             | 0                     | (40)             |
| Overførsler  | (471)               | 0                            | 0               | 0                     | (471)            |
| Årets afskrivninger  | 4.572               | 3.817                        | 2.059           | 0                     | 10.448           |
| Tilbageførsel ved afgang   | (1.172)             | 0                            | (1.762)         | 0                     | (2.934)          |
| <b>Af- og nedskrivninger 30.04.2021</b>                              | <b>9.817</b>        | <b>10.734</b>                | <b>3.121</b>    | <b>0</b>              | <b>23.672</b>    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04.2021</b> | <b>36.139</b>       | <b>8.344</b>                 | <b>5.565</b>    | <b>0</b>              | <b>50.048</b>    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi i alt 30.04.2021</b>                        | <b>329.980</b>      | <b>300.222</b>               | <b>26.259</b>   | <b>11.486</b>         | <b>667.947</b>   |

## 15. MATERIELLE AKTIVER, FORTSAT

| DKK TUSINDE  | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg mv. | Anlæg under opførelse | Total            |
|--|---------------------|------------------------------|-----------------|-----------------------|------------------|
| Kostpris 01.05.2019  | 691.169             | 1.444.677                    | 136.220         | 4.836                 | 2.276.902        |
| Kursregulering   | (230)               | (652)                        | (53)            | (3)                   | (938)            |
| Overførsler  | 1.770               | 15.026                       | 418             | (17.081)              | 133              |
| Tilgang  | 1.932               | 5.902                        | 8.844           | 14.264                | 30.942           |
| Afgang   | (4)                 | (7.525)                      | (36.969)        | 0                     | (44.498)         |
| Overført til aktiver bestemt for salg                                | (6.490)             | 0                            | 0               | 0                     | (6.490)          |
| <b>Kostpris 30.04.2020</b>   | <b>688.147</b>      | <b>1.457.428</b>             | <b>108.460</b>  | <b>2.016</b>          | <b>2.256.051</b> |
| Af- og nedskrivninger 01.05.2019                                     | 362.098             | 1.070.266                    | 110.783         | 0                     | 1.543.147        |
| Kursregulering   | (109)               | (510)                        | 36              | 0                     | (583)            |
| Overførsler  | 0                   | 0                            | 59              | 0                     | 59               |
| Årets afskrivninger  | 16.614              | 60.351                       | 8.758           | 0                     | 85.723           |
| Årets nedskrivninger   | 2.333               | 0                            | 0               | 0                     | 2.333            |
| Tilbageførsel ved afgang   | (4)                 | (7.525)                      | (36.541)        | 0                     | (44.070)         |
| Overført til aktiver bestemt for salg                                | (2.055)             | 0                            | 0               | 0                     | (2.055)          |
| <b>Af- og nedskrivninger 30.04.2020</b>                              | <b>378.877</b>      | <b>1.122.582</b>             | <b>83.095</b>   | <b>0</b>              | <b>1.584.554</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2020</b>                              | <b>309.270</b>      | <b>334.846</b>               | <b>25.365</b>   | <b>2.016</b>          | <b>671.497</b>   |
| <b>Leasingaktiver indregnet i balancen</b>                           |                     |                              |                 |                       |                  |
| Kostpris 01.05.2019  | 21.004              | 9.638                        | 4.633           | 0                     | 35.275           |
| Kursregulering   | 1                   | (7)                          | 0               | 0                     | (6)              |
| Overførsler  | 0                   | 0                            | (133)           | 0                     | (133)            |
| Tilgang  | 26.052              | 4.496                        | 976             | 0                     | 31.524           |
| Afgang   | 0                   | (1.697)                      | (634)           | 0                     | (2.331)          |
| <b>Kostpris 30.04.2020</b>   | <b>47.057</b>       | <b>12.430</b>                | <b>4.842</b>    | <b>0</b>              | <b>64.329</b>    |
| Af- og nedskrivninger 01.05.2019                                     | 2.341               | 4.582                        | 1.742           | 0                     | 8.665            |
| Kursregulering   | 0                   | (4)                          | (1)             | 0                     | (5)              |
| Overførsler  | 0                   | 0                            | (59)            | 0                     | (59)             |
| Årets afskrivninger  | 4.557               | 4.064                        | 1.594           | 0                     | 10.215           |
| Afgang   | 0                   | (1.697)                      | (450)           | 0                     | (2.147)          |
| <b>Af- og nedskrivninger 30.04.2020</b>                              | <b>6.898</b>        | <b>6.945</b>                 | <b>2.826</b>    | <b>0</b>              | <b>16.669</b>    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04.2020</b> | <b>40.159</b>       | <b>5.485</b>                 | <b>2.016</b>    | <b>0</b>              | <b>47.660</b>    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi i alt 30.04.2020</b>                        | <b>349.429</b>      | <b>340.331</b>               | <b>27.381</b>   | <b>2.016</b>          | <b>719.157</b>   |

## 15. MATERIELLE AKTIVER, FORTSAT

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

|   |              |
|---|--------------|
| Bygninger                               | op til 50 år |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 1 - 30 år    |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 1 - 25 år    |

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Koncernen indregner med få undtagelser alle leasingaftaler i balancen. Leasingforpligtelsen måles til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, og leasingaktivet indregnes til samme værdi korrigeret for betalinger foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start og modtagne incitamentsbetalinger fra leasinggiver. Selskabet har ved fastsættelsen af den forventede lejeperiode anvendt den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte. Ved tilbagediskontering af leasingydelse til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage eksternt finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode, som svarer til løbetiden af leasingaftalen.

Koncernen har valgt ikke at indregne serviceaftaler, kortfristede leasingaftaler og leasingaftaler med lav værdi.

### **NEDSKRIVNINGSTEST AF MATERIELLE AKTIVER SOM INDGÅR I PENGESTRØMSFREMBRINGENDE ENHEDER**

Note 2 om væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder indeholder forudsætninger og følsomhed vedrørende nedskrivningstest for de pengestrømsfrembringende enheder som indeholder materielle aktiver, herunder grunde og bygninger samt anlæg og maskiner m.v. der anvendes i produktionen.

### **NEDSKRIVNINGSTEST ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER**

Koncernen har i 2020/21 ikke identificeret nedskrivningsbehov for øvrige materielle aktiver.

Koncernen har i 2019/20 nedskrevet grunde og bygninger med 2.335 t.kr. som indgår i af- og nedskrivninger, note 8. Nedskrivningen vedrører segmentet Beverage.

## 16. INVESTERINGSEJENDOMME

| DKK TUSINDE                            | 2021            | 2020            |
|--|-----------------|-----------------|
| Kostpris 01.05                         | 102.363         | 102.363         |
| Tilgang i perioden                     | 53              | 0               |
| Afgang                                 | 0               | 0               |
| <b>Kostpris 30.04</b>                  | <b>102.416</b>  | <b>102.363</b>  |
| Op- og nedskrivninger 01.05            | (80.881)        | (78.928)        |
| Periodens afskrivning                  | (1.834)         | (1.953)         |
| Tilbageførsel ved afgang               | 0               | 0               |
| <b>Op- og nedskrivninger 30.04</b>     | <b>(82.715)</b> | <b>(80.881)</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04</b> | <b>19.701</b>   | <b>21.482</b>   |

| DKK TUSINDE  | 2020/2021     | 2019/2020     |
|--|---------------|---------------|
| Fremtidig minimumshusleje for uopsigelige huslejekontrakter: |               |               |
| Inden for et år fra balancedagen                             | 5.256         | 5.256         |
| Mellem et og fem år fra balancedage                          | 21.023        | 21.023        |
| Efter fem år fra balancedagen                                | 22.005        | 27.261        |
|  | <b>48.284</b> | <b>53.540</b> |

### INVESTERINGSEJENDOMME

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

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Efterfølgende måles investeringsejendomme 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 op til 50 år

### SUPPLERENDE OPLYSNINGER

På balancedagen udgør dagsværdien (niveau 3) 28,8 mio. kr. (30.04.2020: 27,9 mio. kr.) og overstiger den regnskabsmæssige værdi med 9,1 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 8,2% (30.04.2020: 8,2%).

Investeringsejendommene består af ejendomme som koncernen ikke længere anvender til egne formål.

Lejeindtægter for koncernens investeringsejendomme er indregnet under Andre driftsindtægter.

Driftsomkostninger og afskrivninger for koncernens investeringsejendomme indregnet under Andre driftsomkostninger.

Resultat før finansielle poster og skat udgør 2,5 mio. kr. (2019/2020: 2,5 mio. kr.).

Huslejekontrakter på koncernens investeringsejendomme er indgået 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.



## 17. ANDRE KAPITALANDELE OG VÆRDIPAPIRER

| DKK TUSINDE                            | 2021           | 2020           |
|--|----------------|----------------|
| Kostpris 01.05                         | 13.944         | 14.075         |
| Afgang                                 | (412)          | (131)          |
| <b>Kostpris 30.04</b>                  | <b>13.532</b>  | <b>13.944</b>  |
| Op- og nedskrivninger 01.05            | (9.989)        | (8.863)        |
| Årets reguleringer                     | 2.342          | (1.126)        |
| <b>Op- og nedskrivninger 30.04</b>     | <b>(7.647)</b> | <b>(9.989)</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04</b> | <b>5.885</b>   | <b>3.955</b>   |

### ANDRE KAPITALANDELE OG VÆRDIPAPIRER

Koncernens forretningsmodel vedrørende Andre kapitalandele og værdipapirer, herunder koncernens beholdning af pantebreve, er at besidde disse med henblik på inddrivelse af de kontraktlige pengestrømme, som udelukkende består af renter og afdrag på hovedstolen. Denne beholdning måles til amortiseret kostpris. Værdipapirer omfatter børsnoterede værdipapirer og egenkapitalandele i virksomheder, som ikke er dattervirksomheder. 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 indregnes i anden totalindkomst. Når værdipapirerne sælges eller afvikles, resultatføres de akkumulerede dagsværdireguleringer. For børsnoterede værdipapirer fastsættes dagsværdien til børskurser på balancedagen, og for andre værdipapirer til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer ved anvendelse af værdiansættelsesmodeller.

### OPGØRELSE AF DAGSVÆRDIER

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier.

#### Børsnoterede obligationer og aktier

Beholdning af børsnoterede aktier værdiansættes til noterede priser (niveau 1).

#### Unoterede aktier og værdipapirer

Unoterede aktier (niveau 2) værdiansættes med udgangspunkt i et aktivt marked for handel med unoterede aktier.

Unoterede aktier og værdipapirer (niveau 3) omfatter brancherelaterede investeringer mv.

Der måles til dagsværdien baseret på værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle input ikke er baseret på observerbare markedsdata.

| DKK TUSINDE                      | Børsnoterede obligationer og aktier | Unoterede aktier og værdipapirer (aktivt marked) | Unoterede aktier og værdipapirer | I ALT        |
|----------------------------------|-------------------------------------|--|----------------------------------|--------------|
| <b>2021</b>                      |                                     |  |                                  |              |
| Børsnoterede aktier              | 1.140                               | 0  | 0                                | 1.140        |
| Unoterede aktier og værdipapirer | 0                                   | 0  | 4.745                            | 4.745        |
|                                  | <b>1.140</b>                        | <b>0</b>   | <b>4.745</b>                     | <b>5.885</b> |
| <b>2020</b>                      |                                     |  |                                  |              |
| Børsnoterede aktier              | 805                                 | 0  | 0                                | 805          |
| Unoterede aktier og værdipapirer | 0                                   | 0  | 3.148                            | 3.148        |
|                                  | <b>805</b>                          | <b>0</b>   | <b>3.148</b>                     | <b>3.953</b> |

Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsårene. Der er i regnskabsåret ikke sket overførsel fra niveau 2 til niveau 3. I 2019/20 er der sket overførsel fra niveau 2 til niveau 3.

| DKK TUSINDE                        | 2020/2021    | 2019/2020    |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Regnskabsmæssig værdi 01.05</b> | <b>3.148</b> | <b>2.080</b> |
| Regulering                         | 1.597        | 0            |
| Overførsel                         | 0            | 2.400        |
| Salg                               | 0            | (132)        |
| Nedskrivning                       | 0            | (1.200)      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30.04</b> | <b>4.745</b> | <b>3.148</b> |

## 18. VAREBEHOLDNINGER

| DKK TUSINDE   | 2021           | 2020           |
|---|----------------|----------------|
| Råvarer, halvfabrika, engangsemballage, reservedele | 62.739         | 80.632         |
| Varer under fremstilling                            | 10.496         | 11.405         |
| Færdigvarer og handelsvarer                         | 71.491         | 82.467         |
|   | <b>144.726</b> | <b>174.504</b> |

### VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger. Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på forkalkulationer for de faktisk producerede varer.

Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse 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. Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivisere salget. Desuden indgår beholdning af reservedele til produktionsapparatet.

