

ÅRSRAPPORT

2023/24



ÅRSRAPPORT 2023/24

ÅRET I KORTE TRÆK

Bestyrelsens leder	4
Ledelsens leder	6
Finansielle resultater	8
Resultater og forventninger	9
Hoved- og nøgletal	10

VORES FORRETNING OG RESULTATER

Harboe er Folkets Bryggeri	11
Equity story	13
Forretningsmodel	14
Strategi	15
Bæredygtighed	18
Finansiel redegørelse	23
Harboe Beverage	27
Harboe Ingredients	33

GOVERNANCE

Risikoforhold, finansiel rapportering og kontrol	37
Corporate Governance	42
Aktionærforhold	45
Harboes bestyrelse	49
Harboes ledelse	52

ÅRSREGNSKAB 2023/24

Ledespåtegning	53
Den uafhængige revisors Revisionspåtegning	54
Koncernregnskab 2023/24	58
Moderselskabets regnskab 2023/24	93

Link til vores øvrige rapporter



Corporate Governance
redegørelse



ESG-rapport
2023/24



Vederlagsrapport
2023/24



“Det er vores ambition at ruste Harboe yderligere til fremtiden og skabe mere værdi for alle vores interessenter. Vores kultur, værdier og holdånd internt i organisation mærker vi hver dag, og vi understøtter dette med en strategisk indsats for at gøre Harboe til en attraktiv arbejdsplads, som kan tiltrække, fastholde og udvikle sine talenter”

Søren Malling

CEO

Bestyrelsens leder

STRATEGIEN SKABER FREMDRIFT OG FORBEDRET INDTJENING

Vores resultater i 2023/24 viser, at vi er godt på sporet med vores strategi, og at de mange strategiske tiltag virker efter hensigten. Vi er endnu ikke der, hvor vi gerne vil være, men vi glæder os over at have genskabt et nyt momentum, og vi vil fortsætte med de strategiske initiativer over de kommende år. Målsætningen for Harboes Bryggeri er at skabe yderligere vækst og en fortsat forbedret indtjening – og derigennem give vores aktionærer et attraktivt afkast af deres investering. Vores rejse vil fortsat være baseret på de stærke værdier, der er skabt gennem seks generationer af familieledelse, men det er også en rejse, der skal styrke vores egen og omverdenens opfattelse af vores purpose og vision.

Positionering af egne mærker

Vi har gennem mange år drevet virksomhed, som i vid udstrækning var baseret på at levere store volumener til kunderne i detailhandlen – og ofte under private label. Udgangspunktet var lidt

simpelt sagt, at vi solgte det, vi kunne producere. Men meget har ændret sig gennem årene, også efterspørgslen hos vores kunder og forbrugere. Det lytter vi til – og vi tror samtidig på, at Harboe har noget særligt at tilbyde, som imødekommer tendenserne i forbrugernes indkøbsmønstre. Vi vil fortsat gerne gøre den gode kvalitet tilgængelig for alle til en fornuftig pris. Men vi vil i stigende grad gøre det under vores egne mærker og blive genkendt og anerkendt for det. Vi vil være "Folkets Bryggeri" og det foretrukne valg i prisstarter-segmentet.

Rejsen er indledt på det danske marked, hvor vi har revitaliseret vores Harboe-mærke, vi har lanceret en Harboe pilsner med ny smag og en række andre nye produkter, og vi har i regnskabsåret støttet op om Harboe-mærket med en bred markedsføringskampagne på TV og en lang række øvrige medier. Aktiviteterne er blevet positivt modtaget hos både kunder og forbrugere, og vi tror på, at det har medvirket til, at vi har



fået udvidet vores eksponering i den danske detailhandel. Vi kommer til at bygge videre på disse aktiviteter i de kommende år, og vi vil bruge erfaringerne herfra på vores øvrige markeder.

Investeringer i kapacitet og effektivitet

Hovedoverskrifterne i vores strategi er at komme tættere på forbrugerne, at få genskabt væksten og styrket vores fundament. Vi er godt i gang på alle områder, og også på de interne linjer har vi opnået væsentlige fremskridt. Vi har i det forløbne år investeret i yderligere produktionseffektivitet og forbedret ressourceanvendelse, der sikrer vigtige besparelser. Vi vil i de kommende år investere yderligere i ny produktionsteknologi, der kan sikre, at vi både har den nødvendige kapacitet til at imødekomme den forventede vækst i aktiviteterne og samtidig leve op til stigende krav om effektivitet og bæredygtighed.

Ambitioner for fremtiden

Vi vil fortsætte arbejdet med at omsætte vores strategi og finansielle målsætninger til virkelighed under løbende hensyntagen til den fortsat intensive konkurrence og skiftende markedsvilkår. Det vil stille store krav til vores evne til at agere dynamisk, og vi skal løbende have et skarpt blik på både de muligheder og risici, det medfører. Vores medarbejdere er en afgørende faktor for, at vi forbliver konkurrencedygtige og når vores mål, og vi vil fortsætte indsatsen for at informere og engagere organisationen om Harboes strategiske prioriteter, værdier og det stærke fællesskab, som de er en del af.

6. generation

Årets betydelige resultatfremgang og forventningerne til det kommende år viser, at vi er lykkedes med at vende udviklingen, efter at vi har været igennem nogle år med betydelige

udfordringer og utilfredsstillende resultater. Vi har i bestyrelsen, i den daglige ledelse og i hele organisationen arbejdet hårdt for at få genskabt de positive resultater og etableret en organisation og ledelse, der atter kan skabe værdi for alle vores interessenter.

Resultaterne er også drevet af de seneste års mange strategiske tiltag, som har styrket vores fundament og finansielle stilling – og har rustet os til fremtiden. Harboes Bryggeri er kommet tilbage i en god gænge, og vi forventer at skabe vækst og forbedre indtjeningen yderligere over de kommende år.

Derfor mener jeg også, at tidspunktet nu er kommet til, at jeg med stolthed over vores virksomhed og tro på fremtiden vil trække mig tilbage fra bestyrelsen og overlade Harboes Bryggeri til den næste generation.

Jeg vil glæde mig til at se vores dygtige og engagerede ledelse og medarbejdere i de kommende år arbejde videre med de strategiske initiativer, bygge videre på det positive momentum og skabe forbedrede resultater til glæde for vores aktionærer, kunder og samarbejdspartnere.

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen til august foreslå valg af advokat Martin Lavesen, Managing Partner i DLA Piper, som nyt uafhængigt medlem af bestyrelsen.



Bernhard Griese

Formand for bestyrelsen

Vi vil fortsat gerne gøre den gode kvalitet tilgængelig for alle til en fornuftig pris. Men vi vil i stigende grad gøre det under vores egne mærker og blive genkendt og anerkendt for det.



Ledelsens leder

FORBEDREDE RESULTATER OG STRATEGISK FREM GANG

Vi er tilfredse med udviklingen i resultaterne i 2023/24, og fremgangen var drevet af øget forretningsomfang i begge forretningsområder og alle vores tre geografiske segmenter.

Det øgede forretningsomfang er blandt andet skabt i Danmark, hvor vi er blevet bredere distribueret med vores produkter. Vi ser også generelt en øget aktivitet i prisstarter-segmentet, hvor vores Harboe-produkter er placeret, og det bidrager til væksten. Som led i strategien og til at understøtte Harboe-mærket i Danmark gennemførte vi for første gang en bred markedsføringskampagne med betydelig eksponering over for de danske forbrugere, og som vi har fået rigtig gode tilbagemeldinger på.

Nye produkter vinder markedsandele

Vi kommer til at fortsætte med at støtte op om Harboe-mærket og udvikle vores allerede veletablerede platform på det danske marked. Her baserer vi vores tætte dialog med kunderne

på forbrugerindsigt, viden om kategorier og fokus på bæredygtighed i samarbejdet om sammensætning af sortimenter og nye produkter. I det forløbne år har vi således lanceret Harboe pilsner med ny smag og en række nye sukkerfrie produkter helt i tråd med forbrugernes stigende efterspørgsel. Vores 0,0% pilsner, som vi lancerede i starten af regnskabsåret, blev i løbet af få måneder den mest solgte alkoholfrie øl i prisstarter-segmentet i Danmark – og det er en anerkendelse, vi glæder os meget over.

Vi øgede også omsætningen på det tyske marked, særligt drevet af udvidet private label forretning. I Tyskland er vi også lokalt præsenteret med vores Darguner-mærke, som udvikler sig positivt, men hovedparten af vores forretning her er baseret på private label kontrakter. Vi vil også i det kommende år have fokus på forretning baseret på store volumener, så vi effektivt udnytter vores kapacitet og sikrer en fornuftig indtjening.



Stigende efterspørgsel på eksportmarkederne

Eksportmarkederne udviklede sig særligt positivt, ikke mindst i Afrika og Americas, hvor stabiliseringen af fragtpriser medvirkede til en stigende efterspørgsel og genskabelse af vækst i aktiviteterne. Også her støtter vi i stigende grad op om salget med forbrugerindsigt og målrettede marketingtiltag i samarbejdet med kunderne,

Fra venstre:
Simon Andersson, CFO
Martin Schade, CCO
Vibeke Harboe Malling, CPO
Søren Malling, CEO
Sascha Hennings, COO

Vi vil arbejde for at skabe de optimale rammer for vækst og samtidig imødekomme de regulatoriske krav og kravene til bæredygtighed i hele vores værdikæde.

og vi forventer, at forretningen vil fortsætte væksten i det kommende år.

Der er fortsat god efterspørgsel på ingredienser, der imødekommer krav til bæredygtighed og clean label på fødevarer, men der er også intensiv konkurrence og pres på salgspriserne. Vi



lykkedes med at hæve omsætningen i Ingredients, hvor lanceringen af en række nye produkter baseret på frugtekstrakt bidrog til væksten og udviklede sig positivt.

Investering i effektiviseringer

Som led i vores strategi har vi på de interne linjer intensivt fokus på at effektivisere og optimere i alle dele af produktion og forsyningskæder, og indsatsen har i 2023/24 bidraget med betydelige omkostningsbesparelser.

Bæredygtighed er en integreret del af vores forretningsmodel og indgår i enhver investeringsbeslutning, vi tager. Vi har således etableret et solcelleanlæg ved vores bryggeri i Dargun, og vi er i fuld gang med at se på en lignende løsning i Skælskør, som både vil gøre vores energiforsyning mere grøn og samtidig mindske vores afhængighed af eksterne leverandører.

Vi har igangsat en større investering i et nyt produktionsanlæg i Skælskør, som vil kunne understøtte den ventede vækst. I den forbindelse gennemfører vi samtidig et optimeringsprojekt, som vil sikre fremtidige yderligere besparelser og effektiviseringer på tværs af produktion og forsyningskæder.

Vi vil fortsætte med at investere i væksten over de kommende år – både i den kommercielle del af forretningen og i fortsat opdatering af vores produktionsfaciliteter. Vi vil arbejde for at skabe de optimale rammer for vækst og samtidig imødekomme de regulatoriske krav og kravene til bæredygtighed i hele vores værdikæde.

Ansvarlighed højt på dagsordenen

Det er vores ambition at ruste Harboe yderligere til fremtiden og skabe mere værdi for alle vores interessenter. Vores kultur, værdier og holdånd internt i organisation mærker vi hver dag, og vi understøtter dette med en væsentlig indsats for at gøre Harboe til en attraktiv arbejdsplads, som kan tiltrække, fastholde og udvikle sine talenter. Ansvarligheden over for vores omverden vil forblive højt på dagsordenen, og vi vil i det kommende år arbejde videre på styrke vores rapportering om bæredygtighed og generelt styrke relationerne til vores vigtigste interessenter, samarbejdspartnere og samfundet omkring os. Opbakningen fra vores medarbejdere er enestående, og de har en afgørende betydning

for den positive resultatudvikling. Derfor vil vi også runde af med at takke vores medarbejdere for indsatsen, og vi glæder os til sammen med dem, vores kunder og samarbejdspartnere at skabe fortsat fremdrift og yderligt forbedrede resultater i 2024/25.

Søren Malling CEO	Simon Andersson CFO
Martin Schade CCO	Sascha Hennings COO
Vibeke Harboe Malling CPO	

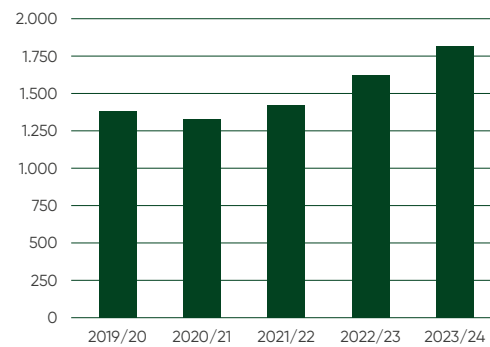
FINANSIELLE RESULTATER

Årets højdepunkter

Harboes resultater blev i 2023/24 i tråd med de senest udmeldte forventninger. Resultaterne var positivt påvirket af stigende omsætning i både Beverage og Ingredients og drevet af vækst i alle tre geografiske markedssegmenter.

Omsætningsstigningen skyldes primært en kombination af øget afsætning på strategiske vækstmarkeder, nødvendige gennemførte prisforhøjelser og lancering af nye produkter samt positivt produktmiks.

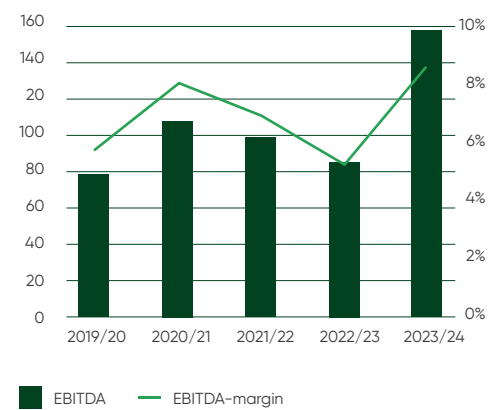
Nettoomsætning, mio. kr.



Nettoomsætningen blev i 2023/24 på 1.817 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 12%.

I Beverage steg omsætningen med 11% drevet af højere omsætning i alle geografiske segmenter. I Ingredients steg omsætningen med 21%, især drevet af nye forretningsaktiviteter.

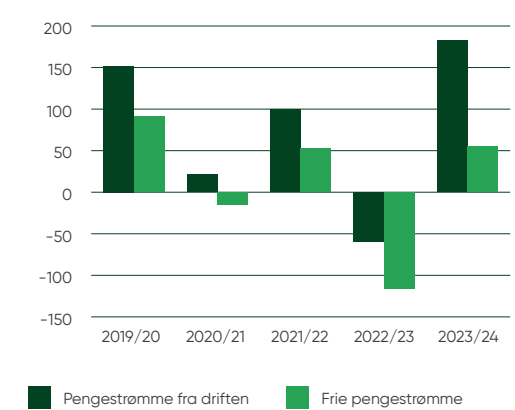
EBITDA, mio. kr. og EBITDA-margin



EBITDA udgjorde 158 mio. kr. i 2023/24 mod 85 mio. kr. i 2022/23. Indtjeningsfremgangen er primært drevet af forbedret produktmiks i begge forretningsområder og gennemførte effektiviseringer i produktion og forsyningskæder. EBITDA-margin steg til 8,7%.

EBITDA i Beverage steg fra 108 mio. kr. til 173 mio. kr. i 2023/24 og Ingredients steg fra 15 mio. kr. til 30 mio. kr. i 2023/24.

Pengestrømme, mio. kr.



Pengestrømme fra driften blev positive med 182 mio. kr.

RESULTATER OG FORVENTNINGER

	Forventninger til 2023/24 (Årsrapport 2022/23)	Forventninger til 2023/24 (pr. 28. november 2023)	Forventninger til 2023/24 (pr. 11. marts 2024)	Realiserede resultater 2023/24
EBITDA	100-130 mio. kr.	120-150 mio. kr.	155-165 mio. kr.	158 mio.kr.
Resultat før skat	10-40 mio. kr.	30-60 mio. kr.	65-75 mio. kr.	68 mio. kr.



Som forventet

- Fortsat intensiv konkurrence og pres på salgspriserne.
- Positiv udvikling i begge forretningsområder med stigende aktivitet og forbedret indtjening.
- Fortsatte investeringer i ny teknologi, effektiviseringstiltag og deraf afledte omkostningsbesparelser.



Bedre end forventet

- Forbedret produktmiks i begge forretningsområder påvirkede indtjeningen positivt.
- Udvidede private label-aftaler i Tyskland og øget distribution i Danmark understøtter omsætningsudviklingen.
- Udvikling af nye forretningsaktiviteter og lancering af nye produkter i Ingredients bidrager til både vækst og indtjening
- Stabilisering af energi- og fragtpriser stimulerede afsætningen på eksportmarkederne, som udviklede sig mere positivt end ventet.



Forudsætninger

- Fortsat intensiv konkurrence og pres på salgspriserne.
- Fastholdelse af volumen i Beverage baseret på forventet vækst i Skandinavien og på eksportmarkederne, mens volumen i Tyskland forventes at falde.
- Forventet vækst i volumen i Ingredients drevet af nye forretningsområder.
- Fortsatte investeringer i ny teknologi, effektiviseringstiltag og deraf afledte omkostningsbesparelser.
- Fortsat usikkerhed om prisudviklingen på råvarer, emballager, energi og fragtrater.

Forventninger til 2024/25

EBITDA	150-190 mio. kr.
Resultat før skat	60-100 mio. kr.

HOVED- OG NØGLETAL

	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
Salgsvolumen					
Beverage (thl)	4.699	4.670	4.419	4.351	4.625
Ingredients (ton)	13.650	13.546	13.176	14.335	15.403
Resultatopgørelse (TDKK)					
Nettoomsætning	1.817.069	1.621.066	1.419.353	1.328.184	1.379.873
EBITDA	158.015	85.116	98.876	107.786	78.193
Primær drift/EBIT	77.103	-2.963	-796	10.026	-26.663
Finansielle poster, netto	-9.231	-6.058	-6.161	-6.783	-5.429
Resultat før skat	67.872	-9.021	-6.957	3.243	-32.092
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	54.761	-4.338	-4.227	1.659	-23.068
Resultat - Ophørende aktivitet	0	24	4.288	3.573	-9.591
Årets resultat	54.761	-4.314	61	5.232	-32.659
Balance (TDKK)					
Samlede aktiver	1.320.426	1.199.647	1.143.022	1.141.069	1.219.805
Egenkapital	731.566	676.634	680.903	679.792	673.760
Nettorenbærende gæld	143.509	198.535	82.930	135.761	120.414
Pengestrømme (TDKK)					
Pengestrømme fra drift	182.011	-58.785	100.134	21.402	151.452
Pengestrømme fra investering	-127.041	-57.066	-47.119	-36.256	-60.379
Pengestrømme fra finansiering	-31.257	78.838	-23.384	-14.179	5.329
Ændring i likvider	23.713	-37.013	29.631	-29.033	96.402
Frie pengestrømme	54.970	-115.851	53.015	-14.854	91.073
Investeringer (TDKK)					
Immaterielle aktiver	0	0	1.219	756	5.311
Materielle aktiver	129.245	61.517	49.244	35.997	65.283
Af- og nedskrivninger	80.912	88.079	99.672	97.760	104.856

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Nøglevejledningen".

	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
Nøgletal (%)					
EBITDA margin	8,7	5,3	7,0	8,1	5,7
Overskudsgrad	4,2	-0,2	-0,1	0,8	-1,9
Soliditetsgrad	55	56	60	60	55
Finansiell gearing	20	29	12	20	18
Likviditetsgrad	160	154	166	161	141
Nettorenbærende gæld/EBITDA	0,9	2,3	0,8	1,3	1,5
ROIC	6,8	-0,2	-0,1	0,9	-2,3
Aktieforhold (DKK)					
Resultat pr. aktie	13,0	-1,0	0,0	1,2	-7,4
Cash flow pr. aktie	43,1	-13,9	23,7	5,1	35,0
Indre værdi pr. aktie	173,2	160,2	161,2	161,0	159,5
Price/earning pr. aktie	0,1	0,0	0,0	59,7	0,0
Børskurs ultimo	122,5	74,0	77,8	74,0	51,0
Udbytte pr. aktie	2,0*	0,0	0,0	0,0	0,0
IKKE-FINANSIELLE NØGLETAL					
Medarbejdere					
Antal fuldtidsmedarbejdere	531	520	504	517	560
Sygefravær, %	4,8	6,4	6,4	5,7	7,1
Kvinder, %	22	20	19	17	19
Kvinder på ledelsesniveau, %	24	27	29	19	27
Klima og miljø					
Samlet energiforbrug, GWh	87,3	87,9	95,2	95,4	101,2
CO ₂ fra produktion, million kg.	16,0	19,5	14,9	16,0	17,0
Total vandforbrug, million liter	1.431	1.377	1.428	1.421	1.500
Relative produktionstal					
Energiforbrug, kWh/hl	15,3	14,9	16,9	16,9	16,9
CO ₂ fra produktion, kh/hl	2,8	3,2	2,7	2,8	2,8
Vandforbrug, l/hl	250	233	253	253	250

* Foreslået udbytte

HARBOE ER FOLKETS BRYGGERI

Harboe er Danmarks 3. største bryggeri, og sammen med vores datterselskab i Tyskland – Darguner Brauerei GmbH – producerer og markedsfører vi vores drikkevarer og maltbase-rede ingredienser på en lang række markeder verden over.

Harboes Bryggeri A/S er børsnoteret på Nasdaq Copenhagen og Harboe-familien har været medejer af og ledet virksomheden siden 1883.

I dag er familiens femte og sjette generation en del af den øverste ledelse, og de har bestemmende indflydelse blandt selskabets ca. 5.000 aktionærer. Vores virksomhed er baseret på stærke værdier, som er udgangspunktet for alt, hvad vi gør.

Vi er lokalt forankret og er aktive i de lokalsamfund, vi er en del af. Den lokale forankring har sikret grundlaget for at kunne rekruttere dygtige og højt motiverede medarbejdere, der er med til at sikre en god og stabil arbejdsplads.

VORES PURPOSE

Vi brygger for at samle

Vi brygger for at samle, og det har vi gjort hver eneste dag siden 1883. Vi brygger ærlige og ligetil produkter med både hjertet og hjernen. Vores ydmyge og enkle mål er at gøre god kvalitet mere tilgængelig. Så den ikke bliver for de få – men for os alle. Når vi samles i solen og på banen. På bænken og på slottet. Når vi slapper af, og når vi har en fest. Til julefrokoster og hverdagsaftener. På den lokale og ude i den vide verden. Vi leverer med stolthed de øl og vand, de fleste holder mest af. Derfor kalder vi os også for Folkets Bryggeri.

Bare så vi aldrig glemmer, hvem vi er til for.



CASE

Harboes Bryggeri fejrede 140-års jubilæum

Den 2. august 1883 blev de første trætønder med øl sendt afsted på hestevogn fra det nye bryggeri i Skælskør, som var stiftet af brødrene Jørgen og Adolph Harboe og Købmanden Jørgen Lotz.

Det blev det første skridt i Harboes 140-års historie, som har ledt til den fortsat familie-ledede bryggerikoncern, som i dag producerer øl, læskedrikke og ingredienser i Danmark og Tyskland og markedsfører sine produkter på 90 markeder verden over.

Jubilæet blev fejret på dagen med lagkage i personalerestauranten, og senere på måneden blev der holdt stor 140-års fest for alle medarbejdere fra både Skælskør og Dargun.



EQUITY STORY

Vi vil være det foretrukne valg i prisstarter-segmentet i Danmark og styrke vores position på vores prioriterede markeder.

Vores strategi "Folkets Bryggeri" skal bane vejen for fortsat vækst med afsæt i en stærk kapitalstruktur og fokus på bæredygtighed.

Det er vores mål at skabe langsigtet værdi og et attraktivt afkast til vores aktionærer.



Strategi og mål for udnyttelse af potentiale for vækst og værdiskabelse

- Styrke egne brands gennem stærkere positionering blandt forbrugerne og være det foretrukne valg i prisstarter-segmentet
- Indgå private label-kontrakter med store volumener, som giver effektiv udnyttelse af kapacitet og kompetencer
- Styrke og effektivisere produktion og forsyningskæder

Stærke pengestrømme og solid kapitalstruktur skaber grundlag for fortsatte investeringer, der understøtter stigende vækst og indtjening

Bæredygtighed integreret i virksomheden med ambitiøse mål for klima og samfundsansvar

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 EFFEKTIVITET

Innovation og effektiv udnyttelse af vores ressourcer i hele værdikæden er væsentlige elementer i Harboes forretningsmodel og en afgørende faktor for fortsat bæredygtig vækst og værdiskabelse.

FINANSIEL KAPACITET

Harboe er velkonsolideret og har konstant fokus på at skabe et positivt cash flow af driften. Det giver fleksibilitet til at finansiere den fortsatte udvikling og strategiske initiativer.

Råvarer og leverandører

Vi køber vores råvarer gennem lokale og internationale leverandører, der kan imødekomme vores krav til kvalitet, leveringssikkerhed, bæredygtighed 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. Vi måler CO₂-aftrykket fra vores leverandører, der også forpligter sig til at 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 supermarkeds-kæder 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 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 forbrugere 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 vi ønsker gennem effektiv mærkning at give forbrugere 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 at skabe et stabilt positivt afkast til sine aktionærer.

SAMFUND

Harboe ønsker at bidrage positivt til en bæredygtig udvikling af samfundet og arbejder målrettet med at mindske virksomhedens miljø- og klimamæssige aftryk. Samtidig spiller vi en aktiv rolle for at skabe dynamik og aktivitet i de lokalsamfund, hvor koncernen opererer.

