

VELKOMMEN TIL

Ordinær generalforsamling i

Harboes Bryggeri A/S

Mandag den 25. august 2014

DAGSORDEN

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Forelæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse.
3. Beslutning om anvendelse af overskud i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Behandling af forslag fra bestyrelse og aktionærer:
 - A. Der er ingen forslag fra bestyrelsen.
 - B. Der er ingen forslag fra aktionærer.
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
6. Valg af revision.

LEDELSENS BERETNING

- Ved bestyrelsesformand
Anders Nielsen



HOVEDPUNKTER

- Resultaterne er udtryk for, at vi bevæger os i den rigtige retning
- Harboe Nordic var præget af den stadig mere intensive konkurrence.
- Harboe International er begunstiget af en stadig stigende efterspørgsel på drikkevarer på en lang række af de internationale markeder.



HOVEDPUNKTER, FORTSAT

- Harboe Ingredients er afsætningen af vores traditionelle maltekstrakt den grundlæggende hovedaktivitet.
- Der er overalt i virksomheden et intensivt fokus på at skabe fremdrift og resultater.



HOVEDTAL

- Koncernens nettoomsætning blev i regnskabsåret 2013/14 på 1.420 mio. kr. mod 1.344 mio. kr. året før. Det svarer til en stigning på 5,7 %.
- EBITDA udgjorde 106,6 mio. kr. mod sidste år 90,9 mio. kr.
- Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver indgår i resultat af primær drift med 89,9 mio. kr. mod 81,4 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Resultatet før skat blev et overskud på 10,4 mio. kr. mod 4,1 mio. kr. året før.
- Årets resultat efter skat udgjorde for 2013/14 10,6 mio. kr. mod 3,1 mio. kr. året før.

HOVEDTAL, FORTSAT

- Resultatforbedringen afspejler den øgede omsætning.
- Investeringer i strategiske udviklings- og markedsføringsaktiviteter.



HOVEDTAL, FORTSAT

Tilpasninger i produktionsapparatet.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde pr 30.04.2014 706,6 mio. kr.
mod 780,7 mio. kr. året før.



HOVEDTAL, FORTSAT

LIKVIDITETSBEREDSKAB

Likviditetsberedskabet for koncernen er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter udgjorde pr. 30. april 2014 237,8 mio. kr.

Hertil kommer beholdningen af 1.311.190 stk. egne B-aktier, svarende til 122,6 mio. kr. opgjort til børskursen pr. 30. april 2014.

Det samlede likviditetsberedskab udgør således 360,4 mio. kr.

Koncernens rentebærende gæld udgjorde pr. 30. april 2014 295 mio. kr. mod 301 mio. kr. året før.

Justeret for likvide indeståender på 98 mio. kr. udgør koncernens nettorentebærende gæld pr. 30. april 2014 197 mio. kr. mod 116 mio. kr. året før.

STRATEGI OG FINANSIELLE MÅL

PRODUKTPORTEFØLJEN ER MÅLRETTET EFTERSPØRGSEL OG MARKEDSPOTENTIAL I DE ENKELTE MARKEDER OG TAGER UDGANGSPUNKT I TRE STRATEGISKE FORRETNINGSOMRÅDER:

- Harboe Nordic
- Harboe International
- Harboe Ingredients.

HARBOE NORDIC ER KONCERNENS HISTORISKE HOVEDAKTIVITET:

- Danmark
- Norge
- Sverige
- Baltikum
- Tyskland
- Grænsehandlen

STRATEGI OG FINANSIELLE MÅL, FORTSAT

HARBOE INTERNATIONAL MARKEDSFØRER ØL, LÆSKE- OG ENERGIDRIKKE SAMT IKKE-ALKOHOLISKE MALTDRIKKE I:

- Mellemøsten
- Afrika
- Sydøstasien/Oceanien
- Americas
- Nordeuropa



STRATEGI OG FINANSIELLE MÅL, FORTSAT

Harboe Ingredients danner rammen om Harboes salgs- og udviklingsaktiviteter inden for maltbaserede fødevarer ingredienser herunder:

- Traditionelle maltekstrakt til fødevarerindustrien.
- Drikkevarerprodukter til kunder i føde- og drikkevarerindustrien.



FORVENTNINGER TIL 2014/2015

Samlet forventer Harboe, at alle koncernens forretningsområde i 2014/2015 vil bidrage til en positiv udvikling i koncernens omsætning og indtjening:

- EBITDA i niveauet 100 - 110 mio. kr.
- Resultat før skat i niveauet 15 –25 mio. kr. i 2014/2015.



CORPORATE GOVERNANCE

- anbefalinger for god selskabsledelse.
- Harboes Bestyrelse har seks generalforsamlingsvalgte medlemmer, heraf fem mænd og en kvinde.



BESTYRELSENS OPGAVER OG ANSVAR

TILRETTELÆGGELSE AF OPGAVER:

- Opdaterer årligt selskabets strategi
- Vurderer selskabets kapital- og aktiestruktur
- Tilpasning af den ledelsesmæssige organisation inden for de strategiske fokusområder
- Mangfoldighed og muligheder for begge køn
- Samfundsansvar
- Vederlag til direktion og bestyrelse

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING OG ORGANISERING

- Bestyrelseskandidater, relevante kompetencer.
- Udvælgelse og indstilling af nye kandidater til bestyrelsen

Harboe følger anbefalingerne for god selskabsledelse vedr. bestyrelsens sammensætning

Der har i 2013/2014 været afholdt
4 bestyrelsesmøder og et strategiseminar.