## 19. TILGODEHAVENDER

| DKK TUSINDE   | 2021           | 2020           |
|---|----------------|----------------|
| Tilgodehavender fra salg  | 183.686        | 185.920        |
| Andre tilgodehavender   | 47.539         | 6.212          |
| Tilgodehavende skat   | 33.171         | 27.030         |
| <b>Tilgodehavender i alt</b>                                      | <b>264.396</b> | <b>219.162</b> |
| <b>Foretagne nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab</b> | <b>1.029</b>   | <b>7.488</b>   |
| <b>Hensættelseskonto pr. 01.05</b>                                | <b>7.489</b>   | <b>1.990</b>   |
| Årets konstaterede tab og indgået på tidl. afskrevne fordringer   | 0              | (2.402)        |
| Tilbageførte nedskrivninger                                       | (1.169)        | (28)           |
| Årets nedskrivninger til imødegåelse af tab                       | 140            | 7.929          |
| <b>Hensættelseskonto 30.04</b>                                    | <b>6.460</b>   | <b>7.489</b>   |
| <b>Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen</b>        | <b>1.029</b>   | <b>(5.499)</b> |

### TILGODEHAVENDE SKAT

Tilgodehavende skat vedrørende tidligere år omhandler forhold redegjort for jf. note 12.

### HENSÆTTELSESKONTO

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.lign. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi. Der er foretaget nedskrivning af alle væsentlige overforaldne tilgodehavender pr. statusdagen.

## 19. TILGODEHAVENDER, FORTSAT

| DKK TUSINDE                                | 2021          | 2020          |
|--|---------------|---------------|
| Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender: |               |               |
| Overforfaldne med op til en måned          | 29.040        | 33.649        |
| Overforfaldne mellem en og tre måneder     | 2.334         | 12.349        |
| Overforfaldne mellem tre og seks måneder   | 1.251         | 1.834         |
| Overforfaldne over seks måneder            | 7.076         | 12.938        |
|  | <b>39.701</b> | <b>60.770</b> |

### 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.

Koncernen anvender den simplificerede metode for indregning af værdiforringelse baseret på forventede tab i hele aktivets levetid for tilgodehavender fra salg og huslejetilgodehavender.

## 20. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnes under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## 21. AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Der eksisterer ingen aktiver bestemt for salg pr. 30.04.2021.

Aktier bestemt for salg pr. 30.04.2020 er afhændet i indeværende regnskabsår. Provenuet er indregnet i andre driftsindtægter.

| DKK TUSINDE               | 2021     | 2020         |
|---------------------------|----------|--------------|
| <b>Materielle aktiver</b> | <b>0</b> | <b>4.435</b> |

## 22. EGENKAPITAL

### RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE

| DKK TUSINDE   | 2020/2021        | 2019/2020        |
|---|------------------|------------------|
| <b>Resultat pr. aktie</b>                                       | <b>1,23</b>      | <b>(7,35)</b>    |
| Årets resultat til moderselskabets aktionærer                   | 5.210            | (32.601)         |
| Gennemsnitsligt antal aktier                                    | 6.000.000        | 6.000.000        |
| Gennemsnitsligt antal egne aktier                               | (1.777.342)      | (1.563.123)      |
| <b>Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie</b> | <b>4.222.658</b> | <b>4.436.877</b> |

#### RESULTAT PR. AKTIE

Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie er identisk, idet selskabet ikke har udstedt egenkapitalinstrumenter med udvandingseffekt.

### AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen udgør 60,0 mio. kr. fordelt på 6,4 mio. kr. A-aktier og 53,6 mio. kr. B-aktier. Hvert A-aktiebekøb på 10 kr. har 10 stemmer, og hvert B-aktiebekøb på 10 kr. har 1 stemme. B-aktierne er noteret på NASDAQ OMX København.

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

### BEHOLDNING AF EGNE AKTIER

| DKK TUSINDE                  | Antal aktier<br>a 10 kr. | Nominal<br>værdi | % af kapital |
|------------------------------|--------------------------|------------------|--------------|
| Beholdning 01.05.2020        | 1.777.342                | 17.773           | 29,6%        |
| Tilgang                      | 0                        | 0                | 0,0%         |
| <b>Beholdning 30.04.2021</b> | <b>1.777.342</b>         | <b>17.773</b>    | <b>29,6%</b> |
| Beholdning 01.05.2019        | 1.777.342                | 17.773           | 29,6%        |
| Tilgang                      | 0                        | 0                | 0,0%         |
| <b>Beholdning 30.04.2020</b> | <b>1.777.342</b>         | <b>17.773</b>    | <b>29,6%</b> |

#### EGNE AKTIER

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

### UDBYTTE

For regnskabsåret 2020/2021 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte.

## 23. GÆLD TIL REALKREDITINSTITUTTER

| DKK TUSINDE   | 2021           | 2020           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom og værdipapirer</b> | <b>102.500</b> | <b>119.197</b> |
| Gæld til realkreditinstitutter forfalder til betaling således:                |                |                |
| På anfordring inden for et år fra balancedagen                                | 16.199         | 16.262         |
| Mellem to og fem år fra balance dagen   | 64.955         | 65.257         |
| Efter fem år fra balancedagen   | 21.346         | 37.678         |
| Gæld til realkreditinstitutter er indregnet således i balancen:               |                |                |
| Kortfristede gældsforpligtelser   | 16.199         | 16.262         |
| Langfristede gældsforpligtelser   | 86.301         | 102.935        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme og produktionsanlæg</b>       | <b>308.636</b> | <b>341.535</b> |

### Afstemning af gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

| DKK TUSINDE                    | 01.05<br>2020 | Penge-<br>strømme | Ikke<br>penge-<br>strømme | 30.04.<br>2021 |
|--------------------------------|---------------|-------------------|---------------------------|----------------|
| Gæld til realkreditinstitutter | 119.197       | (16.697)          | 0                         | 102.500        |

| DKK TUSINDE                    | Valuta | Udløb | Amortiseret<br>Fast/<br>variabel | kostpris<br>t.kr. | Nominel<br>værdi<br>t.kr. | Dags-<br>værdi<br>t.kr. |
|--------------------------------|--------|-------|----------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------------|
| Gæld til realkreditinstitutter | DKK    | 2026  | Variabel                         | 453               | 479                       | 503                     |
| Gæld til realkreditinstitutter | DKK    | 2038  | Variabel                         | 2.276             | 2.276                     | 2.338                   |
| Gæld til realkreditinstitutter | DKK    | 2027  | Variabel                         | 73.776            | 73.106                    | 74.091                  |
| Gæld til realkreditinstitutter | DKK    | 2028  | Variabel                         | 25.995            | 25.995                    | 26.107                  |
| <b>30.04.2021</b>              |        |       |                                  | <b>102.500</b>    | <b>101.856</b>            | <b>103.039</b>          |
| Gæld til realkreditinstitutter | DKK    | 2026  | Variabel                         | 1.061             | 1.095                     | 1.151                   |
| Gæld til realkreditinstitutter | DKK    | 2038  | Variabel                         | 2.408             | 2.408                     | 2.457                   |
| Gæld til realkreditinstitutter | DKK    | 2027  | Variabel                         | 86.034            | 86.034                    | 86.509                  |
| Gæld til realkreditinstitutter | DKK    | 2028  | Variabel                         | 29.695            | 29.695                    | 29.863                  |
| <b>30.04.2020</b>              |        |       |                                  | <b>119.198</b>    | <b>119.232</b>            | <b>119.980</b>          |

Dagsværdi (niveau 2) er opgjort til nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalingen ved anvendelse af den aktuelle markedsrente som diskonteringsfaktor.

### SIKKERHEDSSTILLELSER

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

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er deponeret ejerpantebrev nom. 16,4 mio. EUR eller 122,0 mio. kr. (2020: 122,3 mio. kr.) i udenlandske ejendomme og produktionsanlæg.

### 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.

Det 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.



## 24. INDREGNEDE LEASINGFORPLIGTELSE

| DKK TUSINDE   | 2021   | 2020   |
|---|--------|--------|
| <b>Indregnede leasingforpligtelser forfalder til betaling således:</b>  |        |        |
| På anfordring inden for et år fra balancedagen                          | 9.996  | 6.952  |
| Mellem to og fem år fra balancedagen                                    | 32.664 | 19.830 |
| Efter fem år fra balancedagen   | 7.243  | 20.786 |
| <b>Indregnede leasingforpligtelser er indregnet således i balancen:</b> |        |        |
| Kortfristede gældsforpligtelser   | 9.996  | 6.952  |
| Langfristede gældsforpligtelser   | 39.907 | 40.616 |

Afstemning af gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

| DKK TUSINDE                     | 01.05<br>2020 | penge-<br>strømme | 30.04<br>2021 |
|---------------------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Indregnede leasingforpligtelser | 47.568        | 2.335             | 49.903        |

## 25. UDSKUDT SKAT

| DKK TUSINDE   | Udskudte<br>skatteaktiver | Udskudte<br>skatte-<br>forpligtelser |
|---|---------------------------|--------------------------------------|
| Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver 01.05.2020        |                           | 50.191                               |
| Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen           |                           | (5.826)                              |
| Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst          |                           | 264                                  |
| <b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 30.04.2021</b> |                           | <b>44.629</b>                        |
| Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver 01.05.2019        |                           | 40.132                               |
| Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen           |                           | 10.323                               |
| Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst          |                           | (264)                                |
| <b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 30.04.2020</b> |                           | <b>50.191</b>                        |

### UDSKUDT SKAT

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet note 12.

I udskudt skat indgår forpligtelse som omtalt jævnfør note 12.

## 25. UDSKUDT SKAT, FORTSAT

| DKK TUSINDE   | 01.05.        | Indregnet i<br>resultatop-<br>gørelse | Indregnet<br>i anden to-<br>talindkomst | Overført<br>til aktuel<br>skat | 30.04.        |
|---|---------------|---------------------------------------|---|--------------------------------|---------------|
| Langfristede aktiver                                      | 63.375        | (12.414)                              | 264                                     | 0                              | 51.225        |
| Kortfristede aktiver                                      | 2.524         | 1.688                                 | 0                                       | 0                              | 4.212         |
| Forpligtelser   | (10.277)      | (531)                                 | 0                                       | 0                              | (10.808)      |
| Fremførte skattemæssige underskud                         | (5.350)       | 5.350                                 | 0                                       | 0                              | 0             |
| <b>Midlertidige forskelle</b>                             | <b>50.272</b> | <b>(5.907)</b>                        | <b>264</b>                              | <b>0</b>                       | <b>44.629</b> |
| Uudnyttede skattemæssige underskud                        | (81)          | 81                                    | 0                                       | 0                              | 0             |
| <b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 2021</b> | <b>50.191</b> | <b>(5.826)</b>                        | <b>264</b>                              | <b>0</b>                       | <b>44.629</b> |
| Langfristede aktiver                                      | 44.064        | 19.575                                | (264)                                   | 0                              | 63.375        |
| Kortfristede aktiver                                      | 2.275         | 249                                   | 0                                       | 0                              | 2.524         |
| Forpligtelser   | (5.004)       | (5.273)                               | 0                                       | 0                              | (10.277)      |
| Fremførte skattemæssige underskud                         | (1.096)       | (4.254)                               | 0                                       | 0                              | (5.350)       |
| <b>Midlertidige forskelle</b>                             | <b>40.239</b> | <b>10.297</b>                         | <b>(264)</b>                            | <b>0</b>                       | <b>50.272</b> |
| Uudnyttede skattemæssige underskud                        | (107)         | 26                                    | 0                                       | 0                              | (81)          |
| <b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 2020</b> | <b>40.132</b> | <b>10.323</b>                         | <b>(264)</b>                            | <b>0</b>                       | <b>50.191</b> |

## 26. KREDITINSTITUTTER I ØVRIGT

| DKK TUSINDE                    | 2021   | 2020   |
|--------------------------------|--------|--------|
| Bankgæld                       | 0      | 0      |
| Gæld til realkreditinstitutter | 16.199 | 16.262 |

**Bankggæld og gæld til realkreditinstitutter** 16.199 16.262

Gæld indregnes således i balancen:

**Kortfristet gæld** 16.199 16.262

Gæld forfalder til betaling således

**På anfordring inden for et år fra balancedagen** 16.199 16.262

## 27. UDSKUDT INDREGNING AF INDTÆGTER

| DKK TUSINDE  | 2021          | 2020          |
|--|---------------|---------------|
| <b>Udskudt indregning af indtægter fra investeringstilskud</b> | <b>24.293</b> | <b>28.830</b> |
| Langfristet udskudt indregning af indtægter                    | 20.850        | 24.365        |
| Kortfristet udskudt indregning af indtægter                    | 3.443         | 4.465         |

### OFFENTLIGE TILSKUD - TILBAGEBETALINGSFORPLIGTELSE

Offentlige tilskud er modtaget til køb af materielle aktiver. Tilskuddet er modtaget under visse betingelser og kan inden for en 5 årig periode kræves tilbagebetalt, såfremt aktiverne fjernes, eller produktionen nedlægges. Der er ingen aktuel tilbagebetalingsforpligtelse. Modtagne offentlige tilskud indtægtsføres i takt med at der afskrives på de tilskudsberettigede aktiver.