STRATEGI

Harboes strategi frem mod 2027/28

Det er Harboes overordnede mål at skabe langsigtet værdi for vores aktionærer, kunder og forbrugere samt de samfund, vi er en del af.

Harboes strategi har under overskriften "Folkets Bryggeri" fokus at komme tættere på forbrugerne, øge væksten, styrke fundamentet samt forbedre indtjeningen.

Vores finansielle mål er at sikre en årlig vækst i afsætning og omsætning samt en EBITDA-margin på 10% i 2027/28. Vi forventer, at vækststrategien vil omfatte årlige investeringer i effektiviseringer og opgraderinger af produktion og supply chain. Det er målet, at ROIC i 2027/28 skal være over 8%.



Harboes strategi frem mod 2027/28

Strategiske fokusområder og mål



Tættere på forbrugerne

Vi vil styrke fortællingen om Harboe i Danmark og etablere en tættere relation til forbrugerne, så de forstår, hvad vi står for.

Vi vil styrke vores indsats med kommunikation og innovation baseret på forbrugerbehov.

Vi vil styrke vores kompetencer og investere i at opbygge indsigt i forbrugers behov, indkøbsadfærd og kategoritrends.

Vi vil sikre bæredygtige vækstinitiativer og tage ansvar for vores påvirkning af samfundet omkring os. Krav til bæredygtighed vil være integreret i alle forretningsmæssige beslutninger – fra udvikling af produkter og emballager til ressourceforbrug og udledning af CO₂.

Resultater i 2023/24

Styrket markedsføringsorganisation og tæt dialog med kunderne om kategoritrends og forbrugeradfærd.

Vellykket lancering af markedsføringskampagne for Harboe-mærket i Danmark.

Fokus på udvikling af innovationspipeline.

Lancering af mere bæredygtige emballager med øget anvendelse af genbrugsmaterialer og reduceret udledning af CO₂.

Fokusområder i 2024/25

Fortsat udvikling af kategorisamarbejde med kunderne med henblik på at imødekomme udvikling i forbrugerpræferencer og -adfærd.

Fortsat fokus på kommerciel innovation og udvikling af nye produkter og varianter.

Fokus på bæredygtighed og investering i løsninger, der understøtter bæredygtige produkter og emballager.

Fortsat indsats med styrket forbrugerkommunikation med særlig fokus på Harboe-mærket i Danmark.

Understøtte eksportaktiviteterne med forbrugerrettede salgsmaterialer og aktiviteter.



Øge væksten

Vi vil fastholde og udbygge vores veletablerede position i Danmark. Vi vil være det foretrukne valg i prisstærke-segmentet. Vi vil også skabe øget værdi gennem fortsat innovation og med udgangspunkt i forbrugernes efterspørgsel og forventninger til kvalitet og bæredygtighed. Vi skal styrke vores brand og visuelle identitet med tydelig eksponering af vores værdier.

I Tyskland skal vi effektivt udnytte vores store kapacitet og skabe ny forretning med flere kunder, der efterspørger store volumener samt understøtte vores egne mærker i vores lokalområde.

På eksportmarkederne skal vi skabe vækst på prioriterede markeder, hvor forbrugerne tilvælger vores egne mærker og produkter. Vi vil også indgå større private label-aftaler, hvor det giver mulighed for at øge volumen og skabe værdi.

Vi vil udnytte et fortsat potentiale i vores ingrediensforretning gennem vores unikke kompetencer og teknologier, der kan bidrage til udvikling af stadig mere bæredygtige fødevarer i tråd med forbrugernes efterspørgsel og stigende krav til fødevarerens kvalitet.

Øget forretningsomfang med væsentlige kunder i både Danmark og Tyskland.

Effektiv implementering af prisforhøjelser som følge af stigende inputpriser.

Fortsat indsats for at udvikle markedspositioner for egne mærker med afsæt i efterspørgsel på eksportmarkeder virker efter hensigten, og eksportaktiviteterne bidrager til stigende omsætning og indtjening i regnskabsåret.

Fortsat fokus på udvikling af kunderelationer og produktmiks inden for ingredienser, herunder lancering af en række nye produkter over for både eksisterende og nye kunder, som udvikler sig positivt.

Styrke den generelle kommunikation om Harboe over for væsentlige interessenter og implementering af nye kundeaftaler i Danmark.

Etablering af nye større kundeaftaler og understøtte egne mærker i vores tyske lokalområde.

Systematisk udvikling af markedspositioner for egne mærker på eksportmarkederne med afsæt i efterspørgsel.

Forfølge muligheder for indgåelse af relevante private label-kontrakter, hvor det understøtter indsatsen på internationale fokusmarkeder.

Fortsat fokus på udvikling af kunderelationer og produktmiks inden for ingredienser samt optimering af løsninger, der understøtter bæredygtighed og kvalitet.



Styrke fundamentet

Vi skal effektivisere og fremtidssikre vores forsyningskæder, så vi til enhver tid kan levere konkurrencedygtige produkter af høj kvalitet, til tiden og med den bedste service. Det skal bidrage til at reducere vores enhedsomkostninger og øge robustheden i vores forretning. Enhver investering vil tage udgangspunkt i vores ambition om at understøtte bæredygtighed.

Vi skal styrke vores organisation og lederskab, så alle er bevidste om deres roller og ansvar og er i stand til at udføre deres arbejde med stolthed, ambitioner og de rigtige kompetencer. Vores værdier skal være levende på tværs af organisationen.

Investeringer i vedligeholdelse, produktionseffektivitet og forbedret ressourceanvendelse, herunder investering i etablering af nyt produktionsanlæg i Skælskør og nyt solcelleanlæg i Dargun.

Gennemførelse af besparelser og effektiviseringer i produktion og supply chain.

Fokus på intern og ekstern kommunikation, der understøtter indsatsen med de strategiske prioriteter og styrker medarbejdertilfredshed og engagement.

Investeringer i produktionseffektivitet og forbedret ressourceanvendelse, herunder etablering af nyt produktionsanlæg i Dargun.

Fortsat fokus på effektivisering af processer og sikring af et internt setup, som understøtter den forventede vækst.

Fortsat fokus på intern og ekstern kommunikation og aktiviteter, der understøtter de strategiske prioriteter og medarbejdertilfredsheden.

CASE

Harboe går for en sag

Hvert år i september arrangerer Harboe "Folkevandring", hvor medarbejdere og deres familier kan mødes og gå for en særlig sag.

Det er ledelsen, som på baggrund af forslag fra medarbejderne, der har valgt, hvilket formål der skal støttes, og i 2023 var det Headspace og Barnets Blå Hus, begge i Slagelse, som modtog donationen på i alt 30.000 kr., der blev indsamlet på dagen.

140 medarbejdere og deres familier deltog i indsamlingsarrangementet, hvor de udover at støtte et godt formål, også kunne invitere deres familier med på bryggeriet. Her var der både rundvisning i produktionen, oplæg fra organisationerne og en tryllekunstner for de yngste gæster.



BÆREDYGTIGHED

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.

I 2023/24 har vi fortsat indsatsen med vores ESG-program, ligesom vi har gennemført en lang række forberedelser til, at vi i 2024/25 skal rapportere i henhold til EU-direktivet, CSRD, og de tilhørende rapporteringsstandarder. Vi har i regnskabsåret udarbejdet en foreløbig dobbelt væsentlighedsanalyse, som i første omgang er baseret på input fra interne interessenter. I det

kommende regnskabsår vil vi udvide analysen med input også fra eksterne interessenter i Harboes værdikæde.

Vi fastholder indsatsen med de fire fokusområder, der er defineret i vores ESG-program, og som vi har udbygget med de nye rapporteringsstandarder med henblik på at sikre håndteringen af

væsentlige påvirkninger og muligheder samt mindske væsentlige risici. Læs mere herom i vores ESG-rapport.

[Se hele ESG-rapporten her](#)

MILJØ & KLIMA

Hovedområder:

Vedvarende energi
Vand
Cirkulær økonomi

ESRS:

E1: Klimaændringer
E2: Forurening
E3: Vand- og havressourcer
E4: Biodiversitet og økosystemer
E5: Ressourceanvendelse og cirkulær økonomi



MENNESKER

Hovedområder:

Diversitet, ligestilling & inklusion
Sundhed & sikkerhed
Trivsel

ESRS:

S1: Egen arbejdsstyrke



FORBRUGER & PRODUKTER

Hovedområder:

Fødevarerikkerhed & kvalitet
Sundhed

ESRS:

E1: Klimaændringer
S3: Berørte samfund
S4: Forbrugere og slutforbrugere
E5: Ressourceanvendelse og cirkulær økonomi



FORRETNINGSETIK

Hovedområder:

Kultur & forretning
Bæredygtigt indkøb
Lokal forankring

ESRS:

G1: Virksomhedernes adfærd
S2: Arbejdstagere i værdikæden



Mangfoldighed i ledelsen

Vores samlede medarbejderstab har en overvægt af mænd, da en stor del af vores medarbejdere er ansat i produktion, der traditionelt er et mandsdomineret fag. I specialistrøller samt i ledergruppen er fordelingen mellem mænd og kvinder mere ligelig. Harboes bestyrelse består af tre kvindelige medlemmer svarende til 50% af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen. Harboe har ikke en målsætning om at øge andelen yderligere, men ønsker at fastholde en ligelig fordeling. Vi er opmærksomme på at sikre, at sammensætningen af medlemmernes kompetencer, internationale erfaring, alder og køn understøtter koncernens forretningsaktiviteter.

Det er Harboes målsætning at have en balanceret kønsfordeling på alle ledelsesniveauer. I regnskabsåret 2023/24 var fordelingen mellem mænd og kvinder i Harboes ledelse (direktion og ledergruppe) 27% kvinder. Det er Harboes mål at opnå minimum 40% kvinder på alle ledelsesniveauer inden 2040 og som minimum fastholde 2023/24 niveauet for kvinder i Harboes ledelse til 2025. Handlingsplaner for opfyldelse af målsætning, henvises til side 20.



Mål 2040






At opnå minimum 40% kvinder på alle ledelsesniveauer inden 2040

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen 2023/24






Bestyrelsen	Samlet antal medlemmer	6
	Underrepræsenterede køn i pct.	50
	Måltal i pct.	Fastholde ligelig fordeling
	Årstal for opfyldelse af måltal	N/A
Øvrige ledelsesniveauer (1 og 2)	Samlet antal medlemmer	15
	Underrepræsenterede køn i pct.	27
	Måltal i pct.	40
	Årstal for opfyldelse af måltal	2040



Langsigtede mål og indikationer for ESG 2023/24

Fokusområde	ESG	Langsigtede mål	Mål 2023/24	Resultater 2023/24	Mål 2024/25
Carbon-neutral værdikæde 	E	2035: 100% CO ₂ -neutral produktion (Scope 1, 2)	Fjerne den sidste energikilde, der anvender olie	Som følge af energikrisen var der indkøbt olie da forsynings-sikkerheden var i fare. Olien har derfor været anvendt, og energikilden har ikke været mulig at fjerne	Fjerne den sidste energi-kilde, der anvender olie
		2035: 40% reduktion af CO ₂ -udledningen i værdikæden (Scope 1, 2, 3)	Opgørelse af den samlede værdikædes CO ₂ -udledning (scope 3)	Med opgørelsen af de kategorier, der har den største samlede CO ₂ -udledning, har Harboe nu overblikket over de kategorier og produktkategorier, der er i fokus for det videre arbejde med at iværksætte projekter og indsamle primære data	Indsamle aktivitetsbaserede data fra leverandører for udvalgte produktkategorier inden for kategori 1 og iværksætte projekter med udvalgte leverandører for reduktion af samlet CO ₂ -udledning
		2040: 100% CO ₂ -neutral værdikæde	Overblik over samlet CO ₂ -udledning jf. GHG emissioner scope 3 til at arbejde med plan for, hvordan disse skal reduceres og eller neutraliseres	I regnskabsåret har Harboe beregnet CO ₂ -udledningen for kategorierne 1, 4, 6, 7 og 9	Færdiggøre den samlede beregning for GHG-emissioner for scope 3 ved beregning og evaluering af kategorierne 2, 5, 10, 11 og 12.
Biodiversitet 	E	2040: Alle leverandører af landbrugsrelaterede råvarer skal inden 2040 overholde principper for regenerativt landbrug		Ny aktivitet	Udvide principperne i Harboes program for bæredygtigt indkøb, så det også gælder biodiversitet for råvarer, der har landbrugsoprindelse
				Ny aktivitet	Vandrelaterede forhold for værdikæden vil blive en del af vores arbejde for at beskytte biodiversitet – udføre en analyse for at undersøge konsekvenserne for natur og vandressourcer for udvalgte råvarer og forpakkingsmaterialer
Cirkulær økonomi 	E	2030: 100% af vores forpakkingsmaterialer skal være genanvendelige	Fortsætte implementering af folie med 50% genanvendt materiale samt forberede implementeringen af nyt skruelåg til plastikflasker	Ny aktivitet – opsamling af data for fastsættelse af mål Implementering af folie med 50% genanvendt materiale er meget tæt på gennemført for Harboes egne mærker. De ny skruelåg er under implementering. Det er en proces, hvor forsyningsikkerheden er udfordret grundet omfanget af implementeringen, som skyldes, at reguleringen er gældende for alle producenter i EU.	Reducere affald gennem sortering Løbende øge andelen af genanvendt eller genanvendelige materialer i forpakkingsmaterialer
Diversitet, ligestilling, inklusion  	S	2040: 40% kvinder på alle ledelsesniveauer	Som minimum fastholde 2022/23 niveauet for kvinder i Harboes ledelse til 2025	24% kvinder i Harboes ledelse	2025: Som minimum fastholde 2023/24 niveauet for kvinder i Harboes ledelse
			Opstarte et DE&I-Team, som skal arbejde med mål og aktiviteter og sikre fremdrift på området	DE&I-Team har fastsat mål for områderne: lige løn for lige arbejde, diskrimination og chikane	DE&I-Team fortsætter arbejdet med at udarbejde handleplaner og integrere arbejdet med diversitet, ligestilling og inklusion i afdelingerne
			Politikker for livsfaser, ansættelse og for barsel og forældreorlov	Implementeret politikker for fleksibel arbejdsplads, rekruttering og seniorer	Implementering af politikken for barsel og forældreorlov
			System for evaluering af lige løn for lige arbejde		Fortsætte arbejdet med udvikling af system til evaluering af lige løn for lige arbejde – skal være på plads til rapporteringen for regnskabsåret 2025/26

Fortsættes på næste side >

Fokusområde	ESG	Langsigtede mål	Mål 2023/24	Resultater 2023/24	Mål 2024/25	
Sundhed og Sikkerhed  	S	2030: Ingen arbejdsulykker eller sygefravær som følge af arbejdsulykker	10% færre arbejdsulykker i forhold til 2022/23	Harboe har ændret metode for opgørelse af arbejdsulykker og antallet er derfor signifikant lavere. Målet om 10% færre ulykker fortsætter i regnskabsåret 2024/25	Reducere arbejdsulykker årligt med 10%	
			Fælles politik og retningslinjer for arbejdsmiljø i Harboe	Nedsat tværfaglig gruppe der arbejder med de fælles retningslinjer. Arbejdet fortsætter i regnskabsåret 2024/25	Fælles politik og retningslinjer for arbejdsmiljø i Harboe	
			Rapportering af arbejdsulykker med fravær	Harboe rapporterer for første gang kun om ulykker, som har medført minimum en dags fravær		
			Øge niveauet for psykologisk tryghed fra middel til højt i Harboe	I Harboe er psykologisk tryghed ved trivselsundersøgelsen fundet til at være flyttet fra middel til højt	Implementere ny politik for fravær og fleksibel arbejdsplads i Dargun	
			Udvide mentor-ordningen til at gælde for alle medarbejdere i Skælskør	Videreføre tiltag som mentor-ordning og buddy-groups i Skælskør, samt muligheden for implementering af lignende tiltag i Dargun		
Kultur med ansvarligt forbrug  	ES	2030: 100% mærkning om forsvarligt forbrug	80% mærkning om forsvarligt forbrug	Symbol, der fraråder gravide og ammende at drikke øl, er implementeret på alle Harboes øl-mærker Symbol, der advarer mod at køre bil i kombination med indtagelse af alkohol, er implementeret på egne øl-mærker i Danmark og Tyskland samt på mærket, Harboe Beer, på eksportmarkeder.	Arbejde med implementering af symbol der advarer mod at køre bil og drikke alkohol for øvrige egne øl-mærker på eksportmarkederne	
			2030: 30% færre kalorier i sodavandsvolumen for egne mærker	Introducere flere sukkerfrie varianter	Harboe har i regnskabsåret 2023/24 lanceret flere nye sodavand under Harboe-mærket i kategorien nul sukker I regnskabsåret 2023/24 er fordelingen på volumen 44% nul sukker og 56% sukkersødede	Lancere nye varianter eller forpackningsstørrelser i kategorien sodavand uden sukker
				Harboe har siden 2019/20 reduceret kalorieindholdet i de sukkersødede sodavand med 7,5%	Reducere kalorieindholdet i vores egne sodavand beregnet pr 100 ml Samtidig vil nye smage være med færre kalorier, samtidig med at den gode smag og høje kvalitet bibeholdes	
Overensstemmelse med Code of Conduct 	G	2030: 100% leverandører, medarbejdere og samarbejdspartnere har accepteret Harboes Code of Conduct	100% medarbejderdeltagelse ved compliancetest	I Skælskør gennemføres en årlig test, hvor flere emner bliver efterprøvet. Deltagelsen ved årets test var ikke tilfredsstillende, og derfor arbejdes der med at undersøge, om en ny platform og testmodel vil øge deltagelsen	Sikre en medarbejderdeltagelse på 100% ved compliancecheck	
			Udarbejde ny version af Harboes Code of Conduct for medarbejdere	I foråret 2023 blev Code of Conduct for medarbejdere revideret og implementeret	Udarbejde en fælles Code of Conduct for både medarbejdere og leverandører for Harboe Fortsætte Anti-korrupsionsprogrammet med træning og test for relevante medarbejdere i både Dargun og Skælskør	
				Alle relevante medarbejdere i Skælskør modtog træning og bestod påkrævet test. I Dargun er træning og test udskudt til efteråret 2024		

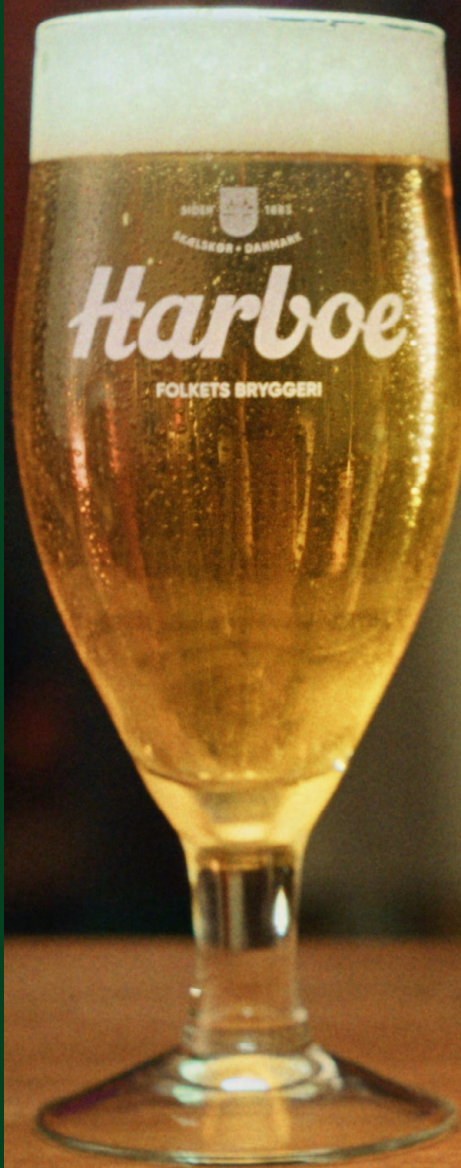
CASE

Har Bo øl?

Harboe lancerede i starten af 2024 for første gang en reklamefilm, som med et glimt i øjet støtter op om Harboe-mærket i Danmark.

Lanceringen er led i en strategisk ændring, som skal sikre, at de danske forbrugere har den rigtige opfattelse af, hvad de får, når de køber en Harboe øl. Den nye brandingkampagne kommer efter, at Harboe i 2022 relancerede sit øl-design og i kølvandet på, at Harboe Pilsner i starten af 2024 blev relanceret med en ny smag.

En række forbrugerstudier har vist, at forbrugerne kender Harboe øl, men nogen har en barriere over for mærket, fordi de tror, det smager dårligt, eller at man ikke vil servere den for gæster. Relanceringen af Harboe Pilsner og det nye reklameunivers skal én gang for alle cementere, at Harboe er folkets øl, velsmagende og altid tilgængelig i butikkerne til en fornuftig pris.



Folkets øl og Bo's



Skål med måde

FINANSIEL REDEGØRELSE

OMSÆTNING

Koncernens omsætning steg i 2023/24 med 12% til 1.817 mio. kr. mod 1.621 mio. kr. året før. Det har været et år præget af stigende omkostninger og deraf nødvendige prisstigninger ud mod kunderne.

Der har generelt været et mindre pres på forsyningskæderne igennem året sammenlignet med sidste år, som særligt har understøttet væksten på eksportmarkederne.

Beverage-segmentet leverer samlet set en volumen på niveau med sidste år, mens omsætningsfremgangen udgør 11%. Den uændrede volumen er drevet af en fremgang på eksport og Tyskland, mens Danmark har tilbagegang målt på volumen.

De gennemførte stigninger i salgspriserne og et forbedret salgsmix bidrog til en positiv udvikling i vores nettoomsætning.

Fremgangen i eksport var drevet af både øgede private label aftaler samt mersalg af koncernens egne mærker.

På det tyske marked er koncernen primært private label leverandør, og et øget forretningsomfang og gennemførte prisstigninger bidrog til en let stigende omsætning sammenlignet med sidste år.

På det danske marked har vi øget omsætningen sammen med de fleste kunder, og Harboe har formået at vinde markedsandele i forhold til totalmarkedet.

Ingredients-segmentet realiserede en volumen-fremgang på 1%, og bedre salgsmix samt gennemførte nødvendige salgsprisstigninger resulterede i en omsætningsstigning på 21%.

findes i forbedret produktmiks og lavere fragtomkostninger samt effektiviseringer og optimeringer i produktionen og forsyningskæderne.

Koncernen leverede i alle kvartaler et positivt resultat, og særligt 1. kvartal, som er højsæson, var stærkt.

Koncernen har som led i strategien øget omkostningerne til tiltag på fremadrettede og værdiskabende aktiviteter til styrkelse af koncernens egne mærker, innovation og øget aktivitet med indsamling af markeds- og forbrugerindsigter, ligesom der er investeret i at sikre det organisatoriske fundament for eksekvering af strategien.

MDKK	Q1	Q2	Q3	Q4	Total
Koncern					
Nettoomsætning	488	455	417	457	1.817
Omsætningsudvikling ift 2022/23	16%	12%	6%	14%	12%
Beverage					
Nettoomsætning	443	410	374	410	1.637
Omsætningsudvikling ift 2022/23	14%	12%	5%	14%	11%
Volumenudvikling ift. 2022/23	0%	-1%	-5%	7%	6%
Ingredients					
Nettoomsætning	46	44	43	47	180
Omsætningsudvikling ift 2022/23	35%	16%	13%	21%	21%
Volumenudvikling ift. 2022/23	-5%	-5%	-5%	22%	1%

INDTJENING

Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) udgør 158 mio. kr. mod 85 mio. kr. sidste år.

Det svarer til de senest udmeldte forventninger, som blev kommunikeret i selskabsmeddelelse nr. 9 den 11. marts 2024. EBITDA marginen blev på 8,7% mod 5,3% sidste år. Stigningen i EBITDA skal primært

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver indgår i resultat af primær drift med 81 mio. kr. mod 88 mio. kr. sidste år. Resultat af primær drift (EBIT) udgør 77 mio. kr. mod -3 mio. kr. sidste år.

Finansielle poster udgør i regnskabsåret en omkostning på 9 mio. kr., hvilket er 3 mio. kr. mere end sidste år. Resultatet før skat af fortsættende aktiviteter blev et overskud på 68 mio. kr. mod et underskud på -9 mio. kr. året før.

Resultatet svarer til de senest udmeldte forventninger i niveauet 65-75 mio. kr. Årets resultat efter skat udgør for 2023/24 et overskud på 55 mio. kr. mod et underskud sidste år på 4 mio. kr.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2024 732 mio. kr. mod 677 mio. kr. året før. Egenkapitalen er påvirket af årets resultat, valutakursreguleringer for udenlandske datterselskaber samt regulering af andre kapitalandele og værdipapirer. Selskabet har en beholdning på i alt 1.777.342 stk. egne B-aktier svarende til 218 mio. kr. opgjort til børskursen pr. 30. april 2024. I afsnittet om aktionærforhold er en nærmere beskrivelse af Harboes udbyttepolitik og generalforsamlingsbemyndigelse til opkøb af egne aktier.

INVESTERINGER

Investeringerne i regnskabsåret i immaterielle og materielle aktiver udgør 129 mio. kr. mod 62 mio. kr. sidste år. Investeringerne er primært anvendt til løbende optimering af eksisterende produktionsanlæg, herunder med fokus på energibesparelse samt sikkerhed og effektivitet i driften.