## 28. ANDEN GÆLD OG FORPLIGTELSE

| DKK TUSINDE                            | 2021   | 2020   |
|--|--------|--------|
| Anden offentlig gæld                   | 4.647  | 22.592 |
| Skyldige personaleforpligtelser        | 33.414 | 37.673 |
| Anden kortfristet gæld                 | 63.486 | 59.016 |
| Indløsningsforpligtelse returemballage | 8.370  | 8.997  |
| Periodeafgrænsningsposter              | 0      | 326    |
| Skyldig skat                           | 12.127 | 6.702  |

**122.044** **135.306**

Heraf skyldige personaleomkostninger på anfordring mellem to og frem år fra balancedagen DKK 6.634 (2019/20: DKK 4.741).

Den regnskabsmæssige værdi af anden gæld og andre forpligtelser svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

### INDLØSNINGSFORPLIGTELSE RETUREMBALLAGE

Forpligtelse til at tilbagekøbe egen emballage i omløb måles til pantprisen, ud fra den skønsmæssige mængde af cirkulerende flasker, kasser og bakker, og indregnes som en tilbagekøbsforpligtelse under kortfristede forpligtelser. Indløsningsforpligtelsen er reguleret med udgangspunkt i årets nettosalg af returemballage med fradrag af et estimeret svind i den cirkulerende mængde af returemballage.

### PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

### SKYLDIG SKAT

Skyldig skat vedrørende tidligere år omhandler forhold redegjort for jf. note 12.

## 29. IKKE INDREGNEDE LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE

For årene 2018-2020 er indgået leje- og leasingkontrakter vedrørende leje af andre anlæg. Leasingkontrakterne er indgået for maksimum 1 år med faste leasingydelse. Aftalerne er uopsigelige inden for den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes i perioder af 1 år.

| DKK TUSINDE   | 2021     | 2020         |
|---|----------|--------------|
| Produktion  | 0        | 582          |
| Distribution  | 0        | 155          |
| Administration  | 0        | 751          |
| <b>Minimumsydelser indregnet i resultatopgørelse</b>  | <b>0</b> | <b>1.488</b> |
| <b>De samlede fremtidige minimumsleasingydelse for uopsigelige leasingkontrakter forfalder til betaling således</b> |          |              |
| Inden for et år fra balancedagen  | 0        | 678          |
| Mellem to og fem år fra balancedagen  | 0        | 106          |
| Efter fem år fra balancedagen   | 0        | 0            |
|   | <b>0</b> | <b>784</b>   |

### UDLEJNING OG FREMLEJE

Koncernen har indgået aftaler om udlejning af ejendomme for en periode på 4-11 år, der omfatter såvel investeringsejendomme som lejede ejendomme. Aftalen er uopsigelig for begge parter i lejeperioden.

### 30. ÆNDRINGER I NETTOARBEJDSKAPITAL

| DKK TUSINDE                        | 2021            | 2020          |
|------------------------------------|-----------------|---------------|
| Ændring i varebeholdninger         | 29.778          | (18.555)      |
| Ændring i tilgodehavender fra salg | 2.234           | 82.378        |
| Ændring i andre tilgodehavender    | (41.327)        | 2.705         |
| Ændring i leverandørgæld mv.       | (47.045)        | 11.078        |
| Ændring i anden gæld               | (14.830)        | 11.977        |
|                                    | <b>(71.190)</b> | <b>89.583</b> |

### 31. HONORAR TIL REVISORER

| DKK TUSINDE                     | 2020/2021  | 2019/2020    |
|---------------------------------|------------|--------------|
| Lovpligtig revision             | 900        | 1.160        |
| Andre erklæringer med sikkerhed | 10         | 9            |
| Skatterådgivning                | 0          | 22           |
| Andre ydelser                   | 68         | 267          |
|                                 | <b>978</b> | <b>1.458</b> |

|                                 |            |              |
|---------------------------------|------------|--------------|
| Andre                           |            |              |
| Lovpligtig revision             | 633        | 463          |
| Andre erklæringer med sikkerhed | 18         | 0            |
| Skatterådgivning                | 76         | 604          |
| Andre ydelser                   | 82         | 18           |
|                                 | <b>809</b> | <b>1.085</b> |

### 32. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

| DKK TUSINDE  | 2021           | 2020           |
|--|----------------|----------------|
| Kategorier af finansielle instrumenter                               |                |                |
| Tilgodehavender  | 265.260        | 219.162        |
| Deposita, lejemaal   | 0              | 127            |
| Likvide beholdninger   | 16.642         | 45.943         |
| <b>Udlån og tilgodehavender</b>                                      | <b>281.902</b> | <b>265.232</b> |
| <b>Andre kapitalandele og værdipapirer</b>                           | <b>5.885</b>   | <b>3.953</b>   |
| Gæld til realkreditinstitutter                                       | 102.500        | 119.198        |
| Kreditinstitutter i øvrigt   | 0              | 0              |
| Indregnede leasingforpligtelser                                      | 49.903         | 47.568         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                             | 117.908        | 164.953        |
| Anden kortfristet gæld og andre forpligtelser                        | 121.688        | 148.402        |
| <b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b> | <b>391.999</b> | <b>480.121</b> |



## 32. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

### 🏠 KONCERNENS RISIKOSTYRINGS-POLITIK

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta, rente- og råvare-risici), 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 løbende 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 2019/2020.

### 🏠 VALUTARISICI VEDRØRENDE INDREGNEDE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

Koncernens salg og varekøb i udenlandsk valuta sker primært i EUR samt for en mindre del i SEK, USD og NOK. 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.

| DKK TUSINDE       | Likvider      | Tilgodehavender | Gældforpligtelser | Nettoposition    |
|-------------------|---------------|-----------------|-------------------|------------------|
| EUR               | 12.137        | 157.022         | (327.893)         | (158.734)        |
| SEK               | 0             | 437             | (230)             | 207              |
| USD               | 156           | 0               | (683)             | (527)            |
| Øvrige valutaer   | 0             | 65              | (9)               | 56               |
| <b>30.04.2021</b> | <b>12.293</b> | <b>157.524</b>  | <b>(328.815)</b>  | <b>(158.998)</b> |
| EUR               | 9.353         | 445.633         | (342.612)         | 112.374          |
| SEK               | 523           | 1.113           | (700)             | 936              |
| USD               | 959           | 1.438           | 0                 | 2.397            |
| Øvrige valutaer   | 1             | 307             | (297)             | 11               |
| <b>30.04.2020</b> | <b>10.836</b> | <b>448.491</b>  | <b>(343.609)</b>  | <b>115.718</b>   |

## 32. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

### FØLSOMHEDSANALYSE VEDRØRENDE VALUTA

Nedenstående viser, hvilken indvirkning det ville have haft på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat, såfremt den gennemsnitlige valutakurs havde været henholdsvis 1% (EUR) og 5% (øvrige) lavere end den faktiske anvendte gennemsnitlige valutakurs.

Havde der været tale om en tilsvarende højere gennemsnitlige valutakurs, ville denne have haft en tilsvarende modsatrettet indvirkning på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat.

| DKK TUSINDE   | 2021         | 2020           |
|---|--------------|----------------|
| Indvirkning hvis EUR var 1% lavere end faktisk kurs | 1.391        | (897)          |
| Indvirkning hvis USD var 5% lavere end faktisk kurs | 585          | (472)          |
| Indvirkning hvis SEK var 5% lavere end faktisk kurs | (74)         | (382)          |
|   | <b>1.902</b> | <b>(1.751)</b> |
| Resultatets følsomhed over for valutakursudsving    |              |                |
| Indvirkning hvis EUR var 1% lavere end faktisk kurs | 153          | (20)           |
| Indvirkning hvis USD var 5% lavere end faktisk kurs | 565          | (378)          |
| Indvirkning hvis SEK var 5% lavere end faktisk kurs | (66)         | (345)          |
|   | <b>652</b>   | <b>(743)</b>   |

### VALUTARISICI VEDRØRENDE FREMIDIGE 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 2020/2021.

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. 30.04.2021 på 135,8 mio. kr. (2020: 120,4 mio. kr.). Gælden er variabelt forrentet.

En stigning i markedsrenten på 1% ville påvirke årets resultat før skat negativt med ca. 1,4 mio. kr. (2019/2020 ca. 1,2 mio. kr.).

## 32. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

### LIKVIDITETSRISICI

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser eksklusiv rentebetalinger er specificeret i noterne for de enkelte kategorier af forpligtelser.

Koncernen og moderselskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter.

| DKK TUSINDE   | 2021           | 2020           |
|---|----------------|----------------|
| Likvide beholdninger                                      | 16.642         | 45.943         |
| Uudnyttede kreditfaciliteter                              | 100.000        | 100.000        |
| <b>Likviditetsreserver</b>                                | <b>116.642</b> | <b>145.943</b> |
| Likvider i pengestrømsopgørelsen sammensætter sig således |                |                |
| Likvide beholdninger                                      | 16.642         | 45.943         |
| Bankgæld  | 0              | 0              |
| <b>Likvider</b>   | <b>16.642</b>  | <b>45.943</b>  |

### KREDITRISICI

Den primære kreditrisiko i koncernen er relateret til tilgodehavender for salg, som ikke er forudbetalt. Koncernen har ikke væsentlige kreditrisici vedr. en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

Risici relateret til salg til kunder søges begrænset gennem sikring af tilgodehavende i form af remburs, bankgarantier, forsikring 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.

### 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 imødekomme 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 16.

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

### MISLIGHOLDELSER AF LÅNEAFTALER

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

### 33. NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter omfatter bestyrelse og direktion samt nærtstående parter hertil. Ingen aktionær udøver kontrol.

Følgende transaktioner er foretaget med nærtstående parter:

|                         | 2020/2021  |                   |       | 2019/2020  |                   |       |
|-------------------------|--|-------------------|-------|--|-------------------|-------|
|                         | Medlemmer af bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere | Andre nærtstående | Total | Medlemmer af bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere | Andre nærtstående | Total |
| Salg af varer           | 0  | 0                 | 0     | 0  | 1.041             | 1.041 |
| Køb af varer            | 0  | 0                 | 0     | 11   | 2                 | 13    |
| Salg af tjenesteydelser | 0  | 578               | 578   | 0  | 951               | 951   |
| Køb af tjenesteydelser  | 209  | 1.357             | 1.566 | 365  | 915               | 1.280 |
| Salg af leje            | 0  | 426               | 426   | 0  | 1.456             | 1.456 |
| Køb af leje             | 0  | 1.869             | 1.869 | 0  | 2.280             | 2.280 |
| Vederlag                | -*   | 2.066             | 2.066 | -*   | 1.833             | 1.833 |
| Tilgodehavende fra salg | 0  | 0                 | 0     | 0  | 59                | 59    |
| Leverandørgæld          | 0  | 369               | 369   | 0  | 417               | 417   |

\*For yderligere oplysninger om vederlag til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere henvises til note 6.

#### SUPPLERENDE OPLYSNINGER

Køb og salg af varer og tjenesteydelser mellem parterne er sket til markedspriser. Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for mellemværende på balancen. Såvel tilgodehavender som

gæld vil blive afviklet ved kontant afregning ved forfald. Der er ikke i regnskabsåret konstateret tab på tilgodehavender eller foretaget nedskrivninger til imødegåelse af sandsynlige tab. Koncernen har indgået kon-

trakter om leje af bygninger og arealer med selskaber tilhørende bestyrelsesformand Bernhard Griese. Kontrakterne er uopsigelige frem til 30-06-2030 og indgået på markedsmæssige vilkår med årlig indeksering af lejen.

## 34. EVENTUALFORPLIGTELSER, SIKKERHEDSSTILLELSER OG KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER

---

### KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER

Der foreligger ikke væsentlige kontraktlige forpligtelser pr. 30.04.2021.

## 35. GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE

---

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 24. juni 2021 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges aktionærene i Harboes Bryggeri A/S til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 20. august 2021.

**MODERSELSKABREGNSKAB**



## RESULTATOPGØRELSE

1. MAJ 2020 - 30. APRIL 2021

| DKK TUSINDE                                   | Note        | 2020/2021      | 2019/2020       |
|---|-------------|----------------|-----------------|
| <b>Nettoomsætning</b>                         | <b>1, 2</b> | <b>615.043</b> | <b>615.510</b>  |
| Produktionsomkostninger                       | 3, 4, 5, 6  | (516.383)      | (532.210)       |
| <b>Brutto</b>                                 |             | <b>98.660</b>  | <b>83.300</b>   |
| Andre driftsindtægter                         |             | 8.866          | 6.599           |
| Salgs- og distributionsomkostning             |             | (57.928)       | (70.571)        |
| Administrationsomkostninger                   |             | (43.431)       | (46.948)        |
| Andre driftsomkostninger                      |             | (961)          | (910)           |
| <b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>        |             | <b>5.206</b>   | <b>(28.530)</b> |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomhed | 7           | 58.069         | 292.440         |
| Finansielle indtægter                         | 8           | 1.071          | 1.569           |
| Finansielle omkostninger                      | 9           | (2.836)        | (2.660)         |
| <b>Resultat før skat</b>                      |             | <b>61.510</b>  | <b>262.819</b>  |
| Beregnet skat af periodens resultat           | 10          | 180            | (17.455)        |
| <b>Året resultat</b>                          |             | <b>61.690</b>  | <b>245.364</b>  |

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. MAJ 2020 - 30. APRIL 2021

| DKK TUSINDE   | Note | 2020/2021     | 2019/2020      |
|---|------|---------------|----------------|
| <b>Året resultat</b>  |      | <b>61.690</b> | <b>245.364</b> |
| Anden totalindkomst:  |      |               |                |
| Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: |      |               |                |
| Dagsværdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer    |      | 2.343         | (1.127)        |
| Skat af anden totalindkomst                                   | 10   | (315)         | 248            |
| <b>Anden totalindkomst</b>                                    |      | <b>2.028</b>  | <b>(879)</b>   |
| <b>Totalindkomst</b>  |      | <b>63.718</b> | <b>244.485</b> |

# BALANCE

## AKTIVER PR. 30. APRIL

| DKK TUSINDE                         | Note | 2020/2021      | 2019/2020      |
|-------------------------------------|------|----------------|----------------|
| <b>AKTIVER</b>                      |      |                |                |
| Immaterielle aktiver                | 11   | 5.456          | 9.580          |
| Materielle aktiver                  | 12   | 353.033        | 372.921        |
| Investeringsejendomme               | 12   | 19.701         | 21.482         |
| Kapitalandele i dattervirksomheder  | 13   | 9.614          | 9.082          |
| Andre kapitalandele og værdipapirer | 14   | 5.885          | 3.953          |
| <b>Langfristede aktiver</b>         |      | <b>393.689</b> | <b>417.018</b> |
| Varebeholdninger                    | 15   | 50.990         | 63.834         |
| Tilgodehavender                     | 16   | 99.885         | 66.247         |
| Tilgodehavende hos dattervirksomhed | 17   | 5.502          | 5.546          |
| Periodeafgrænsningsposter           |      | 5.948          | 5.170          |
| Selskabsskat, sambeskatningsbidrag  |      | 4              | 5.454          |
| Aktiver bestemt for salg            | 18   | 0              | 4.435          |
| Likvide beholdninger                | 28   | 6.278          | 35.918         |
| <b>Kortfristede aktiver</b>         |      | <b>168.607</b> | <b>186.604</b> |
| <b>Aktiver</b>                      |      | <b>562.296</b> | <b>603.622</b> |

## PASSIVER PR. 30. APRIL

| DKK TUSINDE  | Note      | 2020/2021      | 2019/2020      |
|--|-----------|----------------|----------------|
| <b>PASSIVER</b>                                    |           |                |                |
| Aktiekapital                                       |           | 60.000         | 60.000         |
| Andre reserver                                     |           | 1.546          | (28)           |
| Overført totalindkomst                             |           | 296.798        | 234.654        |
| <b>Egenkapital tilhørende moderselskabets akt.</b> | <b>19</b> | <b>358.344</b> | <b>294.626</b> |
| Gæld til realkreditinstitutter                     | 21        | 2.502          | 3.166          |
| Indregnede leasingforpligtelser                    | 22        | 16.508         | 15.839         |
| Udskudte skatteforpligtelser                       | 20        | 28.095         | 33.569         |
| Andre langfristede forpligtelser                   |           | 0              | 4.741          |
| <b>Langfristede forpligtelser</b>                  |           | <b>43.397</b>  | <b>57.315</b>  |
| Gæld til realkreditinstitutter                     | 21        | 227            | 304            |
| Indregnede leasingforpligtelser                    | 22        | 3.444          | 2.518          |
| Leverandørgæld                                     |           | 55.018         | 92.958         |
| Anden gæld og andre forpligtelser                  | 23        | 74.636         | 90.630         |
| Gæld til dattervirksomheder                        |           | 23.522         | 65.271         |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>                  |           | <b>156.847</b> | <b>251.681</b> |
| <b>Forpligtelser</b>                               |           | <b>200.244</b> | <b>308.996</b> |
| <b>Passiver</b>                                    |           | <b>562.296</b> | <b>603.622</b> |

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. MAJ 2020 - 30. APRIL 2021

| DKK TUSINDE                          | Note | 2020/2021       | 2019/2020      | DKK TUSINDE                                  | Note      | 2020/2021       | 2019/2020        |
|--------------------------------------|------|-----------------|----------------|--|-----------|-----------------|------------------|
| Resultat af primær drift             |      | 5.206           | (28.530)       | Køb af immaterielle aktiver                  | 11        | (95)            | (2.108)          |
| Af- og nedskrivninger                | 6    | 49.337          | 54.949         | Køb af materielle aktiver                    | 12        | (25.184)        | (23.947)         |
| Indtægtsførte investeringstilskud    |      | 0               | (152)          | Salg af materielle aktiver                   | 12        | 9.544           | 4.147            |
| Øvrige reguleringer                  |      | 0               | 8              | Modtaget udbytte                             |           | 55.781          | 0                |
| Ændring i arbejdskapital             | 26   | (81.965)        | 82.692         | Ændring i finansielle aktiver                | 14        | 356             | 298.388          |
| <b>Pengestrømme fra primær drift</b> |      | <b>(27.422)</b> | <b>108.967</b> | <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> |           | <b>40.402</b>   | <b>276.480</b>   |
| Finansielle indtægter                |      | 1.071           | 1.569          | Afdrag på prioritetsgæld                     | 21        | (741)           | (306)            |
| Finansielle omkostninger             |      | (2.836)         | (2.660)        | Optagelse af indregnede leasingforpligtelser | 22        | 5.111           | 678              |
| Betalt selskabsskat                  |      | (4)             | (3)            | Afdrag på indregnede leasingforpligtelser    | 22        | (3.516)         | (5.268)          |
| <b>Pengestrømme fra drift</b>        |      | <b>(29.191)</b> | <b>107.873</b> | <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>  |           | <b>854</b>      | <b>(4.896)</b>   |
|                                      |      |                 |                | <b>Ændring i likvider</b>                    |           | <b>12.065</b>   | <b>379.457</b>   |
|                                      |      |                 |                | <b>Likvider 01.05</b>                        |           | <b>(23.807)</b> | <b>(403.264)</b> |
|                                      |      |                 |                | <b>Likvider 30.04</b>                        | <b>28</b> | <b>(11.742)</b> | <b>(23.807)</b>  |

# EGENKAPITALOPGØRELSE



1. MAJ 2020 - 30. APRIL 2021

| DKK TUSINDE                            | Aktie-<br>kapital | Værdiregulering<br>af andre<br>kapitalandele<br>og værdipapirer | Reserve for<br>udviklingsom-<br>kostninger | Andre<br>reserver ialt | Overført<br>totalindkomst | Egenkapital<br>i alt |
|--|-------------------|---|--|------------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Egenkapital 01.05.2020</b>          | <b>60.000</b>     | <b>(2.380)</b>  | <b>2.352</b>                               | <b>(28)</b>            | <b>234.654</b>            | <b>294.626</b>       |
| <b>Egenkapitalbevægelser 2020/2021</b> |                   |   |  |                        |                           |                      |
| Årets resultat                         | 0                 | 0   | 0  | 0                      | 61.690                    | 61.690               |
| Reserve for udviklingsomkostninger     | 0                 | 0   | (454)                                      | (454)                  | 454                       | 0                    |
| Anden totalindkomst                    | 0                 | 2.028   | 0  | 2.028                  | 0                         | 2.027                |
| <b>Totalindkomst for regnskabsåret</b> | <b>0</b>          | <b>2.028</b>  | <b>(454)</b>                               | <b>1.574</b>           | <b>62.144</b>             | <b>63.718</b>        |
| <b>Egenkapital 30.04.2021</b>          | <b>60.000</b>     | <b>(352)</b>  | <b>1.546</b>                               | <b>1.546</b>           | <b>296.798</b>            | <b>358.344</b>       |
| <b>Egenkapital 01.05.2019</b>          | <b>60.000</b>     | <b>(1.501)</b>  | <b>5.019</b>                               | <b>3.518</b>           | <b>(13.379)</b>           | <b>50.141</b>        |
| <b>Egenkapitalbevægelser 2019/2020</b> |                   |   |  |                        |                           |                      |
| Årets resultat                         | 0                 | 0   | 0  | 0                      | 245.364                   | 245.364              |
| Reserve for udviklingsomkostninger     | 0                 | 0   | (2.667)                                    | (2.667)                | 2.667                     | 0                    |
| Anden totalindkomst                    | 0                 | (879)   | 0  | (879)                  | 0                         | (879)                |
| <b>Totalindkomst for regnskabsåret</b> | <b>0</b>          | <b>(879)</b>  | <b>(2.667)</b>                             | <b>(3.546)</b>         | <b>248.031</b>            | <b>244.485</b>       |
| <b>Egenkapital 30.04.2020</b>          | <b>60.000</b>     | <b>(2.380)</b>  | <b>2.352</b>                               | <b>(28)</b>            | <b>234.657</b>            | <b>294.626</b>       |

## NOTER TIL MODERSELSKABSREGNSKAB

1. Segmenter
2. Nettoomsætning
3. Produktionsomkostninger
4. Personalemkostninger
5. Forsknings- og udviklingsomkostninger
6. Af- og nedskrivninger
7. Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder
8. Finansielle indtægter
9. Finansielle omkostninger
10. Skat af årets resultat
11. Immaterielle aktiver
12. Materielle aktiver
13. Kapitalandele i dattervirksomheder
14. Andre kapitalandele og værdipapirer
15. Varebeholdninger
16. Tilgodehavender
17. Tilgodehavende hos datterselskaber
18. Aktiver bestemt for salg
19. Egenkapital
20. Udskudt skat
21. Gæld til realkreditinstitutter
22. Indregnede leasingforpligtelser
23. Anden gæld og forpligtelser
24. Ikke indregnede leje- og leasingforpligtelser
25. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser
26. Ændring i nettoarbejds kapital
27. Honorar til revisorer
28. Finansielle risici og finansielle instrumenter
29. Nærtstående parter
30. Anvendt regnskabspraksis mv.

### SYMBOLFORKLARING

-  Anvendt regnskabspraksis
-  Supplerende oplysninger

## 1. SEGMENTER

| DKK TUSINDE                    | Beverage       | Ingrediens     | Ej fordelte     | Total          |
|--------------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| <b>2020/21</b>                 |                |                |                 |                |
| <b>Afsætning (thl/ton)</b>     | <b>1.788</b>   | <b>14.335</b>  | <b>0</b>        | <b>16.123</b>  |
| Nettoomsætning                 | 492.290        | 122.753        | 0               | 615.043        |
| Totale omkostninger            | (420.634)      | (111.534)      | (28.332)        | (560.500)      |
| <b>EBITDA</b>                  | <b>71.656</b>  | <b>11.219</b>  | <b>(28.332)</b> | <b>54.543</b>  |
| Af- og nedskrivninger          | (25.020)       | (13.803)       | (10.514)        | (49.337)       |
| <b>Primært resultat (EBIT)</b> | <b>46.636</b>  | <b>(2.584)</b> | <b>(38.846)</b> | <b>5.206</b>   |
| <b>Aktiver, langfristede</b>   | <b>155.815</b> | <b>114.704</b> | <b>123.170</b>  | <b>393.689</b> |

| DKK TUSINDE                    | Beverage       | Ingrediens      | Ej fordelte     | Total           |
|--------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>2019/20</b>                 |                |                 |                 |                 |
| <b>Afsætning (thl/ton)</b>     | <b>1.767</b>   | <b>15.403</b>   | <b>0</b>        | <b>17.170</b>   |
| Nettoomsætning                 | 484.350        | 131.160         | 0               | 615.510         |
| Totale omkostninger            | (417.201)      | (125.879)       | (46.011)        | (589.091)       |
| <b>EBITDA</b>                  | <b>67.149</b>  | <b>5.281</b>    | <b>(42.988)</b> | <b>26.419</b>   |
| Af- og nedskrivninger          | (27.296)       | (17.930)        | (9.723)         | (54.949)        |
| <b>Primært resultat (EBIT)</b> | <b>39.853</b>  | <b>(12.649)</b> | <b>(55.734)</b> | <b>(28.530)</b> |
| <b>Aktiver, langfristede</b>   | <b>174.254</b> | <b>121.573</b>  | <b>121.191</b>  | <b>417.018</b>  |

### SEGMENTOPLYSNINGER

Baseret på den interne rapportering, der af ledelsen anvendes til vurdering af resultater og ressourceallokering har selskabet identificeret to driftssegmenter. Beverage, der omfatter produktion og salg af øl, læskedrikke, maldrikke og Ingrediens (malturtprodukter), hvilket er i overensstemmelse med den måde, hvorpå aktiviteter organiseres og styres.

### SUPPLERENDE OPLYSNINGER

Ej fordelte indtægter, omkostninger og afskrivninger kan henføres til overordnet ledelse og administration.

Ej fordelte langfristede aktiver kan henføres til administrationsbygninger og mødecenter samt driftsmidler henført hertil.