De kommende års investeringsstrategi vil være fokuseret på løbende forbedringer samt investeringer, der understøtter kommercielt forankrede udviklingsaktiviteter. I tillæg hertil forventes der, inden for de kommende et til to års periode, gennemført større investeringer i koncernens produktionsanlæg med henblik på fornyelse, effektivisering og modernisering til styrkelse af forudsætningerne for at drive en ambitiøs vækst.

LIKVIDITET

Koncernens frie cash flow udgjorde 55 mio. kr. mod negativt -116 mio. kr. i samme periode sidste år. Ændringen i forhold til sidste år kommer hovedsageligt fra pengestrømme fra driften, som blev positive med 182 mio. kr. mod -59 mio. kr. sidste år. Harboe har løbende fokus på fortsat optimering af arbejdskapitalen gennem styring af indkøb og leverandørgæld samt lager og har bl.a. supply chain financing aftaler med større kunder. Der har været en øget likviditetsbelastning for koncernen som følge af stigende omsætning og lagerbinding. Den positive pengestrøm gør det muligt at fortsætte investeringer til opgradering af produktionsapparatet til det nødvendige fremtidige konkurrencedygtige niveau.

LIKVIDITETSBEREDSKAB

Likviditetsberedskabet for koncernen er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter der pr. 30. april 2024 udgjorde 75 mio. kr. Hertil kommer beholdningen af egne B-aktier svarende til 218 mio. kr. opgjort til børskursen pr. 30. april 2024

RENTEBÆRENDE GÆLD

Koncernens rentebærende gæld udgjorde pr. 30. april 2024 177 mio.kr. mod 208 mio. kr. ultimo sidste år. Justeret for likvide beholdninger på 33 mio. kr. mod 9 mio. kr. ultimo sidste regnskabsår udgør koncernens nettorentebærende gæld pr. 30. april 2024 144 mio.kr. mod 199 mio. kr. ultimo året før.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

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

FORVENTNINGER TIL 2024/25

Ved indgangen til 2024/25 ser den kommercielle situation fornuftig ud i forhold til forventet vækst på fokusmarkederne, og der arbejdes med salgsfremmende aktiviteter. Overordnet set ligger indkøbspriserne på et mere stabilt niveau, og der afdækkes løbende mod risici.

I forlængelse af krigen i Ukraine eksisterer risikoen stadig for et helt eller delvist ophør af forsyninger af gas. Koncernen holder sig beredskabsklar med de nødvendige tiltag for at kunne producere uden gas. En overgang til olie vil dog medføre væsentlige meromkostninger, som i den konkrete situation må videreføres til kunder og forbrugere.

Såfremt leverandørerne til Harboe-koncernen ikke har foretaget tilsvarende foranstaltninger, vil et ophør af gasforsyninger således indirekte kunne medføre risici for produktionsstop.

I tillæg hertil er forsyningskæderne på en række inputressourcer, herunder også fragtkapacitet, stadig under pres, hvilket kan medføre forsinkelser og tabt omsætning. Harboe er dog i aktiv og løbende dialog med leverandørerne for at sikre størst mulig forsyningssikkerhed.



Dette vurderes at være de enkeltstående største kommercielle risici, som pt. kan påvirke forventningerne til 2024/25.

På de kommercielle områder i øvrigt er det forventningen i lighed med sidste år, at de igennem 2023/24 igangsatte tiltag til styrkelse af koncernens egne mærker gennem øget innovation, opdatering af visuelt udtryk og øget markedsføringsindsats vil skabe fornyet vækst, særligt på det danske marked.

På det tyske marked forventes en faldende afsætning i de eksisterende private label aftaler.

Eksportmarkederne forventes i 2024/25 at få et år med vækst på både volumen og indtjening, samtidig med at der investeres i salgsfremmende aktiviteter.

Aktiviteterne i Harboe Ingredients forventes i det kommende regnskabsår at udvikle sig positivt, primært drevet af en fortsat salgsindsats med nye produkter over for nye segmenter, som forventes at kunne bidrage til både vækst og forbedret indtjening i det kommende regnskabsår.

På de indre linjer er fokus i det kommende år, at fastholde høj leveringssikkerhed samt et fortsat intensivt fokus på optimering og langsigtet effektivisering. Samlet set forventer Harboe en positiv udvikling i EBITDA, som forventes at blive i niveauet 150-190 mio. kr.

Såvel de løbende som de almindelige, årlige genforhandlinger af store kontrakter med kunder har stor betydning for resultatudviklingen i 2024/25.

Afskrivninger på anlæg og produktionsudstyr forventes at ligge i niveauet 80-85 mio. kr.

Koncernen forventer et resultat før skat for 2024/25 på 60-100 mio. kr., jævnfør selskabsmeddelelse nr. 11 af 25. april 2024

Den positive pengestrøm gør det muligt at fortsætte investeringer til opgradering af produktionsapparatet til det nødvendige konkurrencedygtige niveau for fremtiden.



CASE

Harboe Topform vinder smagstest

Politiken kårede i 2023 Danmarks bedste sportssodavand, og Harboe Topform blev en klar vinder.

Under overskriften: "Den billigste sportssodavand er klart den bedste" kommenterer den ene smagsdommer blandt andet: "Rigtig flot farve. Flotte store bobler. Fin smag og duft af citron. Jeg kan rigtig godt lide den. Det er en sodavand, der 'fylder'. Jeg tror, det er Harboes".

Harboes produkter smagstestes og blindtestes flere gange årligt for bl.a. for at holde øje med om produkternes smagsprofil, sukkerindhold eller andet kan optimeres. Det er en proces og et stykke udviklingsarbejde, som drives af bryggeriets R&D afdeling og Kvalitetsafdeling.

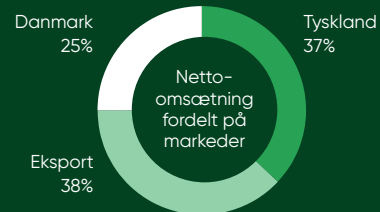
I 2022 vandt Harboe-mærket Politikens smagstest på cola, og i 2023 vandt Harboe også smagstesten på appelsin-sodavand.



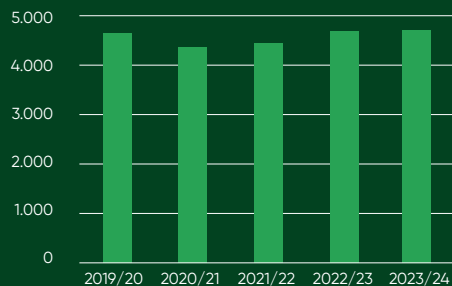
HARBOE BEVERAGE



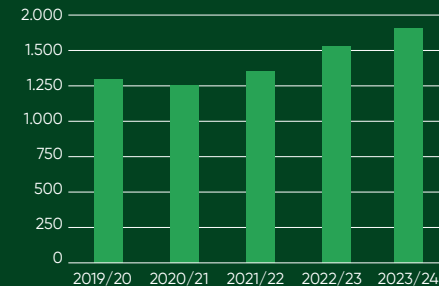
MDKK	2023/24	2022/23
Afsætning (hl)	4.699	4.670
Nettoomsætning	1.637	1.472
Andre driftsindtægter	2	4
Totale omkostninger	-1.466	-1.367
EBITDA	173	109
Af- og nedskrivninger	-60	-65
Primært resultat (EBIT)	113	44



Afsætning, hl



Nettoomsætning, mio. kr.



HØJDEPUNKTER

- Der var fremgang i nettoomsætningen i alle tre geografiske markedssegmenter, og særligt eksportaktiviteterne drev væksten.
- Harboes distribution i prisstarter-segmentet i Danmark blev yderligere udbygget.
- I Tyskland steg omsætningen som følge af udvidede kundeaftaler og gennemførte prisstigninger.
- Stigende efterspørgsel og fremgang i afsætningen drev væksten på eksportmarkederne.
- Mere stabile markedsforhold og faldende priser på søfragt stimulerede væksten på eksportmarkederne og påvirkede indtjeningen positivt.



HARBOE BEVERAGE 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 den dansk-tyske grænsehandel og på udvalgte markeder i Europa, Mellemøsten, Asien, Afrika og Americas. I Danmark og på de internationale markeder markedsføres produkterne fortrinsvist under egne mærker, mens der i Tyskland og gennem udvalgte internationale distributører primært produceres til private label-salg.

Harboes samarbejde med kunderne i detailhandlen udvikles løbende, så sortiment, emballager og koncepter imødekommer udviklingen i efterspørgsel og forbrugsmønstre. Harboe har en veletableret position i Danmark, hvor koncernen er anerkendt for høj kvalitet, leveringssikkerhed og fleksibilitet over for udsving i efterspørgslen.

Markedsforhold og konkurrence

Aktiviteterne i Harboe Beverage er fokuseret på koncernens modne hovedmarkeder i Danmark og Tyskland samt udvalgte eksportmarkeder.

De nordeuropæiske markeder

Detailhandlen har gennem de senere år gennemgået en løbende konsolidering – især blandt discountkæderne, som fortsat øger sin relative andel af den samlede detailhandel. Det er særligt i prisstarter-segmentet og i discountkæderne, at Harboes produkter er eksponeret.

Det samlede forbrug af øl har gennem de seneste 10 år været faldende i Europa. Til gengæld er der sket en gradvis værdistigning på ølmarkedet, som er drevet af et stigende salg af bl.a. specialøl og alkoholfrie øl.

Salget af læskedrikke er i fortsat vækst. Væksten drives primært af en fortsat produktudvikling inden for segmentet, herunder bl.a. energidrikke. En stigende efterspørgsel på blandt andet økologiske drikkevarer, sukkerfrie læskedrikke, danskvand og kildevand med smag samt 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. Konkurrenterne er både store danske og internationale mærkevareproducenter samt en lang række mindre bryggerier. Der er intensiv priskonkurrence i alle kategorier.

Eksportmarkederne uden for Nordeuropa

Markedstilgangen på eksportmarkederne sker med udgangspunkt i samarbejde med distributører og på udvalgte markeder, hvor der er potentiale for fornuftige 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 andre alkoholfrie drikkevarer.

Der ses en generel tendens med stigende 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

På de nordeuropæiske kernemarkeder fokuserer Harboe på at fastholde samarbejdet med kunderne og længerevarende kontrakter, hvor samarbejdet løbende udbygges gennem indsigt i forbrugerbehov, indkøbsadfærd og kategori-trends, så udvikling af sortiment, emballager og salgskoncepter tager udgangspunkt i efterspørgslen blandt forbrugere.

I Danmark er hovedparten af omsætningen egne mærker, hvor det brede sortiment fortrinsvist markedsføres i prisstarter-segmentet, mens specialprodukter som økologiske sodavand og specialøl er prissat lidt højere. Det er Harboes mål yderligere at udbygge sin veletablerede position og blive det foretrukne valg i prisstarter-segmentet. Samtidig er der fokus på at skabe øget værdi gennem fortsat innovation, som sikrer, at Harboe kan byde ind på væsentlige nye trends med

udgangspunkt i forbrugernes efterspørgsel og forventninger til kvalitet og bæredygtighed.

I forlængelse af lanceringen af det nye design for Harboe-produkterne i Danmark har der været fokus på yderligere forbrugerrettet kommunikation til at støtte op om Harboe-mærket og en stærkere fortælling om koncernens værdier. Harboe har desuden investeret i styrkede kompetencer og opbygning af indsigt i forbrugerbehov, indkøbsadfærd og kategoritrends.

Private label-aktiviteterne, der primært drives ud af Tyskland, udgør fortsat en væsentlig del af koncernens omsætning. Her arbejdes der på at udbygge salget med fokus på afsætning af store volumener, der effektivt kan udnytte kapaciteten og øge indtjeningen.

På de internationale markeder uden for Nordeuropa fokuserer Harboe på at skabe vækst, hvor den økonomiske og demografiske udvikling

understøtter en stigende købekraft og efterspørgsel. På disse markeder markedsføres Harboes produkter typisk i lidt højere prissegmenter, der er målrettet et hastigt voksende segment af middelklasseforbrugere, som efterspørger importerede mærkevarer til attraktive priser. Aktiviteterne udvikles og målrettes til efterspørgsel og udviklingstendenser i de enkelte markeder i tæt samarbejde med distributører og kunder.

Tiltag og resultater i 2023/24

På det danske marked steg omsætningen, hvilket var drevet af såvel et forbedret produktmiks og effekten af de gennemførte nødvendige prisstigninger.

Som led i strategien relancerede Harboe sin pilsner med en ny smag i Danmark og gennemførte en landsdækkende markedsføringskampagne gennem en række medier med henblik på at styrke Harboe-brandet. Tiltagene blev godt modtaget hos forbrugerne og formodes at have understøttet omsætningsvæksten. Samtidig er distributionen blevet udbygget yderligere på det danske marked. Der ses en generel positiv forbrugertendens med øget aktivitet i prisstarter-segmentet hvor produkterne under Harboe-mærket er placeret.

Også i Tyskland steg omsætningen drevet af udvidede kundeaftaler, ligesom gennemførte prisstigninger bidrog til væksten.



På eksportmarkederne har efterspørgslen været stigende, og de faldende priser på energi og søfragt har understøttet den positive udvikling. Særligt markederne i Americas og Afrika driver omsætningsvæksten, ligesom en positiv udvikling i det strategiske samarbejde med kunderne skaber gode vilkår for fortsat vækst.

Risikoforhold og prioriteter i 2023/24

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

Harboes aktiviteter på de internationale markeder er også påvirket af intensiv konkurrence og er desuden eksponeret for risici, hvor de politiske forhold er mindre stabile, og hvor 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 relationer til distributører og kunder, og vurderer løbende risikoeksponeringen i forhold indtjeningspotentialet.

Prisudvikling på bl.a. råvarer, emballager, energi, fragt og introduktion af nye eller forhøjede afgifter kan påvirke indtjeningen væsentligt. Harboe søger at indgå længerevarende aftaler på indkøb til fremstilling af færdigvarer for at imødegå større udsving, men disse faktorer udgør fortsat en

væsentlig risiko for at påvirke indtjeningen, da konkurrencesituationen ikke altid tillader, at øgede omkostninger kan overføres til salgspriserne i samme takt som de stigende omkostninger.

Der er i regnskabsåret sket en gradvis normalisering af de meget turbulente markedsvilkår, som påvirkede resultaterne i 2022/23. Priserne på bl.a. energi og søfragt har været faldende, og de mere normaliserede markedsvilkår har bidraget til den forbedrede indtjening i 2023/24.

Harboe har konstant fokus på at gennemføre effektiviseringer i driften og øge omsætningen af egne mærker og specialprodukter, hvor indtjeningsmarginerne er større.

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, 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 effektiviseringstiltag til styrkelse af produktiviteten, og leveringsevnen har også i dette regnskabsår været på et meget højt niveau.



Forventninger og fokusområder i 2024/25

I Danmark vil Harboe fokusere på at fastholde og udbygge sin veletablerede position og samtidig styrke sin eksponering i detailhandlen. Der forventes en fortsat faldende efterspørgsel på ølmarkedet, men kategorien for specialøl, alkoholfri øl, læskedrikke og andre ikke-alkoholiske drikkevarer forventes at udvikle sig positivt. Harboe vil i det kommende år arbejde videre med at understøtte værdien af Harboe-brandet gennem fortsatte markedsføringsaktiviteter og gennem innovation imødekomme forbrugernes efterspørgsel, herunder blandt andet inden for alkoholfri øl, sukkerfri og sukkerreducerede læskedrikke.

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 sætte indtjeningen under pres, ligesom prisudviklingen på råvarer, hjælpematerialer, energi mv. kan påvirke resultaterne.

I Tyskland vil der fortsat være fokus på etablering af nye kundeaftaler om større volumener, samt markedsføring af produkter, der imødekommer efterspørgslen på bl.a. sukkerfri læskedrikke og alkoholfrie øl. Begge dele som led i en målrettet salgsindsats over for nye og eksisterende kunder.

På eksportmarkederne vil der blive bygget videre på det positive momentum gennem fortsat udvikling af samarbejdet med kunder og distributører. En målrettet markedstilgang med egne udvalgte mærker og salgsunderstøttende markedsføring samt udbygning af positionen på de prioriterede markeder forventes i det kommende regnskabsår at skabe grundlag for fortsat vækst og forbedret 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 skabe yderligere momentum i aktiviteterne.

Der vil være fokus på etablering af tættere relationer til forbrugerne, styrkelse af de eksisterende markedspositioner og fortsat værdiudvikling i produktsortiment og emballager med henblik på at stimulere salget og bidrage til at øge både omsætning og indtjening.

På eksportmarkederne markedsføres Harboes produkter typisk i lidt højere prissegmenter, der er målrettet et hastigt voksende segment af forbrugere, som efterspørger importerede mærkevarer til attraktive priser.



CASE

EGO sodavand er økologisk markedsleder i Danmark

Harboes mærke "EGO sodavand" er blevet den mest populære økologiske sodavand i Danmark og nærmer sig en markedsandel på 50% målt på værdi inden for kategorien.

EGO sodavand har udelukkende naturlige ingredienser og har et højere juiceindhold end klassiske sodavand. Desuden bærer sodavandene det danske Ø-mærke, som garanterer for økologien, og at den er danskproduceret.

EGO sodavand er i løbet af 2023 kommet på hylderne i stadig flere dagligvarekæder. Den udvidede distribution kombineret med gode markedsføringskampagner via sociale medier og brug af influencers har bidraget til at drive væksten, og omsætningen er over det seneste år steget med over 40%.

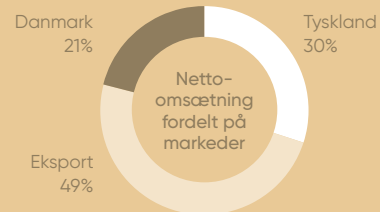
I foråret 2024 er serien blevet udvidet med endnu en ny smagsvariant, EGO Jordbær & Rabarber, som forhåbentlig falder i forbrugernes smag og kan bidrage til at øge væksten yderligere.



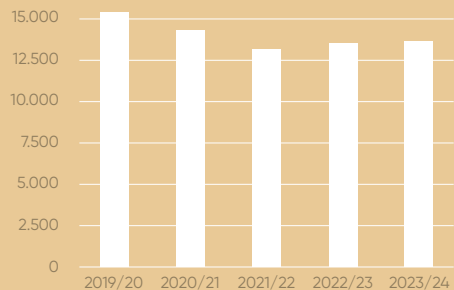
HARBOE INGREDIENTS



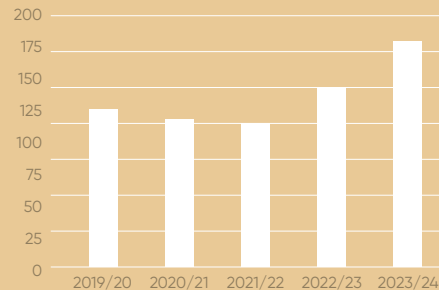
MDKK	2023/24	2022/23
Afsætning (hl)	13.650	13.546
Nettoomsætning	180	149
Totale omkostninger	-150	-134
EBITDA	30	15
Af- og nedskrivninger	-14	-15
Primært resultat (EBIT)	16	0



Afsætning, ton



Nettoomsætning, mio. kr.



HØJDEPUNKTER

- Stigende omsætning drevet af forbedret produktmiks og gennemførelse af nødvendige prisstigninger på alle markeder.
- Fortsat god efterspørgsel på ingredienser, der imødekommer krav til bæredygtighed og clean label på fødevarer.
- Forbedret indtjening drevet af forbedret produktmiks og lancering af nye produkter til både nye og eksisterende kunder.



HARBOE INGREDIENTS KORT FORTALT

Harboe er en af Europas førende producenter af malt- og frugtekstrakt og markedsfører en række produktvarianter under koncernens eget brand Barlex.

Malt- og frugtekstrakt anvendes som en naturlig ingrediens i produktionen af en lang række fødevarer, herunder bl.a. brød, morgenmadsprodukter og chokolade samt drikkevarer.

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.

Harboe lancerede i regnskabsåret en række nye produkter baseret på frugtekstrakt til både nye og eksisterende kunder, som bidrog til den forbedrede indtjening.

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 malt- og frugtbaserede ingredienser kan anvendes til at øge både kvalitet, smag og holdbarhed i produkterne. Harboe har desuden over de seneste år udviklet og lanceret en række nye produkter og nye anvendelsesmuligheder for de malt- og frugtbaserede ingredienser, som bliver positivt modtaget hos nye og eksisterende kunder.

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. Fødevarerens sikkerhed 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 bryggeribranchen 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 premium-segment i fødevarerindustrien, og et tæt

samarbejde med kunderne har givet Harboe en veletableret position i konkurrencen.

Strategi og forretningsmodel

Harboe Ingredients' forretningsmodel tager udgangspunkt i at imødekomme efterspørgslen på sunde og bæredygtige fødevarer og samtidig sikre den optimale anvendelse af koncernens teknologi og kompetencer i udnyttelsen af markedsmulighederne inden for malt- og frugtbaserede ingredienser. Harboe har de seneste år investeret i udvikling og procesoptimering inden for både maltekstrakt og frugtekstrakt og har i dag et målrettet 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 og imødekomme forbrugernes efterspørgsel. Samarbejdet med eksisterende og nye kunder omfatter bl.a. gennemførelse af udviklingsseminarer, receptudvikling og fælles testforløb.

Tiltag og resultater i 2023/24

Omsætningen i Ingredients steg i regnskabsåret drevet af et forbedret produktmix og gennemførte nødvendige prisstigninger, som samlet også bidrog til en forbedret indtjening. Der er fortsat

god efterspørgsel på ingredienser, der imødekommer krav til bæredygtighed og clean label på fødevarer, og Harboe har fortsat det tætte samarbejde med kunderne med at udvikle og implementere nye anvendelsesmuligheder for både de malt- og frugtbaserede ingredienser. Derudover blev der i regnskabsåret lanceret en række nye produkter for både nye og eksisterende kunder, som også bidrog til den forbedrede indtjening.

Harboe vil fortsætte salgsindsatsen over for eksisterende og nye kunder og forventer yderligere at styrke vækst og indtjening over de kommende år. Harboe har positive forventninger til den fortsatte udvikling i ingrediensforretningen og arbejder på flere nye produkter, som forventes lanceret i det kommende regnskabsår.

Risikoforhold og prioriteter i 2023/24

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

Harboe arbejder løbende på at optimere og effektivisere produktionsprocesser og kvalitetskontroller med henblik på at øge robustheden over for udsving i råvarepriser og -kvalitet.

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 forgangne 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 2024/25

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 med nye produkter over for nye segmenter, som forventes at kunne bidrage til både vækst og forbedret indtjening i det kommende regnskabsår.

Harboe er en af Europas førende producenter af maltekstrakt til føde- og drikkevareindustrien, 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.



CASE

Succesfuld relancering af Harboe øl på eksportmarkeder

Harboe har opdateret sit design på Harboe øl til eksport og er blevet relanceret på en række eksportmarkeder.

I forbindelse med relanceringen er der også introduceret nye varianter – en Harboe Wheat, som er blevet introduceret i Kina og en Harboe Amber Lager, som er på vej ud på markedet i Costa Rica. Harboe Gold har i længere tid været godt sælgende i Senegal, og det forventes, at det nye design vil drive en yderligere salgsfremgang på dette marked.

Designet er blevet testet med et såkaldt "eye-tracking tool", der via kunstig intelligens måler, hvordan et produkt fremstår og fanger opmærksomhed på en supermarkedshylde.

Resultatet af målingen er, at det nye design fremstår langt mere opmærksomhedsskabende, og der er positive forventninger til den fortsatte salgsudvikling.



RISIKOFORHOLD, FINANSIEL RAPPORTERING OG KONTROL

Harboe analyserer og forholder sig løbende til de forretningsmæssige, finansielle og bæredygtighedsmæssige 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 løbende 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.

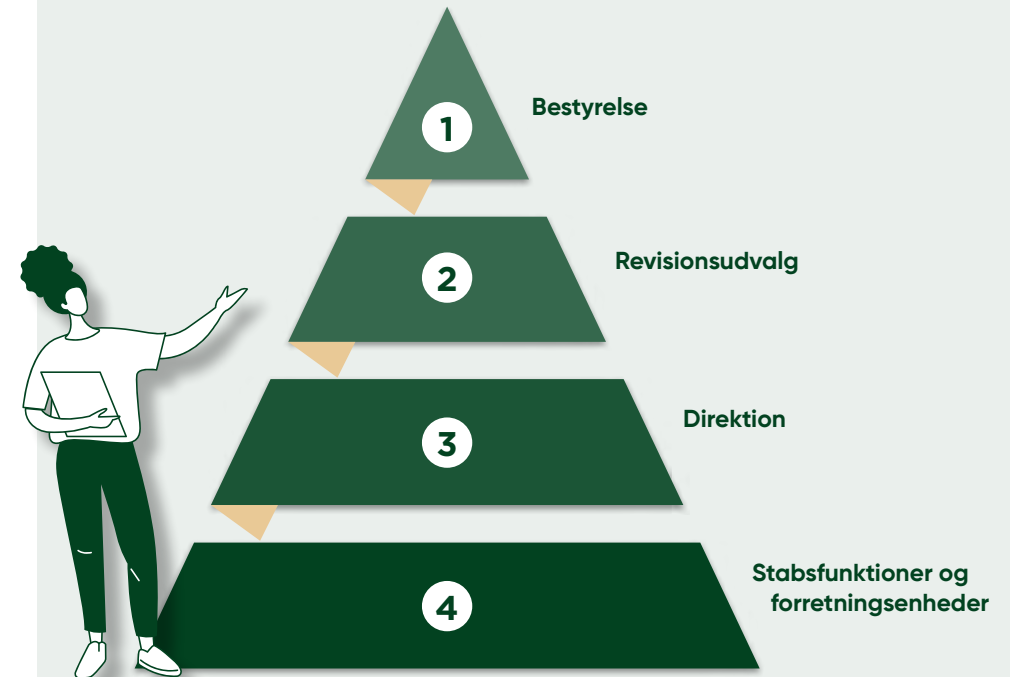
Harboes bestyrelse har nedsat et revisionsudvalg, som består af den samlede bestyrelse ekskl. medarbejdervalgte medlemmer. Mindst ét medlem har særlige kompetencer inden for regnskab og finansiell styring. Revisionsudvalgets formand udpeges af bestyrelsen.