### OPLYSNINGER OM VÆSENTLIGE KUNDER

Ud af selskabets samlede nettoomsætning udgør salget til to kunder henholdsvis ca. 21% (2019/2020 20%) og ca. 25% (2019/2020 22%)



## 2. NETTOOMSÆTNING

| DKK TUSINDE  | 2020/2021      | 2019/2020      |
|--------------|----------------|----------------|
| Danmark      | 378.458        | 348.670        |
| Tyskland     | 108.086        | 125.219        |
| Øvrige lande | 128.499        | 141.621        |
|              | <b>615.043</b> | <b>615.510</b> |

### OMSÆTNING FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

Selskabets aktiviteter er primært fordelt på områderne Danmark, Tyskland og øvrige lande (Asien, Mellemøsten, Americas og Europa i øvrigt).

### NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen når kontrollen af varerne overgår til køber, dvs. på tidspunktet for levering, og hvis omsætningen kan måles pålideligt, og betaling forventes modtaget. Den samlede omsætning indregnes på tidspunkt for levering, og omsætningen omfatter således ikke indtægter, der indregnes over tid.

Nettoomsætningen opgøres som det beløb, eksklusiv moms, øl- og vandafgift og lignende, der opkræves på vegne af tredjemand, der forventes modtaget for de leverede varer på tidspunktet for handlens indgåelse. Selskabet vurderer ved alle aftaler, om disse inkluderer aftalevilkår, der udgør selvstændige leveringsforpligtelser, hvortil en andel af transaktionsprisen i så fald vil skulle allokere.

## 3. PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

| DKK TUSINDE                      | 2020/2021      | 2019/2020      |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Vareforbrug                      | 440.987        | 448.867        |
| Nedskrivning af varebeholdninger | 9.581          | 10.600         |
| Af- og nedskrivninger jf. note 6 | 38.278         | 34.855         |
| Øvrige produktionsomkostninger   | 27.537         | 37.888         |
|                                  | <b>516.383</b> | <b>532.210</b> |

## 4. PERSONALEOMKOSTNINGER

| DKK TUSINDE                               | 2020/2021      | 2019/2020      |
|---|----------------|----------------|
| Bestyrelshonorar                          | 1.567          | 1.036          |
| Lønninger og gager                        | 107.710        | 117.184        |
| Bidragbaserede pensionsordninger          | 9.094          | 6.380          |
| Andre omkostninger til social sikring     | 1.334          | 1.192          |
| Øvrige personaleomkostninger              | 5.796          | 6.329          |
| Refusion fra offentlige myndigheder       | (1.056)        | (1.463)        |
|   | <b>124.445</b> | <b>130.658</b> |
| Produktionsomkostninger                   | 79.576         | 76.606         |
| Distributionsomkostninger                 | 23.613         | 25.385         |
| Administrationsomkostninger               | 21.256         | 28.667         |
|   | <b>124.445</b> | <b>130.658</b> |
| <b>Gennemsnitsligt antal medarbejdere</b> | <b>211</b>     | <b>238</b>     |

## 4. PERSONALEOMKOSTNINGER, FORTSAT

| DKK TUSINDE            | Bestyrelse   |              | Direktion    |               | Andre ledende medarbejdere |              |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------------------|--------------|
|                        | 2020/2021    | 2019/2020    | 2020/2021    | 2019/2020     | 2020/2021                  | 2019/2020    |
| Bestyrelseshonorar     | 1.567        | 1.036        | 0            | 0             | 0                          | 0            |
| Lønninger og gager mv. | 0            | 0            | 6.951        | 14.473        | 2.875                      | 7.830        |
| Pension                | 0            | 0            | 469          | 382           | 195                        | 627          |
| <b>Vederlag i alt</b>  | <b>1.567</b> | <b>1.036</b> | <b>7.420</b> | <b>14.855</b> | <b>3.070</b>               | <b>8.457</b> |

### PERSONALEOMKOSTNINGER

Der henvises til oplysninger i koncernregnskabet, note 6.

## 5. FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

| DKK TUSINDE   | 2020/2021     | 2019/2020     |
|---|---------------|---------------|
| Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger              | 12.852        | 21.242        |
| Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver | 0             | (105)         |
|   | <b>12.852</b> | <b>21.137</b> |

## 6. AF- OG NEDSKRIVNINGER

| DKK TUSINDE  | 2020/2021     | 2019/2020     |
|--|---------------|---------------|
| Immaterielle aktiver                               | 4.212         | 5.796         |
| Bygninger  | 10.110        | 14.510        |
| Produktionsanlæg og maskiner                       | 27.950        | 27.358        |
| Andre anlæg mv.                                    | 5.231         | 5.332         |
| Investeringsejendomme                              | 1.834         | 1.953         |
|  | <b>49.337</b> | <b>54.949</b> |
| Indgår i resultatopgørelsen med følgende fordeling |               |               |
| Produktionsomkostninger                            | 38.278        | 41.609        |
| Distributionsomkostninger                          | 3.504         | 5.425         |
| Administrationsomkostninger                        | 7.555         | 7.915         |
|  | <b>49.337</b> | <b>54.949</b> |

## 7. INDT. AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

| DKK TUSINDE                               | 2020/2021     | 2019/2020      |
|---|---------------|----------------|
| Modtaget udbytte                          | 55.781        | 298.336        |
| Nedskrivning af kapitalandele jf. note 13 | 880           | (4.396)        |
| Tab ved afhændelse af kapitalandele       | (92)          | 0              |
| Hensættelse til tab på kapitalandele      | 1.500         | (1.500)        |
|   | <b>58.069</b> | <b>292.440</b> |

## 8. FINANSIELLE INDTÆGTER

| DKK TUSINDE                                     | 2020/2021    | 2019/2020    |
|---|--------------|--------------|
| Renter af bankindestående mv.                   | 6            | 6            |
| Finansielle indtægter fra dattervirksomheder    | 1.023        | 1.322        |
| Renter af andre kapitalandele og værdipapirer   | 7            | 20           |
|   | <b>1.036</b> | <b>1.348</b> |
| Udbytte fra andre kapitalandele og værdipapirer | 19           | 31           |
| Valutakursgevinster                             | 16           | 190          |
|   | <b>1.071</b> | <b>1.569</b> |

## 9. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

| DKK TUSINDE                               | 2020/2021    | 2019/2020    |
|---|--------------|--------------|
| Renter på prioritetsgæld                  | 66           | 35           |
| Renter på bankgæld mv.                    | 2.267        | 2.250        |
| Renter af indregnede leasingforpligtelser | 288          | 375          |
|   | <b>2.621</b> | <b>2.660</b> |
| Valutakurstab                             | 215          | 0            |
|   | <b>2.836</b> | <b>2.660</b> |

## 10. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

### DKK TUSINDE

|  | 2020/2021  | 2019/2020     |
|--|------------|---------------|
| Aktuel skat                                | 0          | (2.977)       |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 675        | 24.524        |
| Regulering af udskudt skat                 | (540)      | (4.340)       |
|  | <b>135</b> | <b>17.207</b> |
| Skat af årets resultat                     | (180)      | 17.455        |
| Skat af anden totalindkomst                | 315        | (248)         |
|  | <b>135</b> | <b>17.207</b> |

| DKK TUSINDE  | 2020/2021     | 2020/2021<br>% | 2019/2020      | 2019/2020<br>% |
|--|---------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Resultat før skat</b>   | <b>61.510</b> |                | <b>262.819</b> |                |
| Beregnet skat heraf  | 13.532        | 22,0%          | 57.820         | 22,0%          |
| Ikke fradragsberettigede omkostninger og indtægter, samt af- og nedskrivninger | (14.072)      | -22,9%         | (65.137)       | -24,8%         |
| Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske dattervir.               | 0             | 0,0%           | 0              | 0,0%           |
| Effekt af reguleringer tidligere år  | 675           | 1,1%           | 24.524         | 9,3%           |
| <b>Årets skat/effektiv skatteprocent</b>                                       | <b>135</b>    | <b>0,2%</b>    | <b>17.207</b>  | <b>6,5%</b>    |

### ÅRETS SKAT/EFFEKTIV SKATTEPROCENT

Den effektive skatteprocent i regnskabsåret 2020/2021 er ekstraordinært påvirket af indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder samt reguleringer af tidligere år. Den effektive skatteprocent i regnskabsåret 2019/2020 er ekstraordinært påvirket af nedskrivning af kapitalanvendelse i dattervirksomhed samt nedskrivning af andre kapitalandele og værdipapirer.

### SUPPLERENDE OPLYSNING

Som omtalt i årsrapporten for 2019/20 har koncernen i samarbejde med skattemyndighederne foretaget gennemgang af de i koncernen anvendte interne afregningspriser. Afledt heraf har koncernen og skattemyndighederne foretaget fornyet vurdering af fordelingen af koncernens skattepligtige indkomst for tidligere år. Vurderingen af det sandsynlige udfald af gennemgangen er baseret på principperne i IFRIC 23.

Som resultat heraf har selskabet pr. 30.04.2021 indregnet en hensat skatteforpligtelse vedrørende tidligere år på 6,8 mio. kr. hensættelsen er opgjort på baggrund af principperne i IFRIC 23, og er indregnet under anden gæld.

## 11. IMMATERIELLE AKTIVER

| DKK TUSINDE                             | Udviklingsprojekter | Rettigheder | Software      | Igangværende udviklingsprojekter | Total         |
|---|---------------------|-------------|---------------|----------------------------------|---------------|
| Kostpris 01.05.2020                     | 10.297              | 0           | 36.649        | 3.034                            | 49.980        |
| Øvrig tilgang                           | 0                   | 0           | 95            | 0                                | 95            |
| Øvrig afgang                            | 0                   | 0           | (257)         | (3.034)                          | (3.291)       |
| <b>Kostpris 30.04.2021</b>              | <b>10.297</b>       | <b>0</b>    | <b>36.487</b> | <b>0</b>                         | <b>46.784</b> |
| Af- og nedskrivninger 01.05.2020        | 7.282               | 0           | 30.084        | 3.034                            | 40.400        |
| Årets afskrivninger                     | 581                 | 0           | 2.657         | 0                                | 3.238         |
| Periodens nedskrivninger                | 0                   | 0           | 974           | 0                                | 974           |
| Tilbageførsel ved øvrig afgang          | 0                   | 0           | (250)         | (3.034)                          | (3.284)       |
| <b>Af- og nedskrivninger 30.04.2021</b> | <b>7.863</b>        | <b>0</b>    | <b>33.465</b> | <b>0</b>                         | <b>41.328</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2021</b> | <b>2.434</b>        | <b>0</b>    | <b>3.022</b>  | <b>0</b>                         | <b>5.456</b>  |
| Kostpris 01.05.2019                     | 7.121               | 1.307       | 34.646        | 6.435                            | 49.509        |
| Overførsler                             | 3.176               | 0           | 0             | (3.176)                          | 0             |
| Øvrig tilgang                           | 0                   | 0           | 2.003         | 105                              | 2.108         |
| Øvrig afgang                            | 0                   | (1.307)     | 0             | (330)                            | (1.637)       |
| <b>Kostpris 30.04.2020</b>              | <b>10.297</b>       | <b>0</b>    | <b>36.649</b> | <b>3.034</b>                     | <b>49.980</b> |
| Af- og nedskrivninger 01.05.2019        | 7.121               | 544         | 27.919        | 0                                | 35.584        |
| Årets afskrivninger                     | 161                 | 436         | 2.165         | 0                                | 2.762         |
| Periodens nedskrivninger                | 0                   | 0           | 0             | 3.034                            | 3.034         |
| Tilbageførsel ved øvrig afgang          | 0                   | (980)       | 0             | 0                                | (980)         |
| <b>Af- og nedskrivninger 30.04.2020</b> | <b>7.282</b>        | <b>0</b>    | <b>30.084</b> | <b>3.034</b>                     | <b>40.400</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2020</b> | <b>3.015</b>        | <b>0</b>    | <b>6.565</b>  | <b>0</b>                         | <b>9.580</b>  |

### IMMATERIELLE AKTIVER

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 14.