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 årsrapporten 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

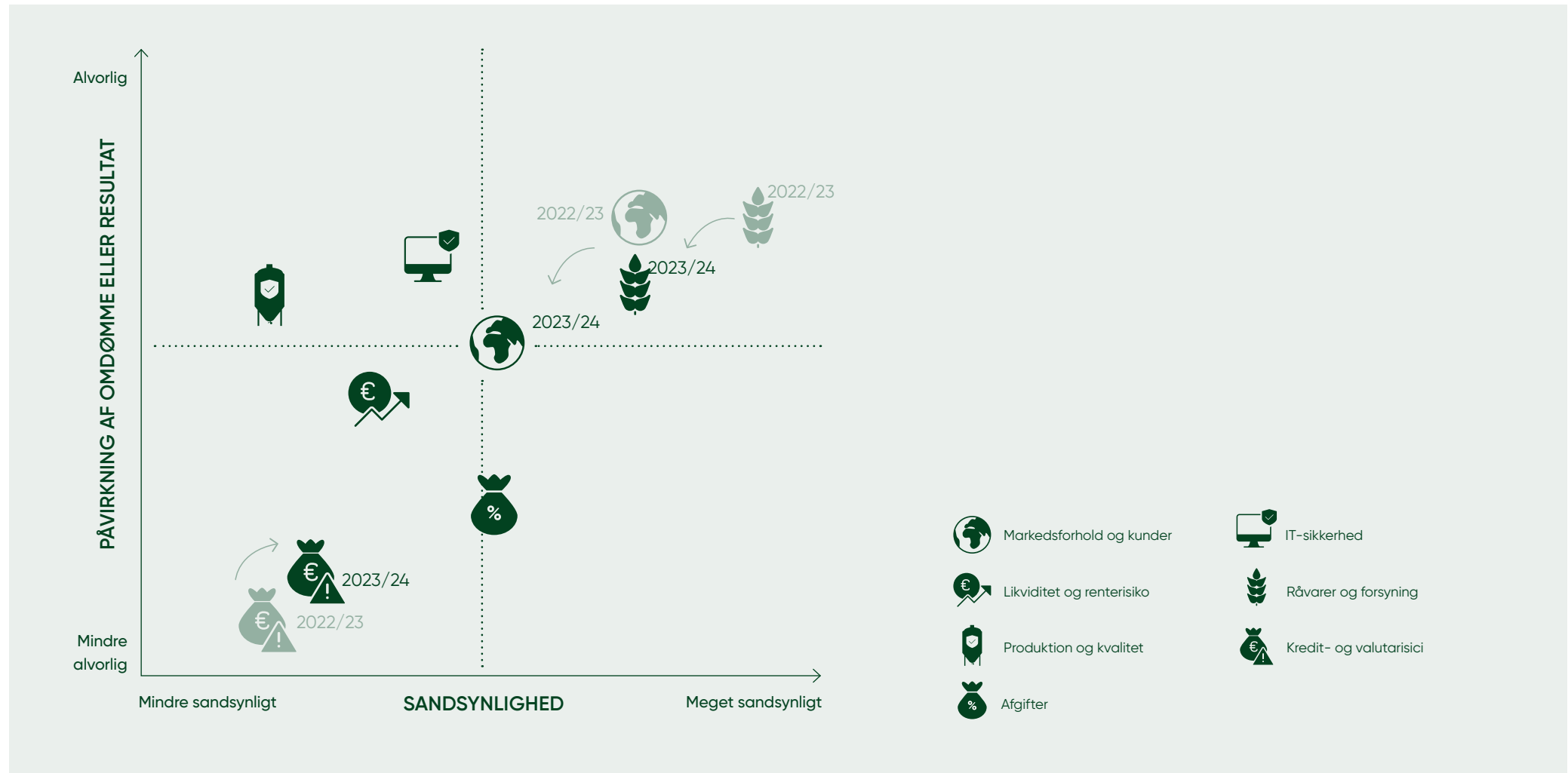


Væsentligste forretningsmæssige risici

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. I regnskabsåret 2023/24 har der været særlig fokus på håndtering af den fortsatte usikkerhed forbundet med tilgængelighed af råvarer og emballager herunder prisudviklingen

af disse. I løbet af regnskabsåret har priserne på råvarer og emballager været volatile mens tilgængeligheden i forsyningskæderne har vist en stabilisering, og risikovurderingen på råvarer og emballager er derfor sænket lidt i forhold til sidste år.



Risikoforhold

Risici



Markedsforhold, kunder og forbrugere

- Markedet for øl og læskedrikke er på samtlige koncernens markeder præget af en intensiv konkurrence, og kunderne er oftest store supermarkedskæder 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.
- Afsætningen af Harboes produkter er desuden påvirket af udviklingen i forbrugertrends, herunder også forventningerne til bæredygtighed i produkter og emballager samt virksomhedens evne til at leve op til sit samfundsansvar.
- Samtidig er Harboe eksponeret mod markedsudviklingen på de internationale markeder, herunder risiko for stigende energi- og fragtpriser, geopolitisk uro og reguleringsmæssige regimer og forretningspraksis, som kan påvirke handelsvilkår, godkendelser, importregulering, logistik mv.

Forebyggende foranstaltninger

- Harboe søger at øge afsætningen og værdien af egne produkter og brands gennem tæt samarbejde med kunderne baseret på markedskendskab og forbrugerindsigt – og herunder også med afsæt i forbrugernes og omverdenens forventninger til bæredygtighed og samfundsansvar.
- Samtidig arbejdes der på at øge væksten i aktiviteterne på markeder uden for Nordeuropa, som kan bidrage til at mindske den relative eksponering for sæsonudsving og sikre attraktive indtjeningsmarginer.
- Sæsonudsving søges desuden håndteret gennem bl.a. optimering af produktionsprocesser og koordinering mellem koncernens produktionsenheder.
- Der har i 2023/24 været fortsat fokus på at sikre gennemførelse af nødvendige prisstigninger over for kunderne som følge af de fortsat høje inputpriser.
- Harboe afvejer løbende risici i forhold til konkrete markedsmuligheder og potentielle kunder og udvikler eksportaktiviteterne i tæt samarbejde med erfarne og lokalkendte distributører.
- Harboe har fokus på at sikre håndtering af forretningsgange 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.



Råvarer og forsyning

- Harboe er følsom over for markeds-mæssige udsving i priserne på råvarer og hjælpematerialer, fordi øgede produktionsomkostninger ikke altid 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 forsyningsikkerhed og kvalitet af råvareforsyningen, 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. Harboe er desuden påvirket af løbende udvikling i regulering, branchestandarder og efterspørgsel i forhold til bæredygtighed i anvendelsen af råvarer og hjælpematerialer, der kan medføre øgede omkostninger og behov for ændrede produktionsformer.

- Leverandørsamarbejdet er ofte baseret på mangeårige relationer med afsæt i vilkår, som justeres og genforhandles for 1-3 år ad gangen. Harboe følger prisudviklingen tæt og risikoafdækker, hvor det er relevant. 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 leverandørs kvalitet og leverancesikkerhed, ligesom der gennemføres uanmeldte kontrolbesøg. Hvor det er muligt, har Harboe to leverandører på primære råvarer for at sikre højst mulig leverancesikkerhed.
- Harboe følger systematisk op på koncernens forsyningskæder, der forpligter sig til at leve op til koncernens Code of Conduct og en række standardkrav vedrørende deres forretningspraksis og centrale forhold omkring menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion. Indsatsen er et centralt element i koncernens arbejde med samfundsansvar og et væsentligt fokusområde i den strategiske risikostyring.
- Harboe følger løbende udviklingen i nye krav og forventninger til bæredygtighed og vurderer investeringsbehov og nødvendige tilpasninger som led i koncernens strategiopfølgning.
- Harboe har for at sikre produktionssikkerhed taget tiltag til at kunne producere uden gasforsyning, og har samtidig igangsat investering i solcelleanlæg ved koncernens produktionsenheder.

Risici

Forebyggende foranstaltninger



Produktion og kvalitet

- Harboes produktion af drikkevarer er udsat for risiko for fejl eller uheld, som kan påvirke kvaliteten af slutproduktet. Det kan medføre tab, fordi produkterne må kasseres eller tilbagekaldes fra markedet og påvirke koncernens omdømme negativt.
- Produktion af øl, læske- og maldrikke kræver betydelige vandressourcer, og kravene til bæredygtighed i både produkter, produktion og supply chain er stadig stigende.

- For at minimere risikoen for fejl og uheld arbejder Harboe systematisk med kvalitetssikring i produktionen. Koncernen har internationale kvalitetscertificeringer af samtlige produktionsanlæg med etablerede procedurer for drift og vedligeholdelse. Endvidere bliver Harboes produktionsfaciliteter løbende underlagt uanmeldte kontrolbesøg foranlediget af kunder.
- Harboe har vedvarende fokus på at styrke sammenhængen og koordineringen mellem de enkelte led i værdikæden med henblik på at optimere driftsprocesserne i koncernen og sikre en stadig mere effektiv ressourceudnyttelse på tværs af værdikæden og reducere af det klima- og miljømæssige aftryk. Harboe investerer desuden løbende i kvalitetsforbedringer og optimering af produktionsfaciliteter og -processer med henblik på til stadighed at kunne leve op til nye krav og forventninger til kvalitet, hygiejne og bæredygtighed.



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.

- Harboe arbejder såvel kort- som langsigtet med energimangement med fokus på både ressourceanvendelse og energiforbrug med henblik på at sikre løbende optimeringer, som skal nedbringe den samlede klima- og miljøbelastning og dermed minimere omkostningen ved nuværende og forventede kommende klima- og miljøafgifter.



Kredit- og valutarisici

- 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 en øget kreditrisiko på enkeltkunder.

- Harboe vil løbende vurdere behovet for valutasikring i takt med udviklingen i koncernens eksportaktiviteter.
- 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.



Likviditet og renterisiko

- Harboe har fokus på at optimere pengestrømme og sikre en effektiv balancering af arbejdskapital og likviditet. Det har sikret koncernen en fortsat finansiell fleksibilitet til at gennemføre løbende strategiske investeringer.
- Harboes solide kapitalstruktur begrænser den risiko, der er relateret til udviklingen i markedsrenten.

- Harboe har løbende fokus på optimering af arbejdskapital.
- Harboes finansielle risici er nærmere beskrevet i noterne til koncernregnskabet, hvor der er angivet følsomhedsanalyser i forbindelse med disse.



IT-sikkerhed

- Harboes drift, rapportering og kontrolsystemer er i vid udstrækning drevet af IT-systemer og afhængig af høj IT-sikkerhed. Nedbrud af systemer, fejl eller uautoriseret adgang til koncernens IT-systemer udgør derfor en væsentlig og stigende risiko for koncernens aktiviteter.

- Harboe har etableret procedurer med henblik på at sikre høj sikkerhed og beskytte mod nedbrud og tab af data i den løbende drift samt generelt forsvar mod IT-kriminalitet.
- Harboe har iværksat en række initiativer til yderligere at sikre IT-systemer i både produktion og administration samt generelt opgradere koncernens beredskab til håndtering heraf.

CASE

Harboe Exotic skaber vækst i kategorien og vinder markedsandele

I efteråret 2023 lancerede vi den velsmagende Harboe Exotic Nul Sukker som led i en porteføljestrategi for smagssegmentet "Orange & Exotic".

Produktet blev distribueret i mange butikker og særligt i discountbutikkerne, hvor den hurtigt blev populær. Mens hele "Orange & Exotic"-segmentet er faldet med 15% i værdi i supermarkederne i første kvartal 2024 sammenlignet med året før, har segmentet i discountbutikkerne oplevet 9% vækst.

Harboe Exotic varianterne står stort set alene for at have drevet denne vækst og har mere end firedoblet sin omsætning i perioden.



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 har fokus 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.

Ledelsesudvalg

Bestyrelsen har nedsat to ledelsesudvalg, som arbejder under bestyrelsen – et Revisionsudvalg og et Nominerings- og Vederlagsudvalg. I henhold til selskabets

vederlagspolitik er der udarbejdet vederlagsrapport for 2023/24. Se link til vederlagspolitikken og vederlagsrapporten i oversigten på næste side.

Bestyrelsesevaluering

Bestyrelsen har i 2023/24 gennemført bestyrelsevaluering uden brug af ekstern assistance. Blandt hovedkonklusionerne fra evalueringen var, at bestyrelsen var overordnet tilfreds med ledelsesrapporteringen, som dog fortsat løbende skal udvikles, og der er blevet fulgt op på specifikke ønsker i den forbindelse. Væsentlige punkter for fortsatte drøftelser i bestyrelsen er strategi, ESG, stakeholder management og risikoforhold, herunder opdatering på implementering af NIS2 og generelt om cybersikkerhed. I forhold til organisation og ledelse var der tilfredshed med det løbende samarbejde, og der var ønske om fortsat drøftelse af sammensætning af kompetencer og planer for succession.

[Se den fulde Corporate Governance redegørelse](#)



Bestyrelsen

Revisionsudvalget

Nominerings- og Vederlagsudvalget

Møder i
2023/24

	Mødedeltagelse
Bernhard Griese (formand)	● ● ● ● ● ● ● ●
Constantijn Antoine Josef Deelen	● ● ● ● ● ● ● ●
Sabine Disse	● ● ● ● ● ● ● ●
Bettina Köhlert	● ● ● ● ● ● ● ●
Ruth Schade	● ● ● ● ● ● ● ●
Jakob Skovgaard	● ● ● ● ● ● ● ●
Louise Kærgaard Pedersen*	○ ● ● ● ● ● ● ●
Jan Pietras*	○ ● ● ● ● ○ ● ●
Simone Bagge Jensen*	○ ● ● ● ● ● ● ●
Jens Bjarne Søndergaard Jensen*	● ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○

	Mødedeltagelse
Ruth Schade (Formand)	● ● ● ●
Sabine Disse	● ● ● ●
Bettina Köhlert	● ● ● ●
Jakob Skovgaard	● ● ● ●
Constantijn Antoine Josef Deelen	● ● ● ●
Bernhard Griese	● ● ● ●

	Mødedeltagelse
Bettina Köhlert (formand)	● ●
Bernhard Griese	● ●
Ruth Schade	● ●
Jakob Skovgaard	● ●

Behandlede
temaer

Bestyrelsen har holdt seks møder i regnskabsåret, herunder et strategiseminar. Ud over de faste emner på dagsordenen har bestyrelsen i løbet af regnskabsåret bl.a. behandlet følgende emner:

- Opfølgning på strategi for koncernen, herunder strategi for salg og markedsføring, gennemførelse af prisforhøjelser, geografisk og kundemæssig eksponering og fokus, værdiforøgelse samt produkt- og brandstrategi
- Effektivisering og optimering af produktion og supply chain
- Langsigtede investeringsoplæg
- Organisation og ledelse.

Revisionsudvalget har holdt tre ordinære møder i forbindelse med den finansielle rapportering. På minimum to af disse møder er revisionen til stede.

På møderne behandles bl.a.:

- Regnskabspraksis, regnskabsmæssige skøn, transaktioner med nærtstående samt usikkerheder om risici
- Regnskabsafslæggelsesprocessen
- Intern kontrol og risikostyringssystemer
- Samarbejdet med revisionen og gennemgang af revisionsplan.

Nominerings- og Vederlagsudvalget har holdt to møder med fokus på blandt andet:

- Fremtidigt behov for kompetencer i bestyrelse og direktion samt succession.
- Tilrettelæggelse og gennemførelse af evaluering af bestyrelse og direktion.
- Opfølgning på vederlagspolitikken og udarbejdelse af vederlagsrapport.

Dokumenter

- [Corporate Governance skema](#)
- [Politik for ESG](#)
- [Politik for diversitet, ligestilling og inklusion](#)
- [Skattepolitik](#)
- [Politik for dataetik](#)
- [Politik for kommunikation med investorer og øvrige interessenter](#)

[Kommissorium for Revisionsudvalget](#)[Kommissorium for Nominerings- og Vederlagsudvalget](#)

- [Vederlagspolitik](#)
- [Vederlagsrapport](#)

CASE

Indsigt i Harboes globale brands

Viden om forbrugeradfærd og udvikling i forskellige kategorier er vigtig, når der skal lægges en kategori- og brandstrategi for de markeder, Harboe opererer på. Den viden er ikke altid lettilgængelig, og særligt eksportmarkederne kan være vanskelige at indsamle viden om.

Derfor gennemførte Harboe i samarbejde med den lokale importpartner i Caribien og et globalt researchbureau i 2023 selv et forbrugerstudie inden for kategorien Dark Malt Beverages.

Studiet blev gennemført i Den Dominikanske Republik, som er ét af Harboes største markeder i regionen. Harboes egen maldrik "Hyper Malt" sælger allerede godt i regionen, og resultaterne fra det gennemførte studie har givet værdifuldt input til, hvordan strategien for den videre udvikling af Hyper Malt brandet skal tilrettelægges.



AKTIONÆRFORHOLD

Harboes Bryggeri ønsker at kommunikere åbent og proaktivt med sine investorer og øvrige interessenter under hensyn til gældende regulering.

Harboe vil stille rettidig og relevant information til rådighed med henblik på at give interessenterne den bedst mulige indsigt i selskabets strategi, udvikling og resultater og dermed bidrage til en fair prisfastsættelse af selskabets aktie, så den bedst muligt afspejler virksomhedens værdi og potentiale.

Kommunikationen sker gennem offentliggørelse af selskabsmeddelelser og års- og delårsrapporter, der offentliggøres til markedet via Nasdaq GlobeNewswire samt på Harboes hjemmeside og investorportal. Interessenter kan abonnere på meddelelser og anden information om selskabet via hjemmesiden.

Harboe afholder en årlig generalforsamling, der også kan ses via en live webcast, og deltager desuden løbende i møder med investorer og øvrige interessenter.

I en periode på tre uger inden offentliggørelsen af planlagte finansielle rapporter kommenterer Harboe ikke på finansielle mål eller forventninger, ligesom selskabet ikke deltager i møder med investorer og øvrige interessenter.

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.

Harboe Investor Relations

Simon Andersson, CFO

Telefon: 29 23 00 36

E-mail: sa@harboe.com

[🔗 Investor Relations](#)



Værdiskabelse til aktionærerne

Harboes udbyttepolitik er baseret på et ønske om at skabe bæredygtig og langsigtet værdi til aktionærerne. Politikken er udmøntet gennem udbyttebetaling under hensyn til selskabets indtjening, likviditet og finansielle målsætninger. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 22. august 2024, at der udbetales udbytte på 2,00 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2023/24.

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 giver 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 i tidligere år 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.

	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
Aktiekurs ultimo, kr.	122,50	74,0	77,8	74,0	51,0
Markedsværdi ultimo, mio. kr.	735	444	467	444	306
Udbytte pr. aktie, kr.	2,0*	0,0	0,0	0,0	0,0
Udbytte i alt, mio. kr.	12,0*	0,0	0,0	0,0	0,0
Beholdning af egne aktier, stk.	1.777.342	1.777.342	1.777.342	1.777.342	1.777.342

* Foreslået udbytte

Ejerforhold

Harboes Bryggeri A/S havde ved udgangen af regnskabsåret 5.081 navnenoterede aktionærer. De navnenoterede aktionærer repræsenterer 58,0 mio. kr. af den samlede aktiekapital, svarende til 96,3 %.

Følgende aktionærer har i henhold til værdiparirhandelslovens § 29 pr. 30. april 2024 anmeldt at have en aktiepost, der overstiger 5 % af aktiekapitalen:

Kirsten og Bernhard Griese

Spegerborgvej 4, 4230 Skælskør
Kapitalandel: 6,05%, stemmeandel: 5,17%

Olav W. Hansen A/S

Holmboes Alle 1, 8700 Horsens
Kapitalandel: 5,01%, stemmeandel 2,55%

Vibeke Harboe Malling

Spegerborgvej 14, 4230 Skælskør
Kapitalandel: 3,40%, stemmeandel 16,88%

Pernille Harboe Obling

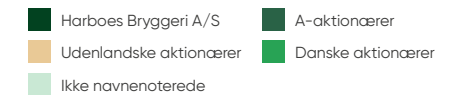
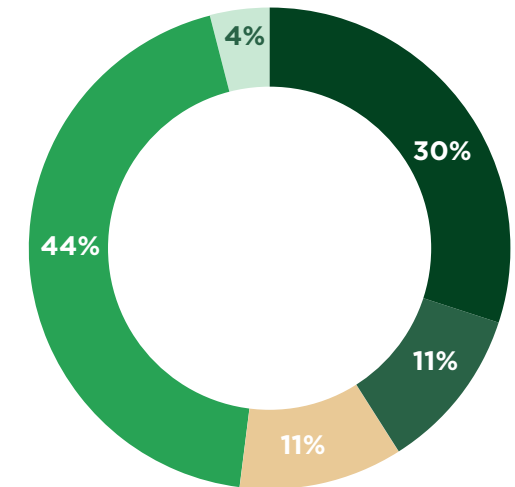
Spegerborgvej 16, 4230 Skælskør
Kapitalandel: 3,45%, stemmeandel: 16,90%

Karina Harboe Laursen

Krøyersvej 14, 2930 Klampenborg
Kapitalandel: 3,45%, stemmeandel: 16,90%

Medlemmer af bestyrelse og direktion havde pr. 30. april 2024 i alt 376.801 stk. aktier.

Fordeling af aktionærer



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

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 Copenhagen. Der har i perioden været handlet for en samlet kursværdi på 98,8 mio. kr. svarende til en gennemsnitlig omsætning pr. dag på 0,39 mio. kr.

Harboe-aktien steg fra 74,0 i starten af regnskabsåret til kurs 122,50 pr. 30. april 2024. Det svarer til en stigning på 65,5%. Til sammenligning steg det danske Small Cap indeks i samme periode med 9,6%.

	A-aktier	B-aktier
Antal aktier	640.000	5.360.000
Nominel værdi pr. aktie	10 kr.	10 kr.
Nominel værdi i alt	6.400.000 kr.	53.600.000 kr.
Stemmer pr. aktie	10	1

Væsentlige kontrakter eller ændring i kontrol

Det er et led i Harboes forretningsmodel og strategi, at der som hovedregel etableres længerevarende kontrakter med større kunder. Ingen af disse kontrakter indeholder klausuler om mulighed for opsigelse i tilfælde af, at kontrollen med selskabet ændres.

For enkelte direktører er der i henhold til vederlagspolitikken 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.

Finanskalender for 2024/25

Ordinær generalforsamling

22. august 2024

Periodemeddelelse, 1. kvartal 2024/25

25. september 2024

Delårsrapport, 1. halvår 2024/25

12. december 2024

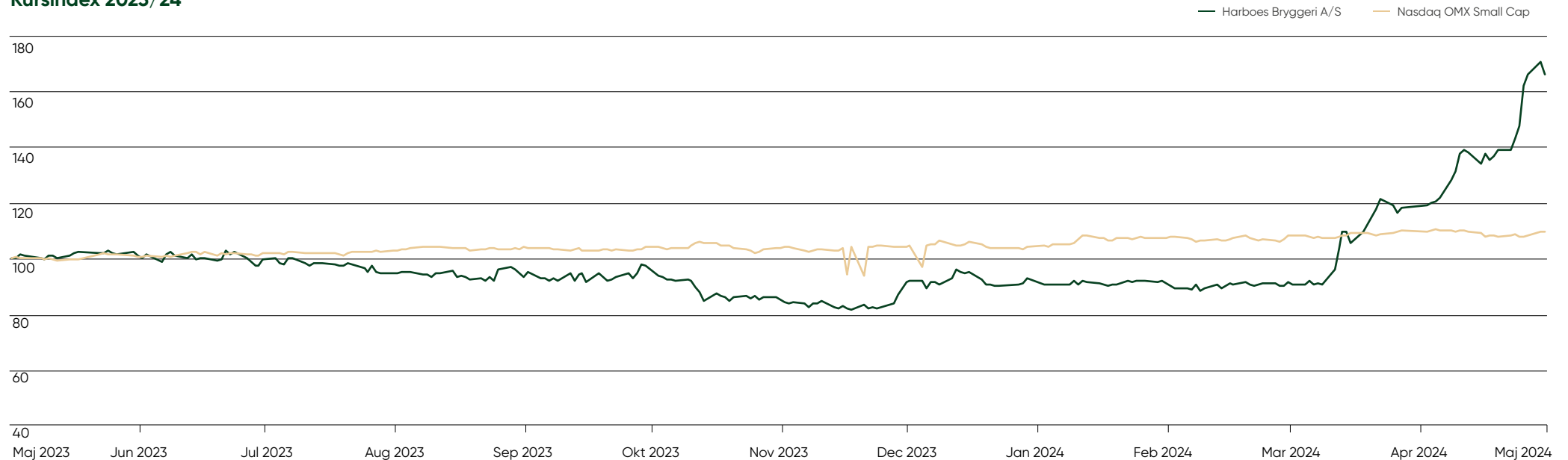
Periodemeddelelse, 3. kvartal 2024/25

26. marts 2025

Årsrapport 2024/25

26. juni 2025

Kursindex 2023/24



CASE

Harboe Pilsner 0,0% alkohol fører i disconthandlen

Alkoholfri øl er et vækstsegment i ølmarkedet, og i Danmark er omsætningen i første kvartal af 2024 steget med 20% og udgør nu 5,5% af det totale ølmarked.

Harboe lancerede i efteråret 2023 en ny alkoholfri øl, "Harboe Pilsner 0,0%". Den nye alkoholfri pilsner er resultatet af en omfattende produktudviklingsproces med fokus på at opnå den helt rigtige kvalitet og gode smag.

Siden lanceringen er Harboe Pilsner 0,0% ved udgangen af første kvartal i 2024 blevet den foretrukne alkoholfrie øl i den danske disconthandel, og Harboes salg af alkoholfri øl er tredoblet i volumen i forhold til samme periode sidste år.

Den alkoholfrie øl bliver produceret på Harboes nye af-alkoholiseringsanlæg på koncernens tyske bryggeri i Dargun.



HARBOES BESTYRELSE



Bernhard Griese (1941)

Formand for bestyrelsen

Afhængigt medlem af bestyrelsen siden 1986 (tidligere administrerende direktør i Harboes Bryggeri A/S). Genvælt i 2010, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 og 2023. Valgperioden udløber i 2024.

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 og Nominerings- og Vederlagsudvalget.

Beholdning af Harboe-aktier: 363.222 stk.
Ændring i aktiebeholdning siden 1. Maj 2023: 0 stk.

Bestyrelsesposter

Visbjerggården A/S (formand)
Keldernæs A/S
Danfrugt Skælskør A/S (formand)

Øvrige ledelseshverv

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



Constantijn Antoine Josef Deelen (1972)

Uafhængigt medlem af bestyrelsen. Valgt i 2022. Genvælt i 2023. Valgperioden udløber i 2024.

Constantijn Antoine Josef Deelen er hollandsk statsborger og MSc i Business Administration fra Erasmus Universitetet i Rotterdam.

Constantijn Antoine Josef Deelen har siden 2016 drevet selvstændig rådgivningsvirksomhed og har investeringer og bestyrelsesposter i en række virksomheder inden for craft beer, spritus og fodbold. Fra 2019-2022 var han formand for den hollandske bryggeriforening. Fra 2009-2016 var Constantijn Antoine Josef Deelen CEO i United Dutch Breweries, der markedsfører en lang række ølmærker på omkring 100 markeder verden over. Inden da havde han fra 1999-2009 en række forskellige ledelsesposter i det hollandske datterselskab af bryggerivirksomheden AB InBev. Constantijn Antoine Josef Deelen's lange karriere i bryggerisektoren og ikke mindst hans store kommercielle erfaring med internationalt salg og markedsføring af drikkevarer er et værdifuldt bidrag til bestyrelsen og indsatsen for at skabe fornyet vækst og realisere koncernens strategiske mål.

Medlem af Revisionsudvalget

Beholdning af Harboe-aktier: 0 stk.
Ændring i aktiebeholdning siden 1. Maj 2023: 0 stk..

Øvrige ledelseshverv

Ejer af BBE bv

Bestyrelsesposter

EA Sheer Master Blenders (rom)
Medstifter af Stadshaven Bryggeri Rotterdam



Sabine Disse (1976)

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2021. Genvælt i 2022 og 2023. Valgperioden udløber i 2024.

Sabine Disse er tysk statsborger og MSc i Business Administration fra Friedrich-Alexander Universität. Hun har desuden gennemført Cambridge University's General Management Programme. Sabine Disse har siden starten af 2023 været CFO for Gerolsteiner Brunnen, der er Tysklands største mineralvandsproducent. Inden da havde hun en række ledende stillinger og senest stillingen som CFO i Intersnack, der producerer og markedsfører snackprodukter i hele Europa. Fra 2008-2013 var hun CFO i bryggerivirksomheden Warsteiner Group, der er et af Europas største privatejede bryggerier i Tyskland.

Sabine Disse har en betydelig indsigt i det tyske marked for FMCG inden for føde- og drikkevarer og en bred international erfaring fra industrien. I tillæg hertil er hendes stærke finansielle baggrund som CFO et værdifuldt bidrag til Harboes bestyrelse.

Medlem af Revisionsudvalget

Beholdning af Harboe-aktier: 0 stk.
Ændring i aktiebeholdning siden 1. Maj 2023: 0 stk.

Øvrige ledelseshverv

CFO, Gerolsteiner Brunnen



Bettina Køhlert (1964)

Afhængigt medlem af bestyrelsen siden 2020. (Har inden for det seneste år haft en forretningsrelation som rådgiver for Harboes Bryggeri A/S). Genvælgt i 2021, 2022 og 2023. Valgperioden udløber i 2024.

Bettina Køhlert er uddannet cand.scient.soc (erhvervs-økonomi/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 virksomheds-handler og finansielle transaktioner. Bettina Køhlert var tidligere ansat i ISS-koncernens børsnoterede moderselskab og var i en periode medarbejder ved ISS' bestyrelse. Bettina Køhlerts erfaring med finansiel kommunikation og compliance i børsnoterede selskaber er et vigtigt bidrag til bestyrelsens arbejde.

Formand for Nominerings- og Vederlagsudvalget.

Medlem af Revisionsudvalget.

Beholdning af Harboe-aktier: 1.402 stk
Ændring i aktiebeholdning siden 1. Maj 2023: 0 stk..

Øvrige ledelseshverv

Direktør/partner i Guidance ApS
Direktør, Bettina Køhlert Kommunikation ApS



Ruth Schade (1951)

Afhængigt medlem af bestyrelsen siden 2020. (Tidligere koncerndirektør i Harboes Bryggeri A/S). Genvælgt i 2021, 2022 og 2023. Valgperioden udløber i 2024.

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 var ansat i Harboes Bryggeri siden 1980, hvor hun havde 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 fratræden været drivkraft i formuleringen af en ny strategi for bæredygtighed. Ruth Schades erfaring og betydelige indsigt i koncernen sikrer kontinuitet og et vigtigt bidrag til bestyrelsens arbejde.

Formand for Revisionsudvalget.

Medlem af Nominerings- og Vederlagsudvalget.

Beholdning af Harboe-aktier: 5.440 stk
Ændring i aktiebeholdning siden 1. Maj 2023: 0 stk..

Bestyrelsesposter

Danfrugt Skælskør A/S
Visbjerggården A/S
Keldernæs A/S



Jakob Skovgaard (1974)

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2021. Genvælgt i 2022 og 2023. Valgperioden udløber i 2024.

Jakob Skovgaard er uddannet cand.polyt fra Danmarks Tekniske Universitet og har gennemført INSEAD's Executive Board Programme. Jakob Skovgaard har siden 2020 drevet selvstændig rådgivningsvirksomhed inden for bl.a. strategi og marketing og er i dag adm. direktør i PlanetDiary Aps. Han var fra 2004 til 2017 ansat i Arla Foods, hvor han bl.a. arbejdede med international strategiuudvikling og fik siden globalt ansvar for vækst og afsætning af koncernens kategori for ost. I 2017 kom Jakob Skovgaard til Danish Crown Foods, hvor han blev direktør for koncernens aktiviteter i Danmark. Jakob Skovgaards store kendskab til globalt salg og markedsføring, forbrugertrends og innovation samt erfaring med det danske retail marked er et værdifuldt bidrag til Harboes bestyrelse.

Medlem af Revisionsudvalget og Nominerings- og Vederlagsudvalget.

Beholdning af Harboe-aktier: 4.487 stk
Ændring i aktiebeholdning siden 1. Maj 2023: 0 stk.

Øvrige ledelseshverv

Ejer af Skovgaard Management Aps
Stifter og adm. direktør, PlanetDairy Aps
Direktør, Buri ApS
Direktør, Audumbla ApS



Louise Kærgaard Pedersen (1980)

Valgt af medarbejderne i Harboes Bryggeri A/S i 2023.
Valgperioden udløber i 2027.

Louise Kærgaard Pedersen har været ansat hos Harboes Bryggeri siden 2020 - først som kvalitetskoordinator og senere som forsyningspecialist. Louise Kærgaard Pedersen er desuden arbejdsmiljørepræsentant. Som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem bidrager Louise Kærgaard Pedersen med en tværfaglig indsigt i den daglige drift og leverer derved et værdifuldt bidrag til bestyrelsens arbejde.

Beholdning af Harboe-aktier: 0 stk.
Ændring i aktiebeholdning siden 1. Maj 2023: 0 stk..



Jan Pietras (1975)

Valgt af medarbejderne i Harboes Bryggeri A/S i 2023.
Valgperioden udløber i 2027.

Jan Pietras har været ansat hos Harboes Bryggeri siden 1995 - de første år på lageret og i produktionen, sidenhen som truckfører. Jan Pietras er desuden medlem af samarbejdsudvalget. Som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem bidrager Jan Pietras med sin store indsigt i virksomhedens daglige drift og derved en værdifuld indsigt til bestyrelsens arbejde.

Beholdning af Harboe-aktier: 737 stk
Ændring i aktiebeholdning siden 1. Maj 2023: 0 stk..



Simone Bagge Jensen (1988)

Valgt af medarbejderne i Harboes Bryggeri A/S i 2023.
Valgperioden udløber i 2027.

Simone Bagge Jensen har været ansat som juridisk medarbejder hos Harboes Bryggeri siden 2013, og de seneste år også som projektleder for en række udviklingsprojekter. Som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem bidrager Simone Bagge Jensen med en tværfaglig indsigt i den daglige administrative drift og leverer derved et værdifuldt bidrag til bestyrelsens arbejde.

Beholdning af Harboe-aktier: 0 stk.
Ændring i aktiebeholdning siden 1. Maj 2023: 0 stk..

HARBOES LEDELSE



Søren Malling (1971)

CEO

Søren Malling har en mangedårig ledelseserfaring fra Harboes Bryggeri A/S, hvor han har arbejdet med en bred vifte af udviklings- og driftsopgaver inden for planlægning og logistik. I 2005 blev han udnævnt til logistikdirektør, hvor han var ansvarlig for koncernens Supply Chain Management og implementeringen af koncernens ERP-system på tværs af koncernens produktionsenheder. I december 2019 blev han udnævnt til CEO.

Beholdning af Harboe-aktier:
1.200 stk.

Ændring i aktiebeholdning siden 1. Maj 2023:
0 stk.



Simon Andersson (1978)

CFO

Simon Andersson er uddannet cand.merc.aud og blev ansat i Harboes Bryggeri i 2022. Simon Andersson har en bred erfaring inden for føde- og drikkevareindustrien, senest fra en stilling som CFO i Lantmännen Schulstad. Fra 2005 til 2019 var han ansat i Royal Unibrew, hvor han gennem årene havde en række ledelsesposter, herunder en årrække som leder af Group Controlling og inden da også kommercielle ledelsesroller samt en interim rolle som Plant Director i Italien.

Beholdning af Harboe-aktier:
0 stk.

Ændring i aktiebeholdning siden 1. Maj 2023:
0 stk..



Martin Schade (1964)

CFO

Martin Schade har været i Harboes Bryggeri siden 1997 og har gennem årene haft en række ledelsesposter i koncernen. I 2010 blev han udnævnt til direktør med ansvar for den daglige ledelse. I december 2019 indtrådte han som medlem af direktionen, først som COO og senere som CCO. Martin Schade har en militær lederuddannelse og var i en årrække linjeofficer i hæren. Inden sin ansættelse i Harboes Bryggeri var han i en årrække indkøber og afdelingschef i Dansk Supermarked.

Beholdning af Harboe-aktier:
1.050 stk.

Ændring i aktiebeholdning siden 1. Maj 2023:
0 stk.



Sascha Hennings (1973)

CCO

Sascha Hennings er uddannet brygmester ved Berlins Technische Universität og har været ansat i Harboes Bryggeri siden 2021, først som direktør på Harboes tyske bryggeri, Darguner Brauerei, og fra 2022 som COO for koncernen. Sascha Hennings kom til Harboe efter en årrække i Carlsberg Group, hvor han blandt andet var produktionschef, direktør for Carlsbergs tyske bryggeri Holsten, Supply Chain Director for Asien og Afrika og senest Supply Chain Senior Director, Group Asset management & Engineering.

Beholdning af Harboe-aktier:
0 stk.

Ændring i aktiebeholdning siden 1. Maj 2023:
0 stk.



Vibeke Harboe Malling (1972)

COO

Vibeke Harboe Malling er uddannet sygeplejerske og har gennem en årrække drevet egen virksomhed. Fra 1996-2008 var hun medlem af bestyrelsen i Harboes Bryggeri. I 2019 blev hun ansat som HR-partner i Harboes Bryggeri. I 2022 blev hun udnævnt til HR Director, og i 2023 blev hun udnævnt til Chief People Officer og medlem af ledelsesteamet. Vibeke Harboe Malling har gennemført en bestyrelsesuddannelse ved Board Institute og en række HR- og ESG-programmer ved bl.a. CBS og Dansk Industri.

Beholdning af Harboe-aktier:
204.233 stk.

Ændring i aktiebeholdning siden 1. Maj 2023:
0 stk.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2023 – 30. april 2024 for Harboes Bryggeri A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og ydeligere krav i Årsregnskabsloven og artikel 8 i forordning (EU) 2020/852 (taksoniforordningen) .

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2023 – 30. april 2024.

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.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2023 – 30. april 2024 med filnavnet HarboesBryggeri-2024-04-30-da.zip i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skælskør, den 27. juni 2024.

Direktionen

Søren Malling
CEO

Martin Schade
COO

Simon Andersson
CFO

Bestyrelsen

Bernhard Griese
Formand

Bettina Køhlert

Constantijn Antoine
Josef Deelen

Ruth Schade

Sabine Disse

Jakob Skovgaard

Louise Kærgaard Pedersen
Medarbejdervalgt

Jan Pietras
Medarbejdervalgt

Simone Bagge Jensen
Medarbejdervalgt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

TIL KAPITALEJERNE I HARBOES BRYGGERI A/S

REVISIONSPÅTEGNING PÅ REGNSKABET

KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Harboes Bryggeri A/S for regnskabsåret 1. maj 2023 – 30. april 2024, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting 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. april 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2023 – 30. april 2024 i overensstemmelse med IFRS Accounting 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 udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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".

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Harboes Bryggeri A/S den 21. august 2018 for regnskabsåret 1. maj 2018 – 30. april 2019. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 6 år frem til og med regnskabsåret 1. maj 2023 – 30. april 2024.

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 for perioden 1. maj 2023 – 30. april 2024. 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 194.416 t.kr. pr. 30. april 2024 (205.368 t.kr. pr. 30. april 2023), hvoraf 82.466 t.kr. (95.989 t.kr. pr. 30. april 2023) er færdigvarer jf. note 17.

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 udfordring af kontinuiteten i ledelsens udoøvede skøn, samt en vurdering af underliggende data og systemer. Vi har ligeledes kontrolleret sammenhæng til bagvedliggende produktionskalkulationer.

Værdiansættelse af koncernens langfristede aktiver

Koncernens langfristede aktiver udgør 667.650 t.kr. pr. 30. april 2024 (622.801 t.kr. pr. 30. april 2023). 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 tilbagediskonterede 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, forudsætninger 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 opgørelsen af pengestrømskabsenheder 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 de anvendte diskonteringsfaktorer ved vurdering af ledelsens forudsætninger anvendt ved fastsættelse af diskonteringsfaktorerne, de gennemførte initiativer til forøgelse af koncernens nettoomsætning samt forbedring af lønsomheden. 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 og i overensstemmelse med IFRS.

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 og 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 og artikel 8 i forordning (EU) 2020/852 (taksonomiforordningen).

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 og oplysningskravene i artikel 8 i taksonomiforordningen. 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 IFRS Accounting 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 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 ISA

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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme

revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og

begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

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 for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

ERKLÆRING OM OVERHOLDELSE AF ESEF-FORORDNINGEN

Som et led i revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for Harboes Bryggeri A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024, med filnavnet HarboesBryggeri-2024-04-30-da.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format samt iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inklusive noter.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for finansiell information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt,
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format,
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen,
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet inklusive noter,
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret,
- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og
- Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2023 – 30. april 2024 med filnavnet HarboesBryggeri-2024-04-30-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Slagelse, den 27. juni 2024

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 32 89 54 68

Christian Buchwald Nielsen

Statsaut. revisor

MNE-nr. mne44106

Tony Ahle Mouridsen

Statsaut. revisor

MNE-nr. mne47777

KONCERNREGNSKAB
2023/24



Indholdsfortegnelse

Koncernregnskab 2023/24



KONCERNREGNSKAB

Resultatopgørelse.....	60
Totalindkomstopgørelsen.....	60
Balance	61
Pengestrømsopgørelse	62
Egenkapitalopgørelse	63

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis	65	12. Ophørende aktivitet.....	74	24. Anden gæld og forpligtelser	87
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	67	13. Immaterielle aktiver	75	25. Ændringer i nettoarbejdskapital	87
3. Segmenter og nettoomsætning	68	14. Materielle aktiver.....	77	26. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor..	87
4. Produktionsomkostninger	69	15. Investeringsejendomme.....	79	27. Finansielle risici og finansielle instrumenter ..	88
5. Personaleomkostninger	70	16. Andre kapitalandele og værdipapirer	80	28. Nærtstående parter.....	91
6. Forsknings- og udviklingsomkostninger.....	71	17. Varebeholdninger	81	29. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser	92
7. Af- og nedskrivninger	71	18. Tilgodehavender.....	82	30. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse.....	92
8. Andre driftsindtægter	71	19. Periodeafgrænsningsposter	83		
9. Finansielle indtægter.....	72	20. Egenkapital	83		
10. Finansielle omkostninger	72	21. Gældsforpligtelser	84		
11. Skat af årets resultat	73	22. Udskudt skat	86		
		23. Udskudt indregning af indtægter.....	87		

Symbolforklaring

- Supplerende oplysninger 
- Anvendt regnskabspraksis 

Resultatopgørelse

1. maj 2023 – 30. april 2024

TDKK	Note	2023/24	2022/23
Nettoomsætning	3	1.817.069	1.621.066
Produktionsomkostninger	4	-1.464.255	-1.349.830
Bruttoresultat		352.814	271.236
Andre driftsindtægter	8	9.805	10.811
Salgs- og distributionsomkostninger		-197.982	-212.175
Administrationsomkostninger		-81.369	-65.099
Andre driftsomkostninger		-6.165	-7.736
Resultat af primær drift (EBIT)		77.103	-2.963
Finansielle indtægter	9	806	1.957
Finansielle omkostninger	10	-10.037	-8.015
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter		67.872	-9.021
Skat af årets resultat	11	-13.111	4.683
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		54.761	-4.338
Resultat af ophørende aktiviteter	12	0	24
Årets resultat af fortsættende og ophørende aktiviteter		54.761	-4.314

Totalindkomstopgørelsen

1. maj 2023 – 30. april 2024

TDKK	Note	2023/24	2022/23
Årets resultat af fortsættende og ophørende aktiviteter		54.761	-4.314
Anden totalindkomst			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder		171	536
Dagsværdiregulering af andre værdipapirer		0	-670
Skat af anden totalindkomst	11	0	179
Anden totalindkomst i alt		171	45
Totalindkomst		54.932	-4.269
Fordeling af årets resultat			
Moderselskabets aktionærer		54.761	-4.314
Minoritetsinteresser		0	0
Fordeling af totalindkomsten			
Moderselskabets aktionærer		54.932	-4.269
Minoritetsinteresser		0	0
Resultat pr. aktie (EPS)	20		
Fortsættende aktiviteter (kr)		12,97	-1,03
Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)		12,97	-1,02

Balance

Aktiver pr. 30. april

TDKK	Note	2023/24	2022/23
Immaterielle aktiver	13	3.982	4.202
Materielle aktiver	14	636.873	589.011
Investeringsjendomme	15	25.257	28.050
Andre kapitalandele og værdipapirer	16	1.538	1.538
Langfristede aktiver		667.650	622.801
Varebeholdninger	17	194.416	205.368
Tilgodehavender	18	418.227	355.541
Periodeafgrænsningsposter	19	4.573	6.572
Likvide beholdninger	27	33.132	9.365
Aktiver bestemt for salg	14	2.428	0
Kortfristede aktiver		652.776	576.846
Aktiver		1.320.426	1.199.647

Passiver pr. 30. april

TDKK	Note	2023/24	2022/23
Aktiekapital		60.000	60.000
Andre reserver		-9	-180
Overført totalindkomst		659.575	616.814
Foreslået udbytte		12.000	0
Egenkapital	20	731.566	676.634
Minoritetsaktionærer		0	40
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		731.566	676.594
Gæld til kreditinstitutter	21	54.757	0
Gæld til realkreditinstitutter	21	36.441	54.175
Indregnede leasingforpligtelser	21	33.435	35.342
Udskudte skatteforpligtelser	22	42.656	43.380
Udskudt indregning af indtægter	23	12.926	14.784
Langfristede forpligtelser		180.215	147.681
Gæld til kreditinstitutter	21	23.316	91.427
Gæld til realkreditinstitutter	21	15.894	16.143
Indregnede leasingforpligtelser	21	10.886	10.813
Leverandørgæld		244.505	145.121
Udskudt indregning af indtægter	23	2.121	2.426
Anden gæld og andre forpligtelser	24	110.011	109.402
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	21	1.912	0
Kortfristede forpligtelser		408.645	375.332
Forpligtelser		588.860	523.013
Passiver		1.320.426	1.199.647

Pengestrømsopgørelse

1. maj 2023 – 30. april 2024

TDKK	Note	2023/24	2022/23
Resultat af primær drift		77.103	-2.963
Af- og nedskrivninger	7	80.912	88.079
Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver	14	-992	0
Indtægtsførte investeringstilskud	23	-2.163	-3.547
Ophørende aktivitet	12	0	-343
Øvrige reguleringer		0	-105
Pengestrømme fra primær drift før ændring i arbejdskapital		154.860	81.121
Ændring i arbejdskapital	25	39.971	-127.404
Pengestrømme fra primær drift		194.831	-46.283
Finansielle indtægter	9	806	1.956
Finansielle omkostninger	10	-10.037	-7.931
Betalt selskabsskat		-3.589	-6.527
Pengestrømme fra drift		182.011	-58.785
Køb af materielle aktiver	14	-129.245	-61.517
Salg af materielle aktiver	14	2.204	3.628
Salg af finansielle aktiver	16	0	823
Pengestrømme vedrørende investeringer		-127.041	-57.066
Optagelse og afdrag på gæld til kreditinstitutter	21	-13.354	91.427
Optagelse og afdrag på gæld til realkreditinstitutter	21	-16.070	-15.990
Optagelse og afdrag på leasingforpligtelser	21	-1.833	3.401
Pengestrømme vedrørende finansiering		-31.257	78.838
Ændring i likvider		23.713	-37.013
Likvider 01.05		9.365	46.090
Kursregulering		54	288
Likvider 30.04	27	33.132	9.365

Egenkapitalopgørelse

1. maj 2023 – 30. april 2024

TDKK	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	Andre reserver i alt	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer
Egenkapital 01.05.2023	60.000	-180	0	-180	616.814	0	676.634	40	676.594
Årets resultat	0	0	0	0	54.761	0	54.761	0	54.761
Anden totalindkomst	0	171	0	171	0	0	171	0	171
Totalindkomst for regnskabsåret	0	171	0	171	54.761	0	54.932	0	54.932
Minoritetsinteressers andel af ophørende selskab	0	0	0	0	0	0	0	-40	40
Foreslået udbytte	0	0	0	0	-12.000	12.000	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser i alt	0	0	0	0	-12.000	12.000	0	-40	40
Egenkapital 30.04.2024	60.000	-9	0	-9	659.575	12.000	731.566	0	731.566
Egenkapital 01.05.2022	60.000	-716	491	-225	621.128	0	680.903	40	680.863
Årets resultat	0	0	0	0	-4.314	0	-4.314	0	-4.314
Anden totalindkomst	0	536	-491	45	0	0	45	0	45
Totalindkomst for regnskabsåret	0	536	-491	45	-4.314	0	-4.269	0	-4.269
Egenkapital 30.04.2023	60.000	-180	0	-180	616.814	0	676.634	40	676.594



KONCERNREGNSKAB NOTER

LAGER ALC 5.0% VOL. IMPORTED
LAGER BEER
HARBOR

1. Anvendt regnskabspraksis

📄 Generelt

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2023/24 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 overordnede 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 omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

📄 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.

📄 Nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver, investerings-ejendomme og kapitalandele i dattervirksomheder

De regnskabsmæssige værdier af materielle 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 diskonterings-sats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi skønnes at være lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien.

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.

📄 Rapportering under ESEF-forordningen

Årsrapporten for regnskabsåret 2023/24 er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommis-sionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat

1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

(ESEF-forordningen). Årsrapporten er udarbejdet ved hjælp af en kombination af XHTML-formatet og iXBRL opmærkninger der er udviklet baseret på IFRS taksonomien udgivet af IFRS Foundation. Koncernens iXBRL opmærkninger, er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-taksonomien, som er inkluderet i ESEF-forordningen.