## 12. MATERIELLE AKTIVER

| DKK TUSINDE   | Grunde og bygninger | Produktions-anlæg og maskiner | Andre anlæg mv. | Anlæg under opførelse | Investerings-ejendomme | Total            |
|---|---------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------------|------------------------|------------------|
| Kostpris 01.05.2020   | 424.592             | 695.751                       | 69.487          | 1.463                 | 102.363                | 1.293.656        |
| Overførsler   | 0                   | 1.463                         | 0               | (1.463)               | 0                      | 0                |
| Tilgang   | 1.462               | 7.910                         | 1.086           | 9.562                 | 53                     | 20.073           |
| Afgang  | (3.123)             | (1.432)                       | (742)           | 0                     | 0                      | (5.297)          |
| <b>Kostpris 30.04.2021</b>  | <b>422.931</b>      | <b>703.692</b>                | <b>69.831</b>   | <b>9.562</b>          | <b>102.416</b>         | <b>1.308.432</b> |
| Af- og nedskrivninger 01.05.2020                                  | 257.877             | 525.627                       | 53.268          | 0                     | 80.881                 | 917.653          |
| Årets afskrivninger   | 8.088               | 27.950                        | 3.675           | 0                     | 1.834                  | 41.547           |
| Tilbageførsel ved afgang  | (1.275)             | (1.432)                       | (712)           | 0                     | 0                      | (3.419)          |
| <b>Af- og nedskrivninger 30.04.2021</b>                           | <b>264.690</b>      | <b>552.145</b>                | <b>56.231</b>   | <b>0</b>              | <b>82.715</b>          | <b>955.781</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2021</b>                           | <b>158.241</b>      | <b>151.547</b>                | <b>13.600</b>   | <b>9.562</b>          | <b>19.701</b>          | <b>352.651</b>   |
| <b>Leasingaktiver indregnet i balancen</b>                        |                     |                               |                 |                       |                        |                  |
| Kostpris 01.05.2020   | 23.889              | 0                             | 3.300           | 0                     | 0                      | 27.189           |
| Tilgang   | 0                   | 0                             | 5.111           | 0                     | 0                      | 5.111            |
| Afgang  | (1.172)             | 0                             | (1.465)         | 0                     | 0                      | (2.637)          |
| Effekt af regulering af kontrakter                                | 150                 | 0                             | 0               | 0                     | 0                      | 150              |
| <b>Kostpris 30.04.2021</b>  | <b>22.867</b>       | <b>0</b>                      | <b>6.946</b>    | <b>0</b>              | <b>0</b>               | <b>29.813</b>    |
| Af- og nedskrivninger 01.05.2020                                  | 6.819               | 0                             | 1.970           | 0                     | 0                      | 8.789            |
| Årets afskrivninger   | 2.022               | 0                             | 1.556           | 0                     | 0                      | 3.578            |
| Tilbageførsel ved afgang  | (1.172)             | 0                             | (1.465)         | 0                     | 0                      | (2.637)          |
| <b>Af- og nedskrivninger 30.04.2021</b>                           | <b>7.669</b>        | <b>0</b>                      | <b>2.061</b>    | <b>0</b>              | <b>0</b>               | <b>9.730</b>     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi af indreg. leasingaktiver 30.04.2021</b> | <b>15.198</b>       | <b>0</b>                      | <b>4.885</b>    | <b>0</b>              | <b>0</b>               | <b>20.083</b>    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi i alt 30.04.2021</b>                     | <b>173.439</b>      | <b>151.547</b>                | <b>18.485</b>   | <b>9.562</b>          | <b>19.701</b>          | <b>372.734</b>   |

### MATERIELLE AKTIVER

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 15.



## 12. MATERIELLE AKTIVER, FORTSAT

| DKK TUSINDE   | Grunde og bygninger | Produktions-anlæg og maskiner | Andre anlæg mv. | Anlæg under opførelse | Investeringsejendomme | Total            |
|---|---------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Kostpris 01.05.2019   | 427.380             | 680.311                       | 67.110          | 2.537                 | 102.363               | 1.279.701        |
| Overførsler   | 1.770               | 13.568                        | 133             | (15.338)              | 0                     | 133              |
| Tilgang   | 1.932               | 1.872                         | 5.201           | 14.264                | 0                     | 23.269           |
| Afgang  | 0                   | 0                             | (2.957)         | 0                     | 0                     | (2.957)          |
| Overført til aktiver bestemt for salg                             | (6.490)             | 0                             | 0               | 0                     | 0                     | (6.490)          |
| <b>Kostpris 30.04.2020</b>  | <b>424.592</b>      | <b>695.751</b>                | <b>69.487</b>   | <b>1.463</b>          | <b>102.363</b>        | <b>1.293.656</b> |
| Af- og nedskrivninger 01.05.2019                                  | 248.953             | 498.535                       | 57.571          | 0                     | 78.928                | 878.287          |
| Overførsler   | 0                   | 0                             | 59              | 0                     | 0                     | 59               |
| Årets afskrivninger   | 8.646               | 26.792                        | 4.167           | 0                     | 1.953                 | 41.558           |
| Årets nedskrivninger  | 2.333               | 0                             | 0               | 0                     | 0                     | 2.333            |
| Tilbageførsel ved afgang  | 0                   | 0                             | (2.529)         | 0                     | 0                     | (2.529)          |
| Overført til aktiver bestemt for salg                             | (2.055)             | 0                             | 0               | 0                     | 0                     | (2.055)          |
| <b>Af- og nedskrivninger 30.04.2020</b>                           | <b>257.877</b>      | <b>525.627</b>                | <b>53.268</b>   | <b>0</b>              | <b>80.881</b>         | <b>917.653</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2020</b>                           | <b>166.715</b>      | <b>170.124</b>                | <b>16.219</b>   | <b>1.463</b>          | <b>21.482</b>         | <b>376.003</b>   |
| <b>Leasingaktiver indregnet i balancen</b>                        |                     |                               |                 |                       |                       |                  |
| Kostpris 01.05.2019   | 23.889              | 1.697                         | 3.294           | 0                     | 0                     | 28.880           |
| Overførsler   | 0                   | 0                             | (133)           | 0                     | 0                     | (133)            |
| Tilgang   | 0                   | 0                             | 678             | 0                     | 0                     | 678              |
| Afgang  | 0                   | (1.697)                       | (539)           | 0                     | 0                     | (2.236)          |
| <b>Kostpris 30.04.2020</b>  | <b>23.889</b>       | <b>0</b>                      | <b>3.300</b>    | <b>0</b>              | <b>0</b>              | <b>27.189</b>    |
| Af- og nedskrivninger 01.05.2019                                  | 3.288               | 1.131                         | 1.219           | 0                     | 0                     | 5.638            |
| Overførsler   | 0                   | 0                             | (59)            | 0                     | 0                     | (59)             |
| Årets afskrivninger   | 3.531               | 566                           | 1.165           | 0                     | 0                     | 5.262            |
| Afgang  | 0                   | (1.697)                       | (355)           | 0                     | 0                     | (2.052)          |
| <b>Af- og nedskrivninger 30.04.2020</b>                           | <b>6.819</b>        | <b>0</b>                      | <b>1.970</b>    | <b>0</b>              | <b>0</b>              | <b>8.789</b>     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi af indreg. leasingaktiver 30.04.2020</b> | <b>17.070</b>       | <b>0</b>                      | <b>1.330</b>    | <b>0</b>              | <b>0</b>              | <b>18.400</b>    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi i alt 30.04.2020</b>                     | <b>183.785</b>      | <b>170.124</b>                | <b>17.549</b>   | <b>1.463</b>          | <b>21.482</b>         | <b>394.403</b>   |

### INVESTERINGSEJENDOMME

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

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger. Efterfølgende måles investeringsejendomme 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 op til 50 år.

På balancedagen udgør dagsværdien (niveau 3) 28,8 mio. kr. (30.04.2020: 27,9 mio. kr.) og overstiger den regnskabsmæssige værdi med 9,1 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 8,2% (30.04.2020: 8,2%).

Lejeindtægter for koncernens investeringsejendomme er indregnet under Andre driftsindtægter. Driftsomkostninger for koncernens investeringsejendomme er indregnet under Andre driftsomkostninger.

Resultat før finansielle poster og skat udgør 2,5 mio. kr. (2019/2020: 2,5 mio. kr.).

Huslejekontrakter på koncernens investeringsejendomme er indgået 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 ejendommene ved udløbet af lejeperioden.

## 13. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

| DKK TUSINDE                        | 2021            | 2020            |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Kostpris 01.05                     | 61.810          | 61.810          |
| Afgang                             | (7.000)         | 0               |
| <b>Kostpris 30.04</b>              | <b>54.810</b>   | <b>61.810</b>   |
| Af- og nedskrivninger 01.05        | (52.728)        | (48.332)        |
| Årets nedskrivning                 | 0               | (4.396)         |
| Øvrige reguleringer                | 880             | 0               |
| Tilbageførsel ved afgang           | 6.652           | 0               |
| <b>Af- og nedskrivninger 30.04</b> | <b>(45.196)</b> | <b>(52.728)</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30.04</b> | <b>9.614</b>    | <b>9.082</b>    |

Årets nedskrivninger kan specificeres således

|                   |          |              |
|-------------------|----------|--------------|
| AS Viru Ölu       | 0        | 4.096        |
| Harboe Norge AS   | 0        | 200          |
| Harboe Sverige AB | 0        | 100          |
|                   | <b>0</b> | <b>4.396</b> |

### KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

| Selskab                | Land     | Ejerandel | Stemmeandel |
|------------------------|----------|-----------|-------------|
| Darguner Brauerei GmbH | Tyskland | 100%      | 100%        |
| AS Viru Ölu            | Estland  | 99,8%     | 99,8%       |
| Harboe Sverige AB      | Sverige  | 100%      | 100%        |

Dattervirksomheden Harboe Norge A/S er likvideret i løbet af regnskabsåret og kapitalandele er som følge heraf afgangsført. Harboe Sverige AB er under likvidation, og forventes endelig likvideret i løbet af det kommende regnskabsår. Aktiviteten i begge selskaber har været stærkt begrænset. Herudover er sammensætningen af ejerandele mv. i de tilknyttede virksomheder uændret i forhold til sidste år.

### KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, som højeste værdi af salgsværdi og kapitalværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virk-

somheden siden overtagelsen af denne, anses dette som en indikation på værdiforringelse. De regnskabsmæssige værdier af kapitalandele i dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for en eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

## 14. ANDRE KAPITALANDELE OG VÆRDIPAPIRER

| DKK TUSINDE                            |                |                | DKK TUSINDE                        |              |              |
|--|----------------|----------------|------------------------------------|--------------|--------------|
|  | 2021           | 2020           |                                    | 2021         | 2020         |
| Kostpris 01.05                         | 13.943         | 14.074         |                                    |              |              |
| Afgang                                 | (410)          | (131)          |                                    |              |              |
| <b>Kostpris 30.04</b>                  | <b>13.533</b>  | <b>13.943</b>  | <b>Regnskabsmæssig værdi 01.05</b> | <b>3.148</b> | <b>2.079</b> |
| Op- og nedskrivninger 01.05            | (9.990)        | (8.863)        | Regulering                         | 1.597        | (1.200)      |
| Årets reguleringer                     | 2.342          | (1.127)        | Overførsel                         | 0            | 2.400        |
|  |                |                | Salg                               | 0            | (131)        |
| <b>Op- og nedskrivninger 30.04</b>     | <b>(7.648)</b> | <b>(9.990)</b> | <b>Regnskabsmæssig værdi 30.04</b> | <b>4.745</b> | <b>3.148</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04</b> | <b>5.885</b>   | <b>3.953</b>   |                                    |              |              |

| DKK TUSINDE                      | Niveau 1     | Niveau 3     | I alt        |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>2021</b>                      |              |              |              |
| Børsnoterede aktier              | 1.140        | 0            | 1.140        |
| Unoterede aktier og værdipapirer | 0            | 4.745        | 4.745        |
|                                  | <b>1.140</b> | <b>4.745</b> | <b>5.885</b> |
| <b>2020</b>                      |              |              |              |
| Børsnoterede aktier              | 805          | 0            | 805          |
| Unoterede aktier og værdipapirer | 0            | 3.148        | 3.148        |
|                                  | <b>805</b>   | <b>3.148</b> | <b>3.953</b> |

Der er i 2020/2021 ikke sket overførsler mellem de niveauer.

Der er i 2019/2020 sket overførsel fra niveau 2 til niveau 3.

### Andre kapitalandele og værdipapirer

#### METODER OG FORUDSÆTNINGER FOR OPGØRELSE AF DAGSVÆRDIER

##### *Børsnoterede obligationer*

Beholdning af børsnoterede realkreditobligationer værdiansættes til noterede priser (niveau 1).

##### *Børsnoterede aktier*

Beholdninger af børsnoterede aktier værdiansættes til noterede priser (niveau 1).

##### *Unoterede aktier og værdipapirer*

Unoterede aktier (niveau 2) værdiansættes med udgangspunkt i et aktivt marked for handel med unoterede aktier. Unoterede aktier og værdipapirer (niveau 3) omfatter branche-relaterede investeringer mv. Der måles til dagsværdien baseret på værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle input ikke er baseret på observerbare markededata.

## 15. VAREBEHOLDNINGER

| DKK TUSINDE   | 2021          | 2020          |
|---|---------------|---------------|
| Råvarer, halvfabrika, engangsemballage, reservedele | 21.781        | 24.890        |
| Varer under fremstilling                            | 3.951         | 5.364         |
| Færdigvarer og handelsvarer                         | 25.258        | 33.580        |
|   | <b>50.990</b> | <b>63.834</b> |

## 16. TILGODEHAVENDER

| DKK TUSINDE   | 2021          | 2020          |
|---|---------------|---------------|
| Tilgodehavender fra salg  | 63.098        | 65.050        |
| Andre tilgodehavender   | 36.787        | 1.197         |
| <b>Tilgodehavender</b>  | <b>99.885</b> | <b>66.247</b> |
| Hensættelseskonto pr. 01.05                                     | 767           | 650           |
| Årets konstaterede tab og indgået på tidl. afskrevne fordringer | 0             | 30            |
| Tilbageførte nedskrivninger                                     | (445)         | (28)          |
| Årets nedskrivninger til imødegåelse af tab                     | 140           | 115           |
| <b>Hensættelseskonto 30.04</b>                                  | <b>462</b>    | <b>767</b>    |
| <b>Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen</b>      | <b>305</b>    | <b>(117)</b>  |
| <b>Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender:</b>               |               |               |
| Overforfaldne med op til en måned                               | 6.394         | 4.783         |
| Overforfaldne mellem en og tre måneder                          | 443           | 358           |
| Overforfaldne mellem tre og seks måneder                        | 0             | 11            |
|   | <b>6.837</b>  | <b>5.152</b>  |

## 17. TILGODEHAVENDE HOS DATTERSELSKABER

### DKK TUSINDE

2021 2020

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| Kostpris primo                         | 7.602          | 7.356          |
| Tilgang                                | 0              | 246            |
| Afgang                                 | (44)           | 0              |
| <b>Kostpris ultimo</b>                 | <b>7.558</b>   | <b>7.602</b>   |
| Op- og nedskrivninger primo            | (2.056)        | (2.056)        |
| Årets regulering                       | 0              | 0              |
| <b>Kostpris ultimo</b>                 | <b>(2.056)</b> | <b>(2.056)</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04</b> | <b>5.502</b>   | <b>5.546</b>   |

### HENSÆTTELSESKONTO

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

### NEDSKRIVNINGER

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.l.

Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi.

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

### TILGODEHAVENDE HOS DATTERVIRKSOMHED

Tilgodehavende hos dattervirksomheder i EURO. Der er ikke fastsat forfaldstidspunkt for tilgodehavende.

De regnskabsmæssige værdier af tilgodehavende hos dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for en eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

Genindvindingsværdien er udtryk for aktivets nytteværdi, og forventes at kunne dække værdien af moderselskabets mellemværender med selskabet. Der henvises i øvrigt til note 1 i koncernregnskabet.

## 18. AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Der henvises til koncernregnskabet note 21.

## 19. EGENKAPITAL

Der henvises til koncernregnskabet note 22.

## 20. UDSKUDT SKAT

### DKK TUSINDE

### Udskudte skatteforpligtelser

|   |               |
|---|---------------|
| <b>Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver 01.05.2020</b> | <b>33.569</b> |
| Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen           | (5.738)       |
| Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst          | 264           |
| <b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 30.04.2021</b> | <b>28.095</b> |
| Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver 01.05.2019        | 18.022        |
| Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen           | 15.811        |
| Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst          | (264)         |
| <b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 30.04.2020</b> | <b>33.569</b> |

### UDSKUDT SKAT

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet note 12.

I udskudt skat indgår forpligtelse som omtalt jævnfør note 10.

| DKK TUSINDE   | 01.05.        | Indregnet i resultatopgørelse | Indregnet i anden totalindkomst | Overført til aktuel skat | 30.04.        |
|---|---------------|-------------------------------|---------------------------------|--------------------------|---------------|
| Langfristede aktiver                                      | 31.260        | (7.424)                       | 264                             | 0                        | 20.392        |
| Kortfristede aktiver                                      | 2.317         | 1.678                         | 0                               | 0                        | 3.995         |
| Forpligtelser   | (8)           | 8                             | 0                               | 0                        | 0             |
| Fremførte skattemæssige underskud                         | 0             | 0                             | 0                               | 0                        | 0             |
| <b>Midlertidige forskelle</b>                             | <b>33.569</b> | <b>(5.738)</b>                | <b>264</b>                      | <b>0</b>                 | <b>28.095</b> |
| Uudnyttede skattemæssige underskud                        | 0             | 0                             | 0                               | 0                        | 0             |
| <b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 2021</b> | <b>33.569</b> | <b>(5.738)</b>                | <b>264</b>                      | <b>0</b>                 | <b>28.095</b> |
| Langfristede aktiver                                      | 17.099        | 12.592                        | (264)                           | 0                        | 31.260        |
| Kortfristede aktiver                                      | 2.090         | 227                           | 0                               | 0                        | 2.317         |
| Forpligtelser   | (71)          | 63                            | 0                               | 0                        | (8)           |
| Fremførte skattemæssige underskud                         | (1.096)       | 1.096                         | 0                               | 0                        | 0             |
| <b>Midlertidige forskelle</b>                             | <b>18.022</b> | <b>15.811</b>                 | <b>(264)</b>                    | <b>0</b>                 | <b>33.569</b> |
| Uudnyttede skattemæssige underskud                        | 0             | 0                             | 0                               | 0                        | 0             |
| <b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 2020</b> | <b>18.022</b> | <b>15.811</b>                 | <b>(264)</b>                    | <b>0</b>                 | <b>33.569</b> |



## 21. GÆLD TIL REALKREDITINSTITUTTER

DKK TUSINDE

2021

2020

### Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom

2.729

3.470

### Gæld til realkreditinstitutter forfalder til betaling således:

På anfordring inden for et år fra balancedagen

227

304

Mellem to og fem år fra balancedagen

890

1.231

Efter fem år fra balancedagen

1.612

1.935

### Gæld til realkreditinstitutter er indregnet således i balancen:

Kortfristede gældsforpligtelser

227

304

Langfristede gældsforpligtelser

2.502

3.166

### Regnskabsmæssig værdi af pansatte ejendomme

4.197

6.203

### SIKKERHEDSSTILLELSER

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme.

### DAGSVÆRDI

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

### Afstemning af gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

DKK TUSINDE

01.05  
2020

Penge-  
strømme

Ikke  
penge-  
strømme

30.04.  
2021

Gæld til realkreditinstitutter

3.470

(741)

0

2.729

DKK TUSINDE

Valuta

Udløb

Fast/  
variabel

Amor-  
tiseret  
kostpris

Nominel  
værdi

Dags-  
værdi

Gæld til realkreditinstitutter

DKK

2026

Variabel

453

479

503

Gæld til realkreditinstitutter

DKK

2038

Variabel

2.276

2.276

2.338

### 30.04.2021

2.729

2.755

2.841

Gæld til realkreditinstitutter

DKK

2026

Variabel

1.062

1.095

1.151

Gæld til realkreditinstitutter

DKK

2038

Variabel

2.408

2.408

2.457

### 30.04.2020

3.470

3.503

3.608

## 22. INDREGNEDE LEASINGFORPLIGTELSER

DKK TUSINDE

2021

2020

---

### Indregnede leasingforpligtelser forfalder til betaling således:

|  |       |       |
|--|-------|-------|
| På anfordring inden for et år fra balancedagen | 3.444 | 2.518 |
| På anfordring inden for 1-5 år.                | 9.265 | 6.979 |
| Efter fem år fra balancedagen                  | 7.243 | 8.860 |

### Indregnede leasingforpligtelser er indregnet således i balancen:

|                                 |        |        |
|---------------------------------|--------|--------|
| Kortfristede gældsforpligtelser | 3.444  | 2.518  |
| Langfristede gældsforpligtelser | 16.508 | 15.839 |

### Afstemning af gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

| DKK TUSINDE                     | 01.05<br>2020 | Penge-<br>strømme | 30.04<br>2021 |
|---------------------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Indregnede leasingforpligtelser | 18.357        | 1.595             | 19.952        |

## 23. ANDEN KORTFRISTET GÆLD OG FORPLIGTELSE

| DKK TUSINDE                            | 2021          | 2020          |
|--|---------------|---------------|
| Anden offentlig gæld                   | 4.647         | 15.765        |
| Skyldige personaleforpligtelser        | 22.061        | 24.855        |
| Anden kortfristet gæld                 | 32.798        | 37.552        |
| Indløsningsforpligtelse returemballage | 8.370         | 8.997         |
| Andre hensatte forpligtelser           | 0             | 1.500         |
| Skyldig skat                           | 6.760         | 6.702         |
|  | <b>74.636</b> | <b>95.371</b> |

Den regnskabsmæssige værdi af anden kortfristet gæld svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

### INDLØSNINGSFORPLIGTELSE RETUREMBALLAGE

Forpligtelse til at tilbagekøbe egen emballage i omløb måles til pantprisen ud fra den skønsmæssige mængde af cirkulerende flasker, kasser og bakker, og indregnes som en tilbagekøbsforpligtelse under kortfristede forpligtelser. Indløsningsforpligtelsen er reguleret med udgangspunkt i årets nettosalg af returemballage med fradrag af et estimeret svind i den cirkulerende mængde af returemballage.

### ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

Selskabet har ingen hensatte forpligtelser pr. 30.04.2021. Hensættelsen vedrørende AS Viru Ölu beløbende til 1,5 mio. kr. i 2019/20 er qua udviklingen, herunder fra salg af anlæg, tilbageført. Reguleringen er indregnet i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele i datterselskaber.

### SKYLDIG SKAT

Skyldig skat vedrørende tidligere år omhandler forhold redegjort for jf. note 10.

## 24. IKKE INDREGNEDE LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSE

For årene 2018-2020 er indgået leje- og leasingkontrakter vedrørende leje af andre anlæg. Leasingkontrakterne er indgået for maksimum 1 år med faste leasingydelser. Aftalerne er uopsigelige inden for den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes i perioder af 1 år.

| DKK TUSINDE  | 2021     | 2020         |
|--|----------|--------------|
| Produktion   | 0        | 582          |
| Distribution   | 0        | 155          |
| Administration                                       | 0        | 751          |
| <b>Minimumsydelser indregnet i resultatopgørelse</b> | <b>0</b> | <b>1.488</b> |

### De samlede fremtidige minimumsleasingydelser

#### for uopsigelige leasingkontrakter forfalder til betaling således:

|                                      |          |            |
|--------------------------------------|----------|------------|
| Inden for et år fra balancedagen     | 0        | 678        |
| Mellem to og fem år fra balancedagen | 0        | 106        |
| Efter fem år fra balancedagen        | 0        | 0          |
|                                      | <b>0</b> | <b>784</b> |

## 25. EVENTUALFORPLIGTELSE, SIKKERHEDSSTILLELSE OG KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

| DKK TUSINDE | 2021 | 2020 |
|-------------|------|------|
|-------------|------|------|

### EVENTUALFORPLIGTELSE

Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til restgælden.

|                                 |               |                |
|---------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Dattervirksomheders gæld</b> | <b>99.771</b> | <b>115.729</b> |
|---------------------------------|---------------|----------------|

### SAMBESKATNING

Selskabet er fusioneret med øvrige danske selskaber, Harboe Ejendomme A/S og Gourmetbryggeriet ApS i den danske sambeskatningskreds.

### KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

Der foreligger ikke væsentlige kontraktlige forpligtelser pr. 30.04.2021.

## 26. ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL

| DKK TUSINDE                  | 2021            | 2020          |
|------------------------------|-----------------|---------------|
| Ændring i varebeholdninger   | 12.844          | (643)         |
| Ændring i tilgodehavender    | (28.922)        | 44.181        |
| Ændring i leverandørgæld mv. | (37.940)        | 32.740        |
| Ændring i anden gæld         | (27.947)        | 6.408         |
|                              | <b>(81.965)</b> | <b>82.686</b> |

## 27. HONORAR TIL REVISOR

| DKK TUSINDE                            | 2020/2021  | 2019/2020    |
|--|------------|--------------|
| <b>Generalforsamlingsvalgt revisor</b> |            |              |
| Lovpligtig revision                    | 900        | 1.110        |
| Andre erklæringer med sikkerhed        | 10         | 9            |
| Skatterådgivning                       | 0          | 22           |
| Andre ydelser                          | 68         | 267          |
|  | <b>978</b> | <b>1.408</b> |

## 28. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

| DKK TUSINDE  | 2021           | 2020           |
|--|----------------|----------------|
| <b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>                        |                |                |
| Tilgodehavender  | 99.885         | 65.720         |
| Tilgodehavender hos dattervirksomhed, kortfristet                    | 5.502          | 5.546          |
| Likvide beholdninger   | 6.278          | 35.918         |
| <b>Udlån og tilgodehavender</b>                                      | <b>111.665</b> | <b>107.184</b> |
| <b>Andre kapitalandele og værdipapirer</b>                           | <b>9.614</b>   | <b>3.848</b>   |
| Gæld til realkreditinstitutter                                       | 2.729          | 3.470          |
| Kreditinstitutter i øvrigt   | 0              | 0              |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                             | 55.018         | 92.958         |
| Gæld til dattervirksomheder  | 23.522         | 65.271         |
| Anden kortfristet gæld og andre forpligtelser                        | 74.280         | 90.680         |
| <b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b> | <b>155.549</b> | <b>252.379</b> |

### POLITIK FOR STYRING AF FINANSIELLE RISICI

Der henvises til afsnittet om risikoforhold i ledelsesberetning, side 26 og note 32 i koncernregnskabet.