Regnskabslinjerne i koncernregnskabet er opmærket til elementer i ESEF-taksonomien. For finansielle regnskabslinjer der ikke direkte er defineret i ESEF-taksonomien, er der oprettet udvidede taksonomielementer. Udvidet taksonomielementer til opmærkning er knyttet til et eller flere af ESEF-taksonomiens centrale taksonomielementer, bortset fra udvidelser der er relateret til subtotaler.

Årsrapporten 2023/24 er indsendt til Finanstilsynet (den officielt udpegede mekanisme) der inkluderet i zip-filen HarboesBryggeri-2024-04-30-da.zip, der indeholder XHTML-format og iXBRL-opmærkninger.



+ 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 korrekationer i de kommende regnskabsår, såfremt de valgte forudsætninger ikke realiseres. I forbindelse med den finansielle rapportering for 2023/24 er følgende kritiske skøn foretaget som beskrevet i følgende relevante noter:

Note

- 11 Skat af årets resultat
- 13 Immaterielle aktiver
- 14 Materielle aktiver
- 15 Investeringsejendomme
- 16 Andre kapitalandele og værdipapirer
- 17 Varebeholdninger
- 18 Tilgodehavender
- 24 Anden gæld og forpligtelser

Symbolforklaring

- Supplerende oplysninger 
- Anvendt regnskabspraksis 

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

TDKK	Beverage	Ingredients	Total
2023/24			
Regnskabsmæssig værdi af goodwill	3.573	0	3.573
Regnskabsmæssig værdi af øvrige immaterielle aktiver	409	0	409
Regnskabsmæssig værdi af materielle aktiver	505.736	131.137	636.873
Regnskabsmæssig værdi i alt	509.718	131.137	640.855
Nøgleforudsætninger i budgetperioden			
Årlig vækst i nettoomsætning	2,0%	2,0%	
Nøgleforudsætninger i terminalperioden			
Årlig vækst	2,0%	2,0%	
Diskonteringsrente før skat	12,9%	13,7%	
Følsomhed af nøgleforudsætninger			
Årlig vækst i terminalperioden	I/A	I/A	
- muligt fald i %-point uden nedskrivning			
Diskonteringsrente før skat	2,7%	13,0%	
- mulig stigning i %-point uden nedskrivning			

TDKK	Beverage	Ingredients	Total
2022/23			
Regnskabsmæssig værdi af goodwill	3.573	0	3.573
Regnskabsmæssig værdi af øvrige immaterielle aktiver	629	0	629
Regnskabsmæssig værdi af materielle aktiver	496.665	92.346	589.011
Regnskabsmæssig værdi i alt	500.867	92.346	593.213
Nøgleforudsætninger i budgetperioden			
Årlig vækst i nettoomsætning	3,7%	5,5%	
Nøgleforudsætninger i terminalperioden			
Årlig vækst	2,0%	2,0%	
Diskonteringsrente før skat	12,1%	13,2%	
Følsomhed af nøgleforudsætninger			
Årlig vækst i terminalperioden	0,2%	I/A	
- muligt fald i %-point uden nedskrivning			
Diskonteringsrente før skat	0,1%	21,5%	
- mulig stigning i %-point uden nedskrivning			

+ Nedskrivningstest af immaterielle og materielle aktiver som indgår i pengestrømsfrembringende enheder

Nedskrivningstesten for koncernens goodwill, øvrige immaterielle aktiver samt materielle aktiver er gennemført pr. 30. april 2024 for de mindste pengestrømsfrembringende enheder som aktiverne indgår i. Forudsætningerne i nedskrivningstesten er baseret på ledelsens godkendte budgetforudsætninger i budgetperioden 2024/25 til 2028/29. De godkendte budgetforudsætninger tager afsæt realiserede historiske resultater for koncernen, forventet markedsudvikling samt forretningsmæssige forhold på de pengestrømsfrembringende enheder.

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 terminalperioden. De anvendte diskonteringsfaktorer afspejler markedsrisikoen af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente og de specifikke renterisici, der er knyttet til de enkelte pengestrømsfrembringende enheder. De ledelsesgodkendte forudsætninger i nedskrivningstesten er underlagt en vis usikkerhed og uforudsigelighed. Det er ledelsens vurdering, at rimeligt sandsynlige skønsmæssige ændringer i de anførte nøgleforudsætninger ikke vil medføre nedskrivningsbehov.

3. Segmenter og nettoomsætning

TDKK	Beverage	Ingredients	Øvrige	Ej fordelte	Harboe Group
2023/24					
Afsætning (thl/ton)	4.699	13.650	0	0	
Nettoomsætning	1.636.624	180.445	0	0	1.817.069
Andre driftsindtægter	2.433	475	5.033	1.864	9.805
Total omkostninger	-1.465.764	-151.333	-1.483	-50.280	-1.668.859
EBITDA	173.293	29.587	3.550	-48.416	158.015
Af- og nedskrivninger	-60.167	-13.565	-3.770	-3.410	-80.912
Primært resultat (EBIT)	113.126	16.022	-220	-51.826	77.103
Finansielle poster, netto	0	0	0	-9.231	-9.231
Resultat før skat	113.126	16.022	-220	-61.057	67.872
Skat af årets resultat	0	0	0	-13.111	-13.111
Årets resultat	113.126	16.022	-220	-74.168	54.761

TDKK	Beverage	Ingredients	Øvrige	Ej fordelte	Harboe Group
2022/23					
Afsætning (thl/ton)	4.670	13.546	0	0	
Nettoomsætning	1.471.709	149.356	0	0	1.621.066
Andre driftsindtægter	3.548	454	4.929	2.177	11.108
Total omkostninger	-1.366.784	-134.544	-1.035	-44.694	-1.547.057
EBITDA	108.473	15.266	3.894	-42.517	85.116
Af- og nedskrivninger	-64.723	-15.364	-3.647	-4.345	-88.079
Primært resultat (EBIT)	43.750	-98	247	-46.862	-2.963
Finansielle poster, netto	0	0	0	-6.058	-6.058
Resultat før skat	43.750	-98	247	-52.920	-9.021
Skat af årets resultat	0	0	0	4.683	4.683
Årets resultat	43.750	-98	247	-48.237	-4.338

⊕ Segmentoplysninger

Koncernens primære aktiviteter består af to rapporteringspligtige segmenter: Beverages og Ingredients – der følger koncernens interne afrapporteringsproces. Beverages omfatter produktion og salg af øl, læskedrikke og øvrige produkter og Ingredients omfatter produktion og salg af maltekstrakt og øvrige produkter. Begge segmenter er en aktiv del af Harboes strategi, og er under løbende overvågning af den øverste daglige ledelse (C-team). C-teamet anses som værende koncernens øverste beslutningstagere, idet ledelsen foretager alle forretningsmæssige og strategiske beslutninger indenfor de to driftsegmenter, herunder løbende vurdering af indtjening og allokering af ressourcer. Hvert driftssegment adskiller sig på produktionsteknologien og indeholder forskellig markedsføringsstrategi, idet hvert segment ligeledes afsættes til forskellige slutkunder indenfor forskellige brancher og markeder. Segmenternes præstation evalueres løbende ud fra resultat før afskrivninger, renter og skat (EBITDA).

Øvrige segmenter består af indtægter og udgifter relateret til ejendomsaktivitet.

Ej fordelte omkostninger vedrører koncernmæssige administrationsomkostninger, omkostninger til koncernledelsen, omkostninger til markedsføringsaktivitet samt sponsoromkostninger.

Segmentaktiver, segmentforpligtelser og dertilhørende information rapporteres ikke regelmæssigt til den øverste daglige ledelse og er derfor ikke oplyst i segmentoplysningerne.

3. Segmenter og nettoomsætning, fortsat

TDKK	Nettoomsætning		Langfristede aktiver	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
Geografisk nettoomsætning				
Danmark (Harboes hjemland)	498.842	426.586	393.313	350.424
Tyskland	728.911	685.744	274.337	272.377
Eksport	589.316	508.736	0	0
Total	1.817.069	1.621.066	667.650	622.801

+ Supplerende oplysninger

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

TDKK	2023/24	2022/23
Nettoomsætning per produktkategori		
Øl	665.415	572.948
Læskedrikke	589.020	582.104
Øvrige produkter	562.634	466.014
Total	1.817.069	1.621.066

+ Oplysninger om væsentlige kunder

Ud af koncernens samlede nettoomsætning udgør salget til tre kunder henholdsvis 399 mio. kr. (2022/23: 342 mio. kr.), 324 mio. kr. (2022/23: 295 mio.kr.) og 204 mio.kr. (2022/23: 180 mio.kr.). Salget til væsentlige kunder indgår i Beverage segmentet.

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.

4. Produktionsomkostninger

TDKK	2023/24	2022/23
Vareforbrug	1.388.737	1.260.212
Regulering af nedskrivning på varebeholdninger	-1.634	4.559
Af- og nedskrivninger	62.073	68.143
Øvrige produktionsomkostninger	15.079	16.916
	1.464.255	1.349.830

5. Personaleomkostninger

TDKK	2023/24	2022/23
Bestyrelseshonorar	2.900	2.375
Lønninger og gager	248.482	222.966
Bidragbaserede pensionsordninger	12.032	10.101
Andre omkostninger til social sikring	19.970	20.600
Øvrige personaleomkostninger	7.726	6.813
Refusion fra offentlige myndigheder	-447	-1.174
	290.663	261.681
Indgår i resultatopgørelsen med følgende fordeling		
Produktionsomkostninger	189.494	162.110
Distributionsomkostninger	42.887	65.551
Administrationsomkostninger	58.282	34.020
	290.663	261.681
Gennemsnit antal medarbejdere	531	520

Pensionsordninger og forpligtelser

Koncernen har indgået bidragbaserede pensionsaftaler med en væsentlig del af koncernens ansatte. Ved bidragbaserede pensionsordninger indbetaler arbejdsgiver løbende bidrag til et uafhængigt pensionsselskab, 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 bidragbaserede 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 aktuarmæssigt af Longial GmbH pr. 30. april 2024.

Bonusprogrammer og fratrædelsesordninger

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

TDKK	2023/24	2022/23
Bestyrelse		
Bestyrelseshonorar	2.900	2.375
Vederlag i alt	2.900	2.375
Direktion		
Lønninger og gager mv.	8.758	7.267
Pension	551	546
Vederlag i alt	9.309	7.813
Andre ledende medarbejdere		
Lønninger og gager mv.	4.736	1.673
Pension	256	105
Vederlag i alt	4.992	1.778

6. Forsknings- og udviklingsomkostninger

TDKK	2023/24	2022/23
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	4.564	4.642
	4.564	4.642

+ Oplysninger

Koncernen har revurderet præsentationen og opgørelsesmetoden for afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger. Sammenligningstallet er tilpasset efter den nye opgørelsesmetode. Forsknings- og udviklingsomkostninger er indregnet under produktionsomkostninger.

7. Af- og nedskrivninger

TDKK	2023/24	2022/23
Immaterielle aktiver	220	2.017
Bygninger	18.980	18.437
Produktionsanlæg og maskiner	49.667	54.725
Andre anlæg mv.	8.275	9.253
Investeringsejendomme	3.770	3.647
	80.912	88.079

Indgår i resultatopgørelsen med følgende fordeling

Produktionsomkostninger	62.079	68.143
Distributionsomkostninger	11.045	11.305
Administrationsomkostninger	4.018	4.984
Andre driftsomkostninger	3.770	3.647
	80.912	88.079

8. Andre driftsindtægter

TDKK	2023/24	2022/23
Offentlige tilskud	2.433	3.548
Lejeindtægter	5.533	5.407
Øvrig anden indkomst	563	1.854
Fortjeneste/tab ved salg af materielle aktiver	1.276	2
	9.805	10.811

Andre driftsindtægter- og omkostninger

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

Der henvises til note 23 for uddybning af offentlige tilskud.

9. Finansielle indtægter

TDKK	2023/24	2022/23
Finansielle renteindtægter	738	752
Finansielle indtægter i øvrigt	0	281
Udbytte fra andre kapitalandele og værdipapirer	68	35
Gevinst ved salg af andre kapitalandele og værdipapirer	0	888
	806	1.956
Pengestrømspåvirkende finansielle indtægter	806	1.956

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter (note 9) og -omkostninger (note 10), 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 diskonteringsats, 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.

10. Finansielle omkostninger

TDKK	2023/24	2022/23
Renter på prioritetsgæld målt til amortiseret kostpris	1.089	1.392
Renter på bankgæld mv.	6.428	4.145
Renter af indregnede leasingforpligtelser	2.171	1.972
Renteomkostninger i øvrigt	55	3
Valutakurstab	294	419
Tab ved salg af andre værdipapir og kapitalandele	0	84
	10.037	8.015
Pengestrømspåvirkende finansielle omkostninger	10.037	7.931

11. Skat af årets resultat

TDKK	2023/24	2022/23		
Aktuel skat	18.471	1.290		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-4.363	-3.079		
Regulering af udskudt skat	-724	-3.073		
	13.111	-4.862		
TDKK	2023/24	2023/24		
Skat af årets resultat	13.111	-4.683		
Skat af anden totalindkomst	0	-179		
	13.111	-4.862		
TDKK	2023/24	2023/24 (%)	2022/23	2022/23 (%)
Resultat før skat	67.872		-9.021	
Beregnet skat heraf	-14.932	22,0%	1.985	22,0%
Effekt af permanente forskelle	3.005	-4,4%	842	9,3%
Effekt af ikke indregnet underskud til fremførelse	80	-0,1%	0	0,0%
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske dattervirksomheder	-1.189	1,8%	703	7,8%
Reguleringer tidligere år	-75	0,1%	1.332	14,8%
Årets skat/effektiv skatteprocent	-13.111	19,4%	4.862	53,9%

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 skatteregler. Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst. Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid. Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og skatteregler 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 skatteregler 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 vurderes 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.

+ Aktuel og tilgodehavende selskabsskat

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat for de danske koncernvirksomheder er beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0% (2022/2023: 22,0%). For udenlandske koncernvirksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

Som omtalt tidligere år har koncernen i samarbejde med skattemyndighederne foretaget gennemgang af de i koncernen anvendte interne afregningspriser. Afledt heraf har koncernen og skattemyndighederne foretaget 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 koncernen pr. 30. april 2024 indregnet en tilgodehavende skat vedrørende tidligere år på 45,8 mio. kr. som er indregnet under tilgodehavender.

+ Årets effektive skatteprocent

Den effektive skatteprocent er i regnskabsåret 2023/24 påvirket af en ændring af den skattepligtige indkomst fra IFRIC 23 samt reguleringer af tidligere år.

12. Ophørende aktivitet

Selskabets ophørte aktiviteter er i regnskabsåret 2023/24 fuldt afhændet og Viru Ölu er endeligt likvideret, og likvidationsprovenue er udbetalt.

Den ophørte aktivitet har i regnskabsåret påvirket resultatopgørelsen således:

TDKK	2023/24	2022/23
Nettoomsætning	0	0
Bruttoresultat	0	0
Andre driftsindtægter	0	159
Administrationsomkostninger	0	-139
Resultat af primær drift (EBIT)	0	20
Finansielle indtægter	0	4
Finansielle omkostninger	0	0
Resultat før skat af ophørende aktiviteter	0	24
Årets resultat af ophørende aktiviteter	0	24
TDKK	2023/24	2022/23
Pengestrømme vedrørende drift	0	-347
Pengestrømme vedrørende investeringer	0	0
Pengestrømme vedrørende finansiering	0	4
	0	-343

+ Ophørende 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.

13. Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill opstår 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 ubestemmeligt 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 software 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 af øvrige immaterielle aktiver

Koncernen har i 2023/24 ikke konstateret behov for nedskrivning på koncernens immaterielle aktiver.

13. Immaterielle aktiver, fortsat

TDKK	Goodwill	Udviklingsprojekter	Rettigheder	Software	Total
Kostpris 01.05.2023	3.573	10.325	5.716	45.605	65.219
Valutakursregulering	0	0	0	6	6
Årets afgang	0	0	0	-252	-252
Kostpris 30.04.2024	3.573	10.325	5.716	45.359	64.973
Af- og nedskrivninger 01.05.2023	0	10.325	5.716	44.976	61.017
Valutakursregulering	0	0	0	6	6
Årets afskrivninger	0	0	0	220	220
Tilbageførsel ved øvrig afgang	0	0	0	-252	-252
Af- og nedskrivninger 30.04.2024	0	10.325	5.716	44.950	60.991
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2024	3.573	0	0	409	3.982
TDKK	Goodwill	Udviklingsprojekter	Rettigheder	Software	Total
Kostpris 01.05.2022	3.573	10.325	5.707	46.590	66.195
Valutakursregulering	0	0	9	15	24
Årets tilgange	0	0	0	-1.000	-1.000
Kostpris 30.04.2023	3.573	10.325	5.716	45.605	65.219
Af- og nedskrivninger 01.05.2022	0	8.557	5.707	45.713	59.977
Valutakursregulering	0	0	9	14	23
Årets afskrivninger	0	644	0	249	893
Årets nedskrivninger	0	1.124	0	0	1.124
Tilbageførsel ved øvrig afgang	0	0	0	-1.000	-1.000
Af- og nedskrivninger 30.04.2023	0	10.325	5.716	44.976	61.017
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2023	3.573	0	0	629	4.202

14. Materielle aktiver

TDKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Total
Kostpris 01.05.2023	702.971	1.514.705	147.203	2.364.879
Valutakursregulering	165	470	38	673
Genmåling af aktiver	0	-358	-1.484	-1.842
Tilgange inkl. leasingaktiver	20.886	90.002	19.230	130.118
Afgang	-715	-1.838	-4.059	-6.612
Overført til aktiver bestemt for salg	-3.143	0	0	-3.143
Kostpris 30.04.2024	720.164	1.602.981	160.928	2.484.073
Af- og nedskrivninger 01.05.2023	399.933	1.226.906	114.041	1.740.880
Valutakursregulering	83	395	34	512
Årets afskrivninger	18.982	49.675	8.276	76.933
Tilbageførsel ved afgang	-336	0	-2.326	-2.662
Overførsler	0	-1.838	-898	-2.736
Overført til aktiver bestemt for salg	-715	0	0	-715
Af- og nedskrivninger 30.04.2024	428.380	1.292.217	126.603	1.847.200
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2024	291.784	310.764	34.325	636.873
Leasingaktiver indregnet i balancen				
Kostpris 30.04.2024 inkl. genmåling af aktiver	26.548	27.270	22.642	76.460
Af- og nedskrivninger 30.04.2024	13.059	20.186	10.228	43.473
Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04.2024	13.489	7.084	12.414	32.987
Anlæg under opførsel indregnet i balancen				
Kostpris 30.04.2024	17.187	61.707	7.490	86.384
Af- og nedskrivninger 30.04.2024	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi af indregnede anlæg under opførsel 30.04.2024	17.187	61.707	7.490	86.384
Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver				
Gevinst ved afhændelse af aktiver	1.239	0	37	1.276
Tab ved afhændelse af aktiver	0	0	-284	-284
Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver i alt	1.239	0	-247	992

14. Materielle aktiver, fortsat

TDKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Total
Kostpris 01.05.2022	701.480	1.470.038	137.175	2.308.693
Valutakursregulering	460	1.248	99	1.807
Tilgange inkl. leasingaktiver	4.315	43.418	13.572	61.305
Afgang	-3.283	0	-3.642	-6.925
Overførsler	0	0	0	0
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0	0	0
Kostpris 30.04.2023	702.972	1.514.704	147.204	2.364.880
Af- og nedskrivninger 01.05.2022	392.299	1.188.203	114.611	1.695.113
Valutakursregulering	211	1.033	87	1.331
Årets afskrivninger	18.445	54.750	9.254	82.449
Tilbageførsel ved afgang	-589	0	-2.435	-3.024
Af- og nedskrivninger 30.04.2023	410.366	1.243.986	121.517	1.775.869
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2023	292.606	270.718	25.687	589.011
Leasingaktiver indregnet i balancen				
Kostpris 30.04.2023 inkl. genmåling af aktiver	26.520	24.521	18.279	69.320
Af- og nedskrivninger 30.04.2023	10.430	17.068	7.474	34.973
Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04.2023	16.090	7.453	10.805	34.347
Anlæg under opførsel indregnet i balancen				
Kostpris 30.04.2023	607	16.257	95	16.959
Af- og nedskrivninger 30.04.2023	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi af indregnede anlæg under opførsel 30.04.2023	607	16.257	95	16.959
Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver				
Gevinst ved afhændelse af aktiver	590	0	2	592
Tab ved afhændelse af aktiver	0	0	-863	-863
Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver i alt	590	0	-861	-271

14. 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 brugs tid.

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.

📄 Leasingaktiver

Koncernen indregner alle leasingaftaler i balancen. Leasing forpligtelsen 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. Koncernen 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.

+ 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 af øvrige materielle aktiver

Koncernen har i 2023/24 ikke identificeret nedskrivningsbehov for øvrige materielle aktiver.

+ Oplysning

Der er i indeværende regnskabsår foretaget tilrettelser i præsentationen af noten for materielle aktiver hvor leasingaktiver samt aktiver under opførsel er indlagt i tilhørende regnskabsposter. Sammenligningstal er tilpasset og den akkumulerede kostpris og afskrivning er præsenteret under hver regnskabspost.

+ Aktiver bestemt for salg

Det er besluttet at afhænde én ejendom. Ejendommen forventes afhændet inden for 12 måneder. Provenu fra solget forventes at overstige den regnskabsmæssige værdi af aktiver og passiver.

15. Investeringsejendomme

TDKK	2023/24	2022/23
Kostpris 01.05	121.885	121.647
Genmåling af aktiver	977	0
Tilgange inkl. leasingaktiver	0	238
Kostpris 30.04	122.862	121.885
Af- og nedskrivninger 01.05	93.835	90.187
Årets afskrivninger	3.770	3.648
Af- og nedskrivninger 30.04	97.605	93.835
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04	25.257	28.050
Leasingaktiver indregnet i balancen		
Kostpris inkl. genmåling af aktiver 30.04	19.817	18.840
Af- og nedskrivninger 30.04	8.850	7.108
Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04	10.967	11.732
Fremtidig minimumsleje for uopsigelige huslejekontrakter		
Inden for et år fra balancedagen	5.642	5.571
Mellem et og fem år fra balancedage	5.363	5.761
Efter fem år fra balancedagen	0	0
	11.005	11.332

15. Investeringsejendomme, fortsat

Investeringsejendomme

Koncernens investeringsejendomme er ejendomme, der besiddes af moderselskabet 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) af investeringsejendommen 31,6 mio. DKK. (30.04.2023: 33,1 mio. DKK) og overstiger den regnskabsmæssige værdi med 6,3 mio. DKK. 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 diskonterings faktor før skat på 10,9% (30.04.2023: 10,6%).

Lejeindtægter for koncernens investeringsejendomme er indregnet under 'Andre driftsindtægter'. Driftsomkostninger og afskrivninger for koncernens investeringsejendomme er indregnet under 'Andre driftsomkostninger'. Resultat før finansielle poster og skat udgør 1,6 mio. DKK (2022/2023: 2,1 mio. DKK). Huslejekontrakter på koncernens investeringsejendomme er indgået med uopsigelige lejeperioder på 2-5 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.

16. Andre kapitalandele og værdipapirer

TDKK	2023/24	2022/23
Kostpris 01.05	1.538	9.213
Afgang	0	-7.675
Kostpris 30.04	1.538	1.538
Op- og nedskrivninger 01.05	0	-6.850
Tilbageførsel ved afgang	0	6.745
Årets reguleringer	0	105
Op- og nedskrivninger 30.04	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04	1.538	1.538
2024	Unoterede aktier og værdipapirer (Niveau 3)	I alt
Unoterede aktier og værdipapirer	1.538	1.538
	1.538	1.538
2023	Unoterede aktier og værdipapirer (Niveau 3)	I alt
Unoterede aktier og værdipapirer	1.538	1.538
	1.538	1.538

Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1, niveau 2 og niveau 3 de seneste fire regnskabsår.

16. Andre kapitalandele og værdipapirer, fortsat

TDKK	2023/24	2022/23
Regnskabsmæssig værdi 01.05	1.538	1.433
Regulering	0	105
Regnskabsmæssig værdi 30.04	1.538	1.538

Der er i indeværende regnskabsår ikke afstået unoterede aktier og værdipapirer (Niveau 3).

Andre værdipapirer og kapitalandele

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.

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

17. Varebeholdninger

TDKK	2024	2023
Råvarer, halvfabrikanter, engangsemballage, reservedele	99.785	97.119
Varer under fremstilling	12.165	12.260
Færdigvarer og handelsvarer	82.466	95.989
	194.416	205.368

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 effektivere salget. Desuden indgår beholdning af reservedele til produktionsapparatet.