## 28. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

| DKK TUSINDE       | Likvider     | Tilgodehavender | Gældsforpligtelser | Nettoposition   |
|-------------------|--------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| EUR               | 1.773        | 26.942          | (30.999)           | (2.284)         |
| SEK               | 0            | 437             | (230)              | 207             |
| USD               | 156          | 0               | (683)              | (527)           |
| Øvrige valutaer   | 0            | 65              | (9)                | 56              |
| <b>30.04.2021</b> | <b>1.929</b> | <b>27.444</b>   | <b>(31.921)</b>    | <b>(2.548)</b>  |
| EUR               | 0            | 29.993          | (105.593)          | (75.600)        |
| SEK               | 489          | 1.113           | (699)              | 903             |
| USD               | 322          | 1.438           | 0                  | 1.760           |
| Øvrige valutaer   | 0            | 0               | (313)              | (313)           |
| <b>30.04.2020</b> | <b>811</b>   | <b>32.544</b>   | <b>(106.605)</b>   | <b>(73.250)</b> |

### VALUTARISICI VEDRØRENDE INDREGNEDE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

Moderselskabets salg og varekøb i udenlandsk valuta sker primært i EUR 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.

### VALUTARISICI VEDRØRENDE FREMTIDIGE PENGESTRØMME

Moderselskabets væsentligste valutaeksponering forventes også fremadrettet at relatere sig til transaktioner i ovenstående valutaer.

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. Moderselskabet har ingen nettorentebærende gæld pr. 30.04.2021 (2020: 69,5 mio. kr.). Gælden var variabelt forrentet.

En stigning i markedsrenten på 1% ville ikke påvirke årets resultat før skat negativt (2019/2020, ca. 0,7 mio. kr.).

## DKK TUSINDE

### Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving

|  | 2020/2021 | 2019/2020 |
|--|-----------|-----------|
| Indvirkning hvis EUR kurs var 1% lavere end faktisk kurs | (527)     | 471       |
| Indvirkning hvis SEK kurs var 5% lavere end faktisk kurs | (369)     | (381)     |
| Indvirkning hvis USD kurs var 5% lavere end faktisk kurs | 62        | (447)     |

**(834)** **(357)**

### Resultatets følsomhed over for valutakursudsving

|  | 2020/2021 | 2019/2020 |
|--|-----------|-----------|
| Indvirkning hvis EUR kurs var 1% lavere end faktisk kurs | (544)     | (118)     |
| Indvirkning hvis SEK kurs var 5% lavere end faktisk kurs | (361)     | (346)     |
| Indvirkning hvis USD kurs var 5% lavere end faktisk kurs | 42        | (378)     |

**863** **(842)**

### FØLSOMHEDSANALYSE VEDRØRENDE VALUTA

Moderselskabets væsentligste valuta-kurseksponering relaterer sig til EUR, SEK og USD. Ovenstående 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.

## 28. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

### LIKVIDITETSRISICI

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

#### DKK TUSINDE

|   | 2021            | 2020            |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>Likviditetsreserven sammensætter sig således:</b>              |                 |                 |
| Likvide beholdninger  | 6.278           | 35.918          |
| Udnyttede kreditfaciliteter (koncern)                             | 100.000         | 100.000         |
| <b>Likviditetsreserver</b>  | <b>106.278</b>  | <b>135.918</b>  |
| <b>Likvider i pengestrømsopgørelsen sammensætter sig således:</b> |                 |                 |
| Likvide beholdninger  | 6.278           | 35.918          |
| Koncernmellemværende, netto                                       | (18.020)        | (59.725)        |
| <b>Likvider</b>   | <b>(11.742)</b> | <b>(23.807)</b> |

### KREDITRISICI

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

Risici relateret til salg til kunder uden for disse lande søges begrænset gennem sikring af tilgodehavende i form af remburs, bankgarantier, forsikring 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.

### KAPITALSTRUKTUR

I selskabets kreditfaciliteter indgår midler i koncernens cash poolordning. Ordningen er på anfordring.

### MISLIGHOLDELSE AF LÅNEAFTALER

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

## 29. NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter omfatter bestyrelse og direktion samt datterselskaber og nærtstående parter hertil. Ingen aktionærer udøver kontrol.

Følgende transaktioner er foretaget med nærtstående parter:

|                         | 2020/2021         |  |                   |        | 2019/2020         |  |                   |         |
|-------------------------|-------------------|--|-------------------|--------|-------------------|--|-------------------|---------|
|                         | Datter-virksomhed | Medlemmer af bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere | Andre nærtstående | Total  | Datter-virksomhed | Medlemmer af bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere | Andre nærtstående | Total   |
| Salg af varer           | 66.268            | 0  | 0                 | 66.268 | 78.557            | 0  | 1.041             | 79.598  |
| Køb af varer            | 38.900            | 0  | 0                 | 38.900 | 47.688            | 11   | 2                 | 47.701  |
| Salg af tjenesteydelser | 12.109            | 0  | 578               | 12.687 | 19.136            | 0  | 951               | 20.087  |
| Køb af tjenesteydelser  | 2.162             | 209  | 1.357             | 3.728  | 1.389             | 365  | 915               | 2.669   |
| Salg af leje            | 0                 | 0  | 426               | 426    | 0                 | 0  | 0                 | 0       |
| Køb af leje             | 0                 | 0  | 1.869             | 1.869  | 562               | 0  | 272               | 834     |
| Vederlag                | 0                 | -*   | 2.066             | 2.066  | 0                 | -*   | 1.833             | 1.833   |
| Modtaget udbytte        | 55.770            | 0  | 0                 | 55.770 | 298.336           | 0  | 0                 | 298.336 |
| Finansielle indtægter   | 1.043             | 0  | 0                 | 1.043  | 1.322             | 0  | 0                 | 1.322   |
| Finansielle udgifter    | 0                 | 0  | 0                 | 0      | 199               | 0  | 0                 | 199     |
| Tilgodehavende fra salg | 12.928            | 0  | 0                 | 12.928 | 10.303            | 0  | 59                | 10.362  |
| Leverandørgæld          | 3.792             | 0  | 369               | 4.161  | 88.289            | 0  | 411               | 88.700  |
| Sikkerhedsstillelse     | 99.771            | 0  | 0                 | 99.771 | 115.729           | 0  | 0                 | 115.729 |

\*For yderligere oplysninger om vederlag til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere henvises til note 4.

### SUPPLERENDE OPLYSNINGER

Køb og salg af varer og tjenesteydelser mellem parterne er sket til markedspriser.

Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for mellemværende på balancen. Såvel tilgodehavender som gæld vil

blive afviklet ved kontant afregning. Der er ikke i regnskabsåret konstateret tab på tilgodehavender eller foretaget nedskrivninger til imødegåelse af sandsynlige tab hos nærtstående parter.

Moderselskabet har indgået kontrakter om

leje af bygninger og arealer med selskaber tilhørende bestyrelsesformand Bernhard Griese.

Kontrakterne er uopsigelige frem til 30-06-2030 og indgået på markedsdækkende vilkår med årlig indeksering af lejen.



## 30. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS MV.

### **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

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

### **VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHED**

For beskrivelse af moderselskabets behandling af regnskabsmæssige skøn og usikkerheder henvises til koncernregnskabets note 2.

Selskabet er med regnskabsmæssig virkning pr. 1. maj 2020 fusioneret med datterselskaberne Harboe Ejendomme A/S og Gourmetbryggeriet ApS.

Selskabet har overtaget samtlige aktiver og forpligtelser i Harboe Ejendomme A/S og Gourmetbryggeriet ApS, som er de ophørende selskaber.

Fusion har medført korrektionen af sammenligningstal, som kan opsummeres således:

|                  |               |
|------------------|---------------|
| - Årets resultat | +3.299 t.kr.  |
| - Aktivsum       | -30.864 t.kr. |
| - Egenkapital    | -12.989 t.kr. |

## 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.harboe.com

### **DIREKTION**

Søren Malling, CEO  
Martin Schade, COO  
Michael Møller Jensen, CFO

### **REVISION**

Beierholm Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab

### **GENERALFORSAMLING**

Ordinær generalforsamling afholdes 20. august 2021, på Harboes Bryggeri A/S, Skælskør

### **BESTYRELSE**

Bernhard Griese, Formand  
Mads Ole Krage, Næstformand  
Poul Calmer Møller  
Ruth Schade  
Bettina Køhlert  
Claus Bayer  
Jens Bjarne Søndergaard Jensen,  
bryggerimedarbejder \*

\*) medarbejderrepræsentant

## BESKRIVELSE AF HOVED- OG NØGLETAL

|  |  |                                |   |
|--|--|--------------------------------|---|
| <b>EBITDA</b>                              | Indtjening før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer                                     | <b>Overskudsgrad</b>           | EBIT i % af nettoomsætning  |
| <b>EBITDA-margin</b>                       | EBITDA i % af nettoomsætning   | <b>Soliditetsgrad</b>          | Egenkapital ultimo i % af balancesum ultimo   |
| <b>EBIT</b>                                | Indtjening før renter og skat  | <b>Likviditetsgrad</b>         | Kortfristede aktiver i % af kortfristede forpligtelser  |
| <b>Nettorentebærende gæld</b>              | Rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver og likvide midler                     | <b>Resultat pr. aktie</b>      | Årets resultat efter skat til moderselskabets aktionærer i forhold til gennemsnitligt antal aktier, excl. egne aktier |
| <b>Investeringer</b>                       | Årets tilgang af immaterielle og materielle aktiver, ibrugtaget                                  | <b>Cash-flow pr. aktie</b>     | Pengestrømme fra drift i forhold til gennemsnitligt antal aktier  |
| <b>Investeret kapital</b>                  | Egenkapital + minoritetsinteresser + nettorentebærende gæld + hensættelser – finansielle aktiver | <b>Price/earning pr. aktie</b> | Børskurs ultimo i forhold til resultat pr. aktie  |
| <b>Afkast af investeret kapital (ROIC)</b> | EBIT i % af den gennemsnitlige investerede kapital   |                                |   |
| <b>Finansiell gearing</b>                  | Nettorentebærende gæld i % af egenkapital ultimo   |                                |   |

## URL KODER

|   |   |
|---|---|
| <b>Corporate Governance skema</b>       | <a href="https://harboes.gcs-web.com/static-files/fbd59798-6795-4e6b-b18b-bd2f94a8f2e2">https://harboes.gcs-web.com/static-files/fbd59798-6795-4e6b-b18b-bd2f94a8f2e2</a> |
| <b>Kommissorium Revisionsudvalget</b>   | <a href="https://harboes.gcs-web.com/static-files/f7942fa9-143c-42dc-a6cb-864fdd465192">https://harboes.gcs-web.com/static-files/f7942fa9-143c-42dc-a6cb-864fdd465192</a> |
| <b>Kommissorium Nomineringsudvalget</b> | <a href="https://harboes.gcs-web.com/static-files/1274dd91-70a2-4243-9241-d49fb61659ec">https://harboes.gcs-web.com/static-files/1274dd91-70a2-4243-9241-d49fb61659ec</a> |
| <b>Kommissorium Vederlagsudvalget</b>   | <a href="https://harboes.gcs-web.com/static-files/21f8fb66-9ef4-4c86-aa3c-a79098cf8298">https://harboes.gcs-web.com/static-files/21f8fb66-9ef4-4c86-aa3c-a79098cf8298</a> |
| <b>Vederlagspolitik</b>                 | <a href="https://harboes.gcs-web.com/static-files/fb763824-e77a-40c4-846a-45ad05d9d93d">https://harboes.gcs-web.com/static-files/fb763824-e77a-40c4-846a-45ad05d9d93d</a> |
| <b>Vederlagsrapport</b>                 | <a href="https://harboes.gcs-web.com/static-files/6e138137-ee13-4148-98c3-d7adb15dab81">https://harboes.gcs-web.com/static-files/6e138137-ee13-4148-98c3-d7adb15dab81</a> |
| <b>CSR-rapport</b>                      | <a href="https://harboes.gcs-web.com/static-files/653322f0-bd90-4768-bc12-f27ce8cff532">https://harboes.gcs-web.com/static-files/653322f0-bd90-4768-bc12-f27ce8cff532</a> |

## DISCLAIMER

Årsrapporten indeholder udsagn om fremtiden herunder forudsigelser om fremtidig resultatudvikling. Sådanne udsagn er forbundet med risici og usikkerhed om en række faktorer, hvoraf mange ligger uden for Harboe-koncernens kontrol. Det kan forårsage, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de forudsigelser, der anføres i årsrapporten. Faktorer, der kan påvirke forventningerne, omfatter blandt andet de

generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, prisudvikling på råvarer, nye afgifter og regulering, politiske forhold, efterspørgsel, valutakursudsving og konkurrencemæssige forhold.

Årsrapporten offentliggøres på dansk. Der offentliggøres desuden et engelsk resumé. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst, er den danske tekst gældende.



# ÅRSRAPPORT 2020-2021



KONGELIG HOFLEVERANDØR  
**HARBOE**  
HARBOES BRYGGERI A/S

HARBOES BRYGGERI A/S • SPEGERBORGVEJ 34 • 4230 SKÆLSKØR