18. Tilgodehavender

TDKK	2024	2023
Tilgodehavender fra salg	359.726	295.508
Andre tilgodehavender	12.732	8.647
Tilgodehavende skat	45.769	51.386
Tilgodehavender i alt	418.227	355.541

TDKK	2023/24	2022/23
Hensættelseskonto pr. 01.05	518	844
Valutakursregulering	0	1
Årets konstaterede tab og indgået på tidl. afskrevne fordringer	-437	-14
Tilbageførte nedskrivninger	-81	-313
Årets nedskrivninger til imødegåelse af tab	14	0
Hensættelseskonto 30.04	14	518
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	504	326

Aldersfordelt tilgodehavender fra salg	2024		2023	
	DKK	%	DKK	%
Ikke forfaldne tilgodehavender	334.178	93%	265.154	90%
Overforfaldne med op til 30 dage	13.665	4%	20.617	7%
Overforfaldne mellem 30 og 60 dage	7.492	2%	5.572	2%
Overforfaldne mellem 60 og 90 dage	1.578	0%	527	0%
Overforfaldne over 90 dage	2.813	1%	3.639	1%
	359.726	100%	295.508	100%

📄 Tilgodehavender

Andre tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris. Tilgodehavender fra salg måles ved første indregning til dagsværdi svarende til transaktionsdagens pris efter IFRS 15 og måles efterfølgende til amortiseret kostpris efter IFRS 9, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres ud fra den simplificerede model baseret på en individuel vurdering af debitorerens forventede kredittab over aktivets levetid.

+ Tilgodehavende skat

Tilgodehavende skat vedrørende tidligere år omhandler forhold redegjort for jf. note 11.

+ 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 debitorers betalingsevne er forringet, f.eks. ved betalings-standsning e.lign. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealisationsværdi. Der er foretaget nedskrivning af alle væsentlige overforfaldne tilgodehavender pr. statusdagen.

19. Periodeafgrænsningsposter

📄 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnes under aktiver og omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

20. Egenkapital

	2023/24	2022/23
Resultat pr. aktie, DKK	12,97	-1,02
Resultat til moderselskabets aktionærer, TDKK	54.761	-4.314
Gennemsnitsligt antal aktier	6.000.000	6.000.000
Gennemsnitsligt antal egne aktier	-1.777.342	-1.777.342
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	4.222.658	4.222.658

Beholdning af egne aktier	Antal aktier	Nominal værdi	% af kapital
Beholdning 01.05.2023	1.777.342	17.773	29,6%
Tilgang	0	0	0,0%
Beholdning 30.04.2024	1.777.342	17.773	29,6%
Beholdning 01.05.2022	1.777.342	17.773	29,6%
Tilgang	0	0	0,0%
Beholdning 30.04.2023	1.777.342	17.773	29,6%

⊕ Udbytte

For regnskabsåret 2023/24 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse, at der udbetales udbytte på 2,00 DKK pr. aktie á 10 kr. svarende til 12,0 mio. DKK. Foreslået udbytte indregnes som forpligtelse i balancen, når udbyttet er vedtaget på den ordinære generalforsamling.

21. Gældsforpligtelser

TDKK	Kreditinstitutter		Realkreditinstitutter		Leasingforpligtelser	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Samlede gældsforpligtelser	78.073	91.427	54.247	70.318	44.321	46.155
Gælden forfalder til betaling således:						
På anfordring inden for et år fra balancedagen	23.318	91.427	16.092	16.143	10.886	10.813
Mellem to og fem år fra balancedagen	15.065	0	36.243	52.730	29.805	28.573
Efter fem år fra balancedagen	39.690	0	0	1.445	3.630	6.769
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	0	1.912	0	0	0
Gælden er indregnet således i balancen:						
Kortfristede gældsforpligtelser	23.318	91.427	16.092	16.143	10.886	10.813
Langfristede gældsforpligtelser	54.756	0	36.243	54.176	33.434	35.342
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	0	1.912	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi af aktiver fordeler sig således:						
Pantsatte grunde og bygninger	0	0	50.254	68.428	0	0
Pantsatte produktionsanlæg	55.448	0	132.536	113.985	0	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver	0	0	0	0	43.930	46.079
Regnskabsmæssig værdi af aktiver:	55.448	0	182.790	182.413	43.930	46.079

TDKK	01.05.2023	Afdrag	Optagelse	Genmåling	Ikke pengestrømme	30.04.2024
Afstemning af gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet						
Gæld til kreditinstitutter	91.427	-68.980	55.626	0	0	78.073
Gæld til realkreditinstitutter	70.318	-16.076	0	0	5	54.247
Indregnede leasingforpligtelser	46.155	-11.524	11.524	-1.834	0	44.321
	207.900	-96.580	67.150	-1.834	5	176.641

21. Gældsforpligtelser, fortsat

TDKK	Valuta	Udløb	Forrentning	Lånetype	Amortiseret kostpris	Nominel værdi	Dagsværdi	Hovedstol
Gæld til kreditinstitutter	DKK	2034	Variabel	Kontantlån	46.469	46.469	46.469	46.469
Gæld til kreditinstitutter	DKK		Variabel	Kassekredit	22.615	22.615	22.615	22.615
Gæld til kreditinstitutter	DKK	2034	Variabel	Kontantlån	8.989	8.989	8.989	9.157
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2026	Variabel	Obligationslån	191	198	208	1.695
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2038	Variabel	Obligationslån	1.912	1.912	1.903	2.708
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2027	Variabel	Obligationslån	14.973	14.973	14.358	61.507
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2028	Variabel	Obligationslån	37.171	37.171	35.688	182.765
Indregnede leasingforpligtelser	DKK		Variabel/Fast	Leasing	44.321	44.321	44.321	96.117
30.04.2024					176.641	176.648	174.551	423.032
Gæld til kreditinstitutter	DKK	2034	Variabel	Kontantlån	91.427	91.427	91.427	91.427
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2026	Variabel	Obligationslån	278	291	304	1.695
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2038	Variabel	Obligationslån	2.021	2.020	2.018	2.708
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2027	Variabel	Obligationslån	18.641	18.646	17.550	61.507
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2028	Variabel	Obligationslån	49.378	49.383	46.629	182.765
Indregnede leasingforpligtelser	DKK		Variabel/Fast	Leasing	46.155	46.155	46.155	87.760
30.04.2023					207.901	207.923	204.083	427.862

📄 Gæld til realkreditinstitutter

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

⊕ Sikkerhedsstillelser

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

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er deponeret ejerpartebrev nom. 16,4 mio. EUR (122 mio.kr.) i udenlandske ejendomme og produktionsanlæg.

⊕ Dagsværdi

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

22. Udskudt skat

TDKK	Udskudte skatteforpligtelser
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 01.05.2023	43.380
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-724
Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0
Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver 30.04.2024	42.656
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 01.05.2022	46.453
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-3.073
Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 30.04.2023	43.380

Udskudt skat

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 11.

	01.05.2023	Indregnet i resultatopgørelse	30.04.2024
Langfristede aktiver	54.127	-4.749	49.378
Kortfristede aktiver	5.651	-555	5.096
Forpligtelser	-12.694	876	-11.818
Fremførte skattemæssige underskud	-3.704	3.704	0
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 2024	43.381	-724	42.656

	01.05.2022	Indregnet i resultatopgørelse	30.04.2023
Langfristede aktiver	57.356	-3.229	54.127
Kortfristede aktiver	3.549	2.102	5.651
Forpligtelser	-12.592	-102	-12.694
Fremførte skattemæssige underskud	-1.860	-1.844	-3.704
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 2023	46.453	-3.073	43.380

23. Udskudt indregning af indtægter

TDKK	2024	2023
Langfristet udskudt indregning af indtægter	12.926	14.784
Kortfristet udskudt indregning af indtægter	2.121	2.426
Udskudt indregning af indtægter fra investeringstilskud	15.047	17.210

TDKK	01.05.2023	Indtægtsførte investeringstilskud	30.04.2024
Afstemning af indtægter fra investeringstilskud			
Udskudt indregning af indtægter	17.210	-2.163	15.047
	17.210	-2.163	15.047

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 aktuell tilbagebetalingsforpligtelse. Modtagne offentlige tilskud indtægtsføres i takt med at der afskrives på de tilskudsberettigede aktiver.

24. Anden gæld og forpligtelser

TDKK	2024	2023
Anden offentlig gæld	7.398	6.436
Skyldige personaleforpligtelser	28.084	26.654
Anden kortfristet gæld	58.778	65.501
Indløsningsforpligtelse returemballage	8.475	8.206
Skyldig skat	7.276	2.605
	110.011	109.402

Heraf skyldige personaleomkostninger på anfordring mellem to og fem år fra balancedagen TDKK 516 (2022/23: TDKK 519).

+ Skyldig skat

Skyldig skat vedrørende tidligere år omhandler forhold redegjort for jf. note 11.

Indløsningsforpligtelse på 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.

25. Ændringer i nettoarbejdskapital

TDKK	2023/24	2022/23
Ændring i varebeholdninger	10.952	-40.442
Ændring i tilgodehavender fra salg	-64.218	-70.850
Ændring i andre tilgodehavender	-2.086	-3.926
Ændring i leverandørgæld	99.384	-13.476
Ændring i anden gæld mv.	-4.061	947
	39.971	-127.747

26. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

TDKK	2023/24	2022/23
Moderselskabets revisor, lovpligtig revision	900	1.263
Andre erklæringer med sikkerhed	0	9
Andre ydelser	0	30
	900	1.302
Andre		
Øvrige revisorer, lovpligtig revision	761	686
Andre erklæringer med sikkerhed	18	18
Skatterådgivning	55	162
Andre ydelser	22	6
	856	872
	1.756	2.174

27. Finansielle risici og finansielle instrumenter

TDKK	2024	2023
Kategorier af finansielle instrumenter		
Tilgodehavender	425.271	355.541
Likvide beholdninger	33.132	9.365
Udlån og tilgodehavender	451.359	364.906
Andre kapitalandele og værdipapirer	1.538	1.538
Gæld til kreditinstitutter	78.073	91.427
Gæld til realkreditinstitutter	54.247	70.318
Indregnede leasingforpligtelser	44.321	46.155
Leverandører af varer og tjenesteydelser	244.505	145.121
Anden kortfristet gæld og andre forpligtelser	110.011	109.402
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	531.157	462.423

TDKK	Likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition
EUR	32.802	204.401	-191.965	45.238
SEK	0	410	-183	227
USD	60	684	-111	633
Øvrige valutaer	0	0	0	0
30.04.2024	32.862	205.495	-192.259	46.098
EUR	5.882	193.966	-183.763	16.085
SEK	471	560	-102	929
USD	2.949	1.121	-41	4.029
Øvrige valutaer	0	0	-58	-58
30.04.2023	9.302	195.647	-183.964	20.985

TDKK	2024	2023
Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving		
Indvirkning hvis EUR var 1% lavere end faktisk kurs	-353	-125
Indvirkning hvis USD var 5% lavere end faktisk kurs	-9	-157
Indvirkning hvis SEK var 5% lavere end faktisk kurs	-25	-36
Indvirkning hvis øvrige var 5% lavere end faktisk kurs	0	2
	-387	-316
Resultatets følsomhed over for valutakursudsving før skat		
Indvirkning hvis EUR var 1% lavere end faktisk kurs	-452	-102
Indvirkning hvis USD var 5% lavere end faktisk kurs	11	-201
Indvirkning hvis SEK var 5% lavere end faktisk kurs	32	-46
Indvirkning hvis øvrige var 5% lavere end faktisk kurs	0	3
	-409	-346

+ Koncernens risikostyringspolitik

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

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

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

Koncernen anvender et fuldt integreret finansstyringssystem til styring af finansielle positioner relateret til finansielle instrumenter.

Ledelsen overvåger 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 2022/23.

27. Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

+ Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

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.

+ Valutarisici vedrørende fremtidige pengestrømme

Koncernens væsentligste valutaeksponering forventes også fremadrettet at relatere sig til transaktioner i ovenstående valutaer. Transaktionerne forventes at være på samme niveau som realiseret i 2022/23.

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 fortsat begrænset, men større end sidste regnskabsår. Som følge af øget pengebinding i varelager, varedebitorer og varekreditorer har koncernen en nettorentebærende gæld pr. 30. april 2024 på 143,5 mio.kr. (30.04.2023: 198,5 mio.kr.). Gælden er devist variabelt forentet. En stigning i markedsrenten på 1% ville påvirke årets resultat før skat negativt med ca. -1,4 mio.kr. (2022/2023, ca. -2,0 mio. kr.).

+ Følsomhedsanalyse vedrørende valuta

Koncernens væsentligste valutakurseksponering relaterer sig til EUR, SEK og USD. Ovenstående viser, hvilken indvirkning det ville have haft på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat før skat, 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 før skat.

+ Likviditetsrisici

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

TDKK	2024	2023
Likviditetsreserven sammensætter sig således		
Likvide beholdninger	33.132	9.365
Uudnyttede kreditfaciliteter	75.336	9.483
Likviditetsreserver	108.468	18.848
Likvider i pengestrømsopgørelsen sammensætter sig således		
Likvide beholdninger	33.132	9.365
Likvider i alt	33.132	9.365

+ Forfaldsanalyse af finansielle forpligtelser

Forfaldsanalysen er for finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris og som er specificeret i noterne for de enkelte kategorier af forpligtelser. Forfaldsanalysen tager udgangspunkt i alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger, baseret på de nuværende markedsforhold.

TDKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald indenfor 1 år	Forfald mellem 1-5 år	Forfald efter 5 år	Bogført værdi
Ikke-afledte finansielle instrumenter pr. 30.04.2024					
Gæld til kreditinstitutter	78.073	23.318	15.065	39.690	78.073
Gæld til realkreditinstitutter*	54.247	18.004	36.243	0	54.247
Indregnede leasingforpligtelser	44.321	10.886	29.805	3.630	44.321
Leverandørgæld	244.505	244.505	0	0	244.505
Anden gæld og andre forpligtelser	110.011	110.011	0	0	110.011
Total	531.157	406.724	81.113	43.320	531.157

TDKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald indenfor 1 år	Forfald mellem 1-5 år	Forfald efter 5 år	Bogført værdi
Ikke-afledte finansielle instrumenter pr. 30.04.2023					
Gæld til kreditinstitutter	91.427	91.427	0	0	91.427
Gæld til realkreditinstitutter	70.318	16.143	52.730	1.445	70.318
Indregnede leasingforpligtelser	46.142	10.810	28.564	6.768	46.155
Leverandørgæld	145.121	145.121	0	0	145.121
Anden gæld og andre forpligtelser	109.402	109.402	0	0	109.402
Total	462.410	372.903	81.294	8.213	462.423

* I Gæld til realkreditinstitutter indgår også forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg.

+ Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i koncernen er relateret til tilgodehavender for salg. Koncernes kunder er hovedsageligt større selskaber i Danmark, Tyskland og Sverige. Størtstedelen af koncernens kunder er sikret mod tab som følge af manglende betalingsevne, betalingsstandsning, konkurs o.lign. i form af rembuser, bankgarantier, forsikring o.lign. hvilket indgår i vurderingen af den nødvendige nedskrivning til imødegåelse af tab.

Kunder som ikke er sikret, er kunder hvor ledelsen har vurderet at kreditrisikoen for tab som følge af manglende betalingsevne, betalingsstandsning, konkurs o.lign. er begrænset til et minimum.

I tilfælde af at sikring ikke etableres eller at betalingsbetingelserne overskrides, har selskabet fastlagt rykkerprocedurer for at mindske kreditrisikoen forbundet med evt. tab.

+ Kapitalstruktur

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

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

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

Koncernens finansielle gearing fremgår af hoved- og nøgletalsoversigt, side 10.

+ Misligholdelse af låneaftaler

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

28. Nærtstående parter

	2023/24			2022/23		
	Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	I alt	Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	I alt
Køb af varer	0	595	595	0	7	7
Salg af tjenesteydelser	0	392	392	0	476	476
Køb af tjenesteydelser	397	1.020	1.417	501	1.207	1.708
Salg af leje	0	475	475	0	454	454
Køb af leje	0	1.921	1.921	0	1.891	1.891
Vederlag mv.*	0	1.440	1.440	0	2.653	2.653
Salg af anlægsaktiver	0	25	25	0	0	0
Gæld	97	210	307	72	245	317

*Vederlag til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere indgår i note 5 i koncernregnskabet.

+ Supplerende oplysninger

Køb og salg af varer og tjenesteydelser mellem parterne er sket til markedspris. Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for mellemværende på balancedagen. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved kontant afregning. Der er ikke i regnskabsåret ikke konstateret væsentlige tab eller nedskrivninger på tilgodehavender 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. juni 2030 og indgået på markedsmaessige vilkår med årlig indeksering af lejen.

29. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser

⊕ Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået kontraktlige forpligtelser på investering i produktionsanlæg, samt grøn energi med en samlet investeringssum på 201 mio.kr. Restforpligtelsen pr. 30. april 2024 udgør 133 mio.kr.

⊕ Sikkerhedsstillelser

Der foreligger ingen sikkerhedsstillelser pr. 30. april 2024.

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitutter henvises til note 21.

30. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 27. juni 2024 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges aktionærene i Harboes Bryggeri A/S til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 22. august 2024.



MODERSELSKABETS REGNSKAB

2023/24

Indholdsfortegnelse

Moderselskabets regnskab 2023/24

MODERSELSKABETS REGNSKAB

Resultatopgørelse.....	95
Totalindkomstopgørelsen.....	95
Balance	96
Pengestrømsopgørelse	97
Egenkapitalopgørelse	98



NOTER

1. Nettoomsætning	100
2. Produktionsomkostninger	100
3. Personaleomkostninger	100
4. Forsknings- og udviklingsomkostninger	101
5. Af- og nedskrivninger.....	101
6. Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....	101
7. Finansielle indtægter	102
8. Finansielle omkostninger	102
9. Skat af årets resultat.....	102
10. Immaterielle aktiver.....	103

11. Materielle aktiver.....	104
12. Investeringsejendomme.....	106
13. Kapitalandele i dattervirksomheder	107
14. Andre kapitalandele og værdipapirer.....	108
15. Varebeholdninger	109
16. Tilgodehavender.....	109
17. Tilgodehavende hos datterselskaber	110
18. Egenkapitalopgørelse	110
19. Udskudt skat	111
20. Gældsforpligtelser.....	112
21. Anden gæld og forpligtelser	114

22. Ændringer i nettoarbejdskapital	114
23. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisorer.....	114
24. Finansielle risici og finansielle instrumenter..	115
25. Nærtstående parter.....	116
26. Eventualforpligtelser.....	117
27. Anvendt regnskabspraksis mv.....	117
Selskabsoplysninger.....	117
Beskrivelse af hoved- og nøgletal	118

Symbolforklaring

- Supplerende oplysninger 
- Anvendt regnskabspraksis 

Resultatopgørelse

1. maj 2023 – 30. april 2024

TDKK	Note	2023/24	2022/23
Nettoomsætning	1	832.691	706.072
Produktionsomkostninger	2	-659.505	-579.978
Bruttoresultat		173.186	126.094
Andre driftsindtægter		7.372	7.560
Salgs- og distributionsomkostninger		-74.205	-72.133
Administrationsomkostninger		-53.779	-46.869
Andre driftsomkostninger		-5.580	-5.544
Resultat af primær drift (EBIT)		46.994	9.108
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomhed	6	2.891	0
Finansielle indtægter	7	397	1.189
Finansielle omkostninger	8	-5.312	-3.909
Resultat før skat		44.970	6.388
Skat af årets resultat	9	-9.033	-1.993
Årets resultat		35.937	4.395

Totalindkomstopgørelsen

1. maj 2023 – 30. april 2024

TDKK		2023/24	2022/23
Årets resultat		35.937	4.395
Anden totalindkomst			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer		0	-670
Skat af anden totalindkomst	9	0	179
Anden totalindkomst		0	-491
Totalindkomst i alt		35.937	3.904

Balance

Aktiver pr. 30. april

TDKK		2023/24	2022/23
Immaterielle aktiver	10	244	293
Materielle aktiver	11	362.850	317.115
Investerings ejendomme	12	25.257	28.050
Kapitalandele i dattervirksomheder	13	9.610	9.610
Andre kapitalandele og værdipapirer	14	1.538	1.538
Langfristede aktiver		399.499	356.606
Varebeholdninger	15	75.431	77.235
Tilgodehavender	16	199.226	140.805
Tilgodehavende hos dattervirksomhed	17	2.826	43.992
Periodeafgrænsningsposter		3.878	5.297
Likvide beholdninger		3.748	975
Aktiver bestemt for salg	11	2.428	0
Kortfristede aktiver		287.537	268.304
Aktiver		687.036	624.910

Passiver pr. 30. april

TDKK		2023/24	2022/23
Aktiekapital		60.000	60.000
Andre reserver		0	0
Overført totalindkomst		331.048	295.111
Egenkapital	18	391.048	355.111
Gæld til kreditinstitutter	20	46.469	0
Gæld til realkreditinstitutter	20	101	2.104
Indregnede leasingforpligtelser	20	17.499	17.094
Udsudte skatteforpligtelser	19	26.170	27.882
Langfristede forpligtelser		90.239	47.080
Gæld til kreditinstitutter	20	22.615	91.427
Gæld til realkreditinstitutter	20	90	195
Indregnede leasingforpligtelser	20	4.909	4.515
Leverandørgæld		107.841	65.758
Anden gæld og andre forpligtelser	21	68.382	60.824
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	20	1.912	0
Kortfristede forpligtelser		205.749	222.719
Forpligtelser		295.988	269.799
Passiver		687.036	624.910

Pengestrømsopgørelse

1. maj 2023 – 30. april 2024

TDKK		2023/24	2022/23
Resultat af primær drift		46.995	9.108
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.			
Af- og nedskrivninger	5	41.843	44.827
Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver	11	-992	0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i arbejdskapital		87.846	53.935
Ændring i arbejdskapital	22	26.286	-145.015
Pengestrømme fra primær drift		114.132	-91.080
Finansielle indtægter	7	396	1.189
Finansielle omkostninger	8	-5.312	-3.825
Betalt selskabsskat		-1.425	-7.173
Pengestrømme fra drift		107.791	-100.889
Køb af immaterielle aktiver	10	0	-149
Køb af materielle aktiver	11	-88.376	-31.855
Salg af materielle aktiver		2.207	346
Salg af finansielle aktiver		0	823
Modtaget udbytte fra dattervirksomhed		2.891	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		-83.278	-30.835
Kreditinstitutter	20	-22.343	91.427
Realkreditinstitutter	20	-196	-210
Leasingforpligtelser	20	799	4.117
Pengestrømme vedrørende finansiering		-21.740	95.334
Ændring i likvider		2.773	-36.390
Likvider 01.05		975	37.365
Likvider 30.04		3.748	975

Egenkapitalopgørelse

1. maj 2023 – 30. april 2024

TDKK	Aktiekapital	Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	Reserve for udviklingsomkostninger	Andre reserver i alt	Overført totalindkomst	Egenkapital i alt
Egenkapitalbevægelser 2023/24						
Egenkapital 01.05.2023	60.000	0	0	0	295.111	355.111
Årets resultat	0	0	0	0	35.937	35.937
Totalindkomst for regnskabsåret	0	0	0	0	35.937	35.937
Egenkapitalbevægelser i alt						
Egenkapital 30.04.2024	60.000	0	0	0	331.048	391.048
Egenkapitalbevægelser 2022/23						
Egenkapital 01.05.2022	60.000	491	1.379	1.870	289.421	351.291
Årets resultat	0	0	0	0	4.395	4.395
Reserve for udviklingsomkostninger	0	0	-1.379	-1.379	1.379	0
Anden totalindkomst	0	-491	0	-491	0	-491
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	-84	-84
Totalindkomst for regnskabsåret	60.000	-491	-1.379	-1.870	5.690	3.820
Egenkapitalbevægelser i alt	0	-491	-1.379	-1.870	5.690	3.820
Egenkapital 30.04.2023	60.000	0	0	0	295.111	355.111



MODERSELSKABETS REGNSKAB NOTER

1. Nettoomsætning

TDKK	2023/24	2022/23
Danmark	497.432	428.044
Tyskland	173.811	139.961
Export	161.448	138.067
	832.691	706.072

+ Nettoomsætning

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet note 3.

2. Produktionsomkostninger

TDKK	2023/24	2022/23
Vareforbrug	602.816	548.128
Regulering af nedskrivning på varebeholdninger	427	-1.842
Af- og nedskrivninger jf. note 6	31.148	33.278
Øvrige produktionsomkostninger	25.114	414
	659.505	579.978

3. Personaleomkostninger

TDKK	2023/24	2022/23
Bestyrelseshonorar	2.900	2.375
Lønninger og gager	129.250	116.845
Bidragsbaserede pensionsordninger	12.032	10.101
Andre omkostninger til social sikrin	1.109	2.297
Øvrige personaleomkostninger	7.726	6.813
Refusion fra offentlige myndigheder	-447	-1.174
	152.570	137.257

Indgår i resultatopgørelsen med følgende fordeling

Produktionsomkostninger	78.441	73.170
Distributionsomkostninger	42.438	37.929
Administrationsomkostninger	31.691	26.158
	152.570	137.257

Gennemsnit antal medarbejdere	225	217
--------------------------------------	------------	------------

3. Personaleomkostninger, fortsat

TDKK	2023/24	2022/23
Bestyrelse		
Bestyrelseshonorar	2.900	2.375
Vederlag i alt	2.900	2.375
Direktion		
Lønninger og gager mv.	8.758	7.267
Pension	551	546
Vederlag i alt	9.309	7.813
Andre ledende medarbejdere		
Lønninger og gager mv.	4.736	1.673
Pension	256	105
Vederlag i alt	4.992	1.778

+ Personaleomkostninger

Der henvises til oplysninger i koncernregnskabet, note 5.

4. Forsknings- og udviklingsomkostninger

TDKK	2023/24	2022/23
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	4.564	4.642
	4.564	4.642

Selskabet har revurderet præsentationen og opgørelsesmetoden for afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger. Sammenligningstallet er tilpasset efter den nye opgørelsesmetode. Forsknings- og udviklingsomkostninger er indregnet under produktionsomkostninger.

5. Af- og nedskrivninger

TDKK	2023/24	2022/23
Immaterielle aktiver	49	1.832
Bygninger	9.126	8.589
Produktionsanlæg og maskiner	24.191	25.194
Andre anlæg mv.	4.707	5.565
Investeringsejendomme	3.770	3.647
	41.843	44.827
Indgår i resultatopgørelsen med følgende fordeling		
Produktionsomkostninger	31.148	33.278
Distributionsomkostninger	3.514	3.557
Administrationsomkostninger	3.411	4.345
Andre driftsomkostninger	3.770	3.647
	41.843	44.827

6. Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

TDKK	2023/24	2022/23
Modtaget udbytte	2.891	0
	2.891	0

7. Finansielle indtægter

TDKK	2023/24	2022/23
Finansielle renteindtægter fra dattervirksomheder	155	266
Finansielle renteindtægter	173	0
Udbytte fra andre kapitalandele og værdipapirer	68	35
Gevinst ved salg af andre kapitalandele og værdipapirer	0	888
	396	1.189
Pengestrømpåvirkende finansielle indtægter	396	1.189

8. Finansielle omkostninger

TDKK	2023/24	2022/23
Renter på prioritetsgæld målt til amortiseretkostpris	89	50
Renter på bankgæld mv.	4.515	3.162
Renter af indregnede leasingforpligtelser	544	402
Renteomkostninger iøvrigt	51	74
Valutakurstab	113	137
Tab ved salg af andre værdipapir og kapitalandele	0	84
	5.312	3.909
Pengestrømpåvirkende finansielle omkostninger	5.312	3.825

Finansielle poster

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 9 og 10.

9. Skat af årets resultat

TDKK	2023/24	2022/23
Aktuel skat	10.671	1.290
Regulering af skat vedrørende tidligere år	74	-932
Regulering af udskudt skat	-1.712	1.456
	9.033	1.814
Skat af årets resultat	9.033	1.993
Skat af anden totalindkomst	0	-179
	9.033	1.814

TDKK	2023/24	2023/24 (%)	2022/23	2022/23 (%)
Resultat før skat	44.970		6.388	
Beregnet skat heraf	-9.893	22,0%	-1.405	22,0%
Effekt af permanente forskelle	855	-1,9%	342	-5,3%
Effekt af ikke indregnet underskud til fremførsel	80	-0,2%	0	0,0%
Effekt af reguleringer tidligere år	-75	0,2%	-751	11,7%
Årets skat/effektiv skatteprocent	-9.033	20,1%	-1.814	28,4%

Skat

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 11

Aktuel og tilgodehavende selskabsskat

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0% (2022/23: 22,0%).

Som omtalt tidligere år har koncernen i samarbejde med skattemyndighederne foretaget gennemgang af de i koncernen anvendte interne afregningspriser. Afledt heraf har koncernen og skattemyndighederne foretaget 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. april 2024 indregnet en tilgodehavende skat vedrørende tidligere år på 1,4 mio. kr. som er indregnet under tilgodehavender.

Årets effektive skatteprocent

Den effektive skatteprocent er i regnskabsåret 2023/24 påvirket af effekten ved permanente forskelle og regulering fra tidligere år.

10. Immaterielle aktiver

TDKK	Udviklingsprojekter	Software	Rettigheder	Total
Kostpris 01.05.2023	10.325	36.487	149	46.961
Årets tilgange	0	0	0	0
Kostpris 30.04.2024	10.325	36.487	149	46.961
Af- og nedskrivninger 01.05.2023	10.325	36.343	0	46.668
Årets afskrivninger	0	49	0	49
Af- og nedskrivninger 30.04.2024	10.325	36.392	0	46.716
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2024	0	95	149	244

TDKK	Udviklingsprojekter	Software	Rettigheder	Total
Kostpris 01.05.2022	10.325	37.487	0	47.812
Årets tilgange	0	0	149	149
Årets afgang	0	-1.000	0	-1.000
Kostpris 30.04.2023	10.325	36.487	149	46.961
Af- og nedskrivninger 01.05.2022	8.557	37.279	0	45.836
Årets nedskrivninger	1.124	0	0	1.124
Årets afskrivninger	644	64	0	708
Tilbageførsel ved afgang	0	-1.000	0	-1.000
Af- og nedskrivninger 30.04.2023	10.325	36.343	0	46.668
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2023	0	144	149	293

Immaterielle aktiver

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 13.

11. Materielle aktiver

TDKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Total
Kostpris 01.05.2023	427.019	733.851	83.444	1.244.314
Genmåling af aktiver	0	0	-1.453	-1.453
Tilgange inkl. leasingaktiver	20.764	52.737	15.351	88.852
Afgang	-715	0	-3.160	-3.875
Overført til aktiver bestemt for salg	-3.143	0	0	-3.143
Kostpris 30.04.2024	443.925	786.588	94.182	1.324.695
Af- og nedskrivninger 01.05.2023	273.145	589.108	64.945	927.198
Årets afskrivninger	9.126	24.191	4.707	38.024
Tilbageførsel ved afgang	-336	0	-2.326	-2.662
Overført til aktiver bestemt for salg	-715	0	0	-715
Af- og nedskrivninger 30.04.2024	281.220	613.299	67.326	961.845
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2024	162.705	173.289	26.856	362.850
Leasingaktiver indregnet i balancen				
Kostpris 30.04.2024 inkl. genmåling af aktiver	497	0	18.490	18.987
Af- og nedskrivninger 30.04.2024	420	0	7.494	7.914
Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04.2024	77	0	10.996	11.073
Anlæg under opførsel indregnet i balancen				
Kostpris 30.04.2024	17.187	49.690	7.490	74.367
Af- og nedskrivninger 30.04.2024	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi af indregnede anlæg under opførsel 30.04.2024	17.187	49.690	7.490	74.367
Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver				
Gevinst ved afhændelse af aktiver	1.239	0	37	1.276
Tab ved afhændelse af aktiver	0	0	-284	-284
Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver i alt	1.239	0	-247	992

11. Materielle aktiver, fortsat

TDKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Total
Kostpris 01.05.2022	423.433	715.625	77.279	1.216.338
Tilgange inkl. leasingaktiver	3.586	18.225	9.807	31.618
Afgang	0	0	-3.642	-3.642
Kostpris 30.04.2023	427.019	733.851	83.444	1.244.314
Af- og nedskrivninger 01.05.2022	264.556	563.914	61.817	890.287
Årets afskrivninger	8.589	25.194	5.563	39.346
Tilbageførsel ved afgang	0	0	-2.435	-2.435
Af- og nedskrivninger 30.04.2023	273.145	589.108	64.945	927.198
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2023	153.874	144.743	18.499	317.116
Leasingaktiver indregnet i balancen				
Kostpris 30.04.2023 inkl. genmåling af aktiver	498	0	15.102	15.600
Af- og nedskrivninger 30.04.2023	356	0	5.430	5.786
Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04.2023	142	0	9.672	9.814
Anlæg under opførsel indregnet i balancen				
Kostpris 30.04.2023	607	10.771	0	11.378
Af- og nedskrivninger 30.04.2023	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi af indregnede anlæg under opførsel 30.04.2023	607	10.771	0	11.378
Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver				
Gevinst ved afhændelse af aktiver	0	0	2	2
Tab ved afhændelse af aktiver	0	0	-863	-863
Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver i alt	0	0	-861	-861

📄 Materielle aktiver

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 14.

+ Oplysning

Der er i indeværende regnskabsår foretaget tilretninger i præsentationen af noten for materielle aktiver hvor leasingaktiver samt aktiver under opførsel er indlagt i tilhørende regnskabsposter. Sammenligningstal er tilpasset og den akkumulerede kostpris og afskrivning er præsenteret under hver regnskabspost.

+ Aktiver bestemt for salg

Det er besluttet at afhænde én ejendom. Ejendommen forventes afhændet inden for 12 måneder. Provenu fra salget forventes at overstige den regnskabsmæssige værdi af aktiver og passiver.

12. Investeringsjendomme

TDKK	2023/24	2022/23
Kostpris 01.05	121.885	121.647
Genmåling af aktiver	977	0
Tilgange inkl. leasingaktiver	0	238
Kostpris 30.04	122.862	121.885
Af- og nedskrivninger 01.05	93.835	90.187
Årets afskrivninger	3.770	3.648
Af- og nedskrivninger 30.04	97.605	93.835
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04	25.257	28.050
Leasingaktiver indregnet i balancen		
Kostpris inkl. genmåling af aktiver 30.04	19.817	18.840
Af- og nedskrivninger 30.04	8.850	7.108
Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04	10.967	11.732
Fremtidig minimumsleje for uopsigelige huslejekontrakter		
Inden for et år fra balancedagen	5.642	5.571
Mellem et og fem år fra balancedagen	5.363	5.761
Efter fem år fra balancedagen	0	0
	11.005	11.332

Investeringsjendomme

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 15.

13. Kapitalandele i dattervirksomheder

TDKK	2023/24	2022/23
Kostpris 01.05	54.710	54.810
Afgang	-45.100	-100
Kostpris 30.04	9.610	54.710
Af- og nedskrivninger 01.05	45.100	45.200
Tilbageførsel ved afgang	-45.100	-100
Af- og nedskrivninger 30.04	0	45.100
Regnskabsmæssig værdi 30.04	9.610	9.610

+ Kapitalandele i dattervirksomheder

Selskab	Land	Ejerandel	Stemmeandel
Darguner Brauerei GmbH	Tyskland	100%	100%

Aktiviteten i dattervirksomheden AS Viru Ölu er endeligt nedlukket og endeligt likvideret i 2023/24.

Foruden dette er sammensætningen af ejerandele mv. i dattervirksomhederne uændret i forhold til sidste år.

📄 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives disse til lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af salgsværdien og kapitalværdien. Hvis der udledes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden 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.

Der har på balancedagen ikke været indikationer på væsentlige nedskrivningsbehov.

14. Andre kapitalandele og værdipapirer

TDKK	2023/24	2022/23
Kostpris 01.05	1.538	9.213
Afgang	0	-7.675
Kostpris 30.04	1.538	1.538
Op- og nedskrivninger 01.05	0	-6.850
Tilbageførsel ved afgang	0	6.745
Årets reguleringer	0	105
Op- og nedskrivninger 30.04	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04	1.538	1.538

2024	Unoterede aktier og værdipapirer (Niveau 3)	I alt
Unoterede aktier og værdipapirer	1.538	1.538
	1.538	1.538

2023	Unoterede aktier og værdipapirer (Niveau 3)	I alt
Unoterede aktier og værdipapirer	1.538	1.538
	1.538	1.538

Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1, niveau 2 og niveau 3 de seneste fire regnskabsår.

TDKK	2023/24	2022/23
Andre kapitalandele og værdipapirer		
Regnskabsmæssig værdi 01.05	1.538	1.433
Regulering	0	105
Regnskabsmæssig værdi 30.04	1.538	1.538

Der er i indeværende regnskabsår ikke afstået unoterede aktier og værdipapirer (Niveau 3).

Andre kapitalandele og værdipapirer

Den henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 16.

15. Varebeholdninger

TDKK	2024	2023
Råvarer, halvfabrikanter, engangsemballage, reservedele	33.608	28.986
Varer under fremstilling	5.917	6.288
Færdigvarer og handelsvarer	35.906	41.961
	75.431	77.235

16. Tilgodehavender

TDKK	2024	2023
Tilgodehavender fra salg	189.374	126.417
Andre tilgodehavender	8.426	3.637
Tilgodehavende skat	1.426	10.751
	199.226	140.805

TDKK	2023/24	2022/23
Hensættelseskonto pr. 01.05	81	364
Årets konstaterede tab på tidligere nedskrevet fordringer	0	-14
Tilbageførte nedskrivninger	-81	-269
Årets nedskrivninger til imødegåelse af tab	14	0
Hensættelseskonto pr. 30.04	14	81

Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	67	283
--	-----------	------------

	2024		2023	
Aldersfordelt tilgodehavender fra salg	TDKK	%	TDKK	%
Ikke forfaldne tilgodehavender	179.386	95%	118.261	94%
Overforfaldne med op til 30 dage	5.953	3%	7.613	6%
Overforfaldne mellem 30 og 60 dage	2.171	1%	355	0%
Overforfaldne mellem 60 og 90 dage	1.029	1%	29	0%
Overforfaldne over 90 dage	834	0%	159	0%
	189.374	100%	126.417	100%

Tilgodehavender

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 18.

Tilgodehavende skat

Tilgodehavende skat vedrørende tidligere år omhandler forhold redegjort for jf. note 9.

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 overforfaldne tilgodehavender pr. statusdagen.

17. Tilgodehavende hos datterselskaber

TDKK	2023/24	2022/23
Kostpris 01.05	43.992	4
Tilgang	0	43.988
Afgang	-41.166	0
Kostpris 30.04	2.826	43.992
Regnskabsmæssig værdi 30.04	2.826	43.992

Tilgodehavende hos dattervirksomhed

Tilgodehavende hos dattervirksomhed er i EUR. 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. Egenkapitalopgørelse

Der henvises til koncernregnskabet note 20.

19. Udskudt skat

TDKK	Udskudte skatteforpligtelser
Udskudte skatteforpligtelser	
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 01.05.2023	27.882
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-1.712
Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0
Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver 30.04.2024	26.170
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 01.05.2022	26.426
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	1.456
Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 30.04.2023	27.882

	01.05.2023	Indregnet i resultatopgørelse	30.04.2024
Langfristede aktiver	27.131	-981	26.150
Kortfristede aktiver	5.506	-555	4.951
Forpligtelser	-4.755	-176	-4.931
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 2024	27.882	-1.712	26.170

	01.05.2022	Indregnet i resultatopgørelse	30.04.2023
Langfristede aktiver	27.688	-558	27.131
Kortfristede aktiver	4.446	1.060	5.506
Forpligtelser	-3.848	-906	-4.755
Fremførte skattemæssige underskud	-1.860	1.860	0
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 2023	26.426	1.456	27.882

Udskudt skat

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet note 11.

I udskudt skat indgår regulering af IFRIC 23 som omtalt jf. note 9.

20. Gældsforpligtelser

TDKK	Kreditinstitutter		Realkreditinstitutter		Leasingforpligtelser	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Samlede gældsforpligtelser	69.084	91.427	2.103	2.299	22.408	21.609
Gælden forfalder til betaling således:						
På anfordring inden for et år fra balancedagen	22.615	91.427	90	195	4.909	4.515
Mellem to og fem år fra balancedagen	11.810	0	101	659	14.293	13.111
Efter fem år fra balancedagen	34.659	0	0	1.445	3.206	3.983
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	0	1.912	0	0	0
Gælden er indregnet således i balancen:						
Kortfristede gældsforpligtelser	22.615	91.427	90	195	4.909	4.515
Langfristede gældsforpligtelser	46.469	0	101	2.104	17.499	17.094
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	0	1.912	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi af aktiver fordeler sig således:						
Pantsatte grunde og bygninger	0	0	3.871	3.970	0	0
Pantsatte produktionsanlæg	46.469	0	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver	0	0	0	0	20.041	21.546
Regnskabsmæssig værdi af aktiver:	46.469	0	3.871	3.970	22.041	21.546
TDKK	01.05.2023	Afdrag	Optagelse	Genmåling	Ikke pengestrømme	30.04.2024
Afstemning af gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet						
Gæld til kreditinstitutter	91.427	-68.812	46.469	0	0	69.084
Gæld til realkreditinstitutter	2.299	-202	0	0	6	2.103
Indregnede leasingforpligtelser	21.609	-5.201	7.445	-1.445	0	22.408
	115.335	-74.215	53.914	-1.445	6	93.595

20. Gældsforpligtelser, fortsat

TDKK	Valuta	Udløb	Forrentning	Lånetype	Amortiseret kostpris	Nominal værdi	Dagsværdi	Hovedstol
Gæld til kreditinstitutter	DKK	2034	Variabel	Kontantlån	46.469	46.469	46.469	46.469
Gæld til kreditinstitutter	DKK		Variabel	Kassekredit	22.615	22.615	22.615	22.615
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2026	Variabel	Obligationslån	191	198	208	1.695
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2038	Variabel	Obligationslån	1.912	1.912	1.903	2.708
Indregnede leasingforpligtelser	DKK		Variabel / Fast	Leasing	22.408	22.408	22.408	38.707
30.04.2024					93.595	93.602	93.603	112.194
Gæld til kreditinstitutter	DKK		Variabel	Kassekredit	91.427	91.427	91.427	91.427
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2026	Variabel	Obligationslån	278	291	304	1.695
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2038	Variabel	Obligationslån	2.021	2.020	2.018	2.708
Indregnede leasingforpligtelser	DKK		Variabel / Fast	Leasing	21.609	21.609	21.609	34.040
30.04.2023					115.336	115.348	115.358	129.870

Gæld til realkreditinstitutter

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 21

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.

21. Anden gæld og forpligtelser

TDKK	2024	2023
Anden offentlig gæld	7.398	6.436
Skyldige personaleforpligtelser	14.589	16.522
Anden kortfristet gæld	37.920	29.660
Indløsningsforpligtelse returemballage	8.475	8.206
	68.382	60.824

Den regnskabsmæssige værdi af anden 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.

22. Ændringer i nettoarbejdskapital

TDKK	2023/24	2022/23
Ændring i varebeholdninger	1.804	-11.412
Ændring i tilgodehavender	-66.328	-37.694
Ændring i leverandørgæld mv.	42.086	-10.876
Ændring i anden gæld	7.558	-13.294
Ændring i koncernmellemværender	41.166	-71.739
	26.286	-145.015

23. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisorer

TDKK	2023/24	2022/23
Lovpligtig revision	900	1.263
Andre erklæringer med sikkerhed	0	9
Andre ydelser	0	30
	900	1.302

24. Finansielle risici og finansielle instrumenter

⊕ Forfaldsanalyse af finansielle forpligtelser

Forfaldsanalysen er for finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris og som er specificeret i noterne for de enkelte kategorier af forpligtelser. Forfaldsanalysen tager udgangspunkt i alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger, baseret på de nuværende markedsforhold.

TDKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald indenfor 1 år	Forfald mellem 1-5 år	Forfald efter 5 år	Bogført værdi
Ikke-afledte finansielle instrumenter pr. 30.04.2024					
Gæld til kreditinstitutter	69.084	22.615	11.810	34.659	69.084
Gæld til realkreditinstitutter*	2.103	2.002	101	0	2.103
Indregnede leasingforpligtelser	22.408	4.909	14.293	3.206	22.408
Leverandørgæld	107.841	107.841	0	0	107.841
Anden gæld og andre forpligtelser	68.382	68.382	0	0	68.382
Total	269.818	205.749	26.204	37.865	269.818

TDKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald indenfor 1 år	Forfald mellem 1-5 år	Forfald efter 5 år	Bogført værdi
Ikke-afledte finansielle instrumenter pr. 30.04.2023					
Gæld til kreditinstitutter	91.427	91.427	0	0	91.427
Gæld til realkreditinstitutter	2.299	195	659	1.445	2.299
Indregnede leasingforpligtelser	21.609	4.515	13.111	3.983	21.609
Leverandørgæld	65.758	65.758	0	0	65.758
Anden gæld og andre forpligtelser	60.824	60.824	0	0	60.824
Total	241.918	222.719	13.770	5.428	241.918

* I Gæld til realkreditinstitutter indgår også forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg.

📄 Finansielle risici

For beskrivelse af moderselskabets samt koncernens risikostyringspolitik, valutarisici, renterisici, likviditetsrisici, kreditrisici og kapitalstruktur henvises til beskrivelsen i koncernregnskabet jf. note 27.

25. Nærtstående parter

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

Følgende transaktioner er foretaget med nærtstående parter:

TDKK	2023/24				2022/23			
	Datter- virksomhed	Bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	Total	Datter- virksomhed	Bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	Total
Salg af varer	62.982	0	0	62.982	90.723	0	0	90.723
Køb af varer	100.181	0	595	100.776	49.032	0	7	49.039
Salg af tjenesteydelser	15.062	0	392	15.454	14.335	0	476	14.810
Køb af tjenesteydelser	2.150	397	1.020	3.566	415	501	1.207	2.124
Salg af leje	0	0	475	475	0	0	454	454
Køb af leje	436	0	1.921	2.357	0	0	1.891	1.891
Vederlag mv.*	0	0	1.440	1.440	0	0	2.653	2.653
Salg af anlægsaktiver	140	0	25	165	0	0	0	0
Køb af anlægsaktiver	0	0	0	0	149	0	0	149
Finansielle indtægter	155	0	0	155	195	0	0	195
Tilgodehavende fra salg	11.801	0	0	11.801	18.554	0	0	18.554
Gæld	8.975	97	210	9.283	2.890	72	245	3.207
Sikkerhedsstillelse	52.144	0	0	52.144	68.029	0	0	68.029

*Vederlag til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere indgår i note 5 i koncernregnskabet.

+ Supplerende oplysninger

Køb og salg af varer og tjenesteydelser mellem parterne er sket til markedspris. Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for mellemværende på balancedagen. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved kontant afregning. Der er ikke i regnskabsåret ikke konstateret væsentlige tab eller nedskrivninger på tilgodehavender 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. juni 2030 og indgået på markedsdækkende vilkår med årlig indeksering af lejen.

26. Eventualforpligtelser

TDKK 2024 2023

Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomhedens gæld til kreditinstitutter.

Kautionen er maksimeret til restgælden.

Dattervirksomheders gæld	52.144	68.019
--------------------------	--------	--------

+ Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået kontraktlige forpligtelser på investering i produktionsanlæg, samt grøn energi med en samlet investeringssum på 115 mio. kr. Restforpligtelsen pr. 30. april 2024 udgør 63 mio.kr.

+ Sikkerhedsstillelser

Der foreligger ingen sikkerhedsstillelser pr. 30. april 2024.

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitutter henvises til note 20.

27. 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 koncernregnskabs note 2.

Selskabsoplysninger

Selskab

Harboes Bryggeri A/S
 Spegerborgvej 34, 4230 Skælskør
 CVR-nr.: 43 91 05 15
 Hjemstedskommune: Slagelse
 Regnskabsår: 01.05-30.04
 www.harboe.com

Bestyrelse

Bernhard Griese, Formand
 Ruth Schade
 Bettina Köhlert
 Jakob Skovgaard
 Constantijn Antoine Josef Deelen
 Sabine Disse
 Jan Pietras (medarbejderrepræsentant)
 Louise Kærgaard Pedersen (medarbejderrepræsentant)
 Simone Bagge Jensen (medarbejderrepræsentant)

DIREKTION

Søren Malling, CEO
 Martin Schade, CCO
 Simon Andersson, CFO

Revision

Beierholm Statsautoriseret
 Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes
 22. august 2024, på Harboes Bryggeri A/S, Skælskør

Beskrivelse af hoved- og nøgletal

EBITDA	Indtjening før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer
EBITDA-margin	EBITDA i % af nettoomsætning
EBIT	Indtjening før renter og skat
Nettorentebærende gæld	Rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver og likvide midler
Investeringer	Årets investering i immaterielle og materielle aktiver
Investeret kapital	Egenkapital + minoritetsinteresser + nettorentebærende gæld + hensættelser – finansielle aktiver
Afkast af investeret kapital (ROIC)	NOPAT i % af den gennemsnitlige investerede kapital

Finansiel gearing	Nettorentebærende gæld i % af egenkapital ultimo
Overskudsgrad	EBIT i % af nettoomsætning
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo i % af balancesum ultimo
Likviditetsgrad	Kortfristede aktiver i % af kortfristede forpligtelser
Resultat pr. aktie	Årets resultat efter skat til moderselskabets aktionærer i forhold til gennemsnitligt antal aktier, excl. egne aktier
Cash-flow pr. aktie	Pengestrømme fra drift i forhold til gennemsnitligt antal aktier
Price/earning pr. aktie	Børskurs ultimo i forhold til resultat pr. aktie

Disclamer

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.

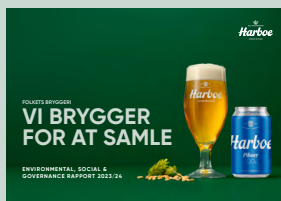
Årsrapporten offentliggøres på dansk. Der offentliggøres desuden et engelsk resumé. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst, er den danske tekst gældende.



LINK TIL ØVRIGE RAPPORTER OG DOKUMENTER



Corporate
Governance skema



ESG-rapport



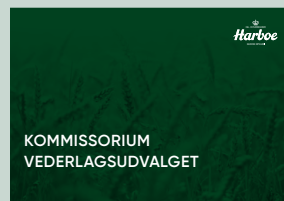
Vederlagsrapport



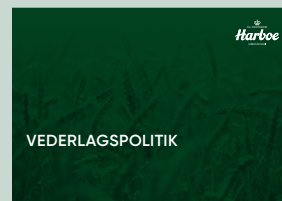
Kommissorium
Revisionsudvalget



Kommissorium
Nomineringsudvalget



Kommissorium
Vederlagsudvalget



Vederlagspolitik

Harboes Bryggeri A/S

Spegerborgvej 34

4230 Skælskør

Tel 58 16 88 88

CVR-nr.: 43 91 05 15

post@harboe.com

harboe.com

Investor Relations

Simon Andersson

Tel: 58 16 88 88

sa@harboe.com

harboes.gcs-web.com

Tekst: Guidance

Design og layout: By Milo

Publiceret: 27. juni 2024