REVISIONSUDVALG

Harboes bestyrelse og revisionsudvalg har en løbende dialog med selskabets revision og relationen er tilrettelagt i henhold til anbefalingerne for god selskabsledelse.



UDBYTTE

Bestyrelsen foreslår udbytte på 2,00 kr.
pr. aktie, svarende til i alt 12,0 mio. kr.



LEDELSENS BERETNING



- Ved administrerende direktør Bernhard Griese

“Vi har fortsat mange vigtige opgaver at løse, inden vi når det nye momentum, vi ønsker. Men vi står stærkt rustet til at møde udfordringerne i de kommende år - bakket op af et solidt kapitalberedskab og cash flow, der giver os den nødvendige fleksibilitet”.

HARBOE NORDIC

- Koncernens største markedsområde
- Primært leverancer til detailhandelen med øl- og læskedriksortiment samt juice og energidrikke
- Har en del leverancer af privat label til store supermarkedskæder
- Intensiv konkurrence

Tæt samarbejde med kunder omkring:

- Attraktivt produktsortiment
- Høj kvalitet
- Leveringssikkerhed
- Udvikling af nye produkter og produktkategorier

HARBOE INTERNATIONAL

- Afsætning af koncernens drikkevareprodukter til markeder uden for de nordeuropæiske kernemarkeder
- Eksport til mere end 70 lande
- Primært egne mærker - men også samarbejde med kunder om lønproduktion
- Attraktive muligheder med højere indtjeningsmarginer
- Investeret i nye markeder, nye produktkategorier og udbygning af organisationen og distributionsnet
- Forventer i de kommende år to cifrede vækstrater

HARBOE INGREDIENS

- Salgs- og udviklingsaktiviteter indenfor maltekstrakt
- Leverandør til fødevareindustrien
 - alternativ til sukker, smags- og farvestoffer i en række fødevarer
- Leverandører til drikkevareindustrien. Compounds til brug ved fremstilling af en række maltbaserede læskedrikprodukter samt andre maldrikke
- Fortsat udvikling af en række nye ingrediens - applikationer
- Udviklingsaktiviteterne drives af en stigende efterspørgsel på bedre, sundere og konkurrencedygtige alternativer til eksisterende fødevarekomponenter
- Harboe Ingredients skal de næste 3-5 år vokse med 2 cifret vækstrater og i stigende grad bidrage til indtjeningen

PRODUKTION OG INVESTERINGER

- Samlet afsætning for bryggerivirksomheden udgjorde 5,93 mio hektoliter
- Fokus på høj kapacitet og fleksibilitet
- Investeret for 34,1 mio kr. i 2013/2014
 - Nye pakkemaskiner
 - Effektiviseringsinvesteringer
- Dygtige og motiverede medarbejdere
- Fortsat fokus på at styre og opdatere kompetencer på alle niveauer i virksomheden
- En god og sund virksomhed med højt engagement og målrettet arbejdsindsats, som alle ansatte i virksomheden leverer hver dag
- Står stærkt rustet til fremtiden og med et solidt kapitalberedskab

FORELÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT



- Ved koncerndirektør Ruth Schade

RESULTATOPGØRELSE, KONCERN

DKK mio. kr.	2013/2014	2012/2013
Nettoomsætning	1.420,1	1.343,6
Produktionsomkostninger	(1.177,6)	(1.118,0)
Bruttoresultat	242,5	225,6
Andre driftsindtægter	28,2	20,7
Distributionsomkostninger	(190,7)	(175,6)
Administrationsomkostninger	(49,6)	(45,5)
Andre driftsomkostninger	(13,7)	(15,8)
Resultat af primær drift (EBIT)	16,7	9,4
Årets resultat	10,6	3,1

BALANCE, AKTIVER – PR. 30. APRIL

DKK mio. kr.	2014	2013
Immaterielle aktiver	33,5	37,6
Materielle aktiver og investeringsejendomme	780,1	821,5
Finansielle aktiver	11,1	183,0
Langfristede aktiver	830,5	1.046,0
Varebeholdninger	161,5	133,4
Tilgodehavender	293,3	305,8
Likvide beholdninger	96,2	13,8
Kortfristede aktiver	553,2	455,4
Aktiver	1.383,7	1.501,4

Balance, passiver – pr. 30. april

DKK mio. kr.	2014	2013
Egenkapital	706,6	780,6
Langfristede forpligtelser	310,9	335,4
Kortfristede forpligtelser	366,3	385,4
Forpligtelser	677,2	720,8
Passiver	1.383,7	1.501,4

PENGESTRØMSOPGØRELSE, KONCERN

DKK mio. kr.	2013/2014	2012/2013
Pengestrømme vedrørende primær drift	58,8	65,7
Pengestrømme vedrørende drift	46,6	51,1
Pengestrømme vedrørende investeringer	125,4	(20,7)
Pengestrømme vedrørende finansiering	(98,9)	(6,4)
Ændring i likvider	73,2	24,0
Likvider pr. 30.04	17,8	(55,4)

NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Nettoomsætning i mio.kr.	1.420,1	1.343,6	1.410,5	1.320,6	1.524,7
EBIT i mio. kr.	16,7	9,4	59,5	74,2	64,3
Overskudsgrad i %	1,2	0,7	4,2	5,6	4,3
Egenkapital	706,6	780,6	790,0	753,4	730,3
Soliditetsgrad i %	51,1	52,0	50,1	44,7	44,4
Gearing %	27,9	14,8	18,6	18,7	20,9
Likviditetsgrad i %	151,0	118,1	107,1	85,5	91,4
Afkast af investeret kapital (ROIC) %	1,6	1,0	6,0	10,2	8,2
Antal medarbejdere	603	559	562	572	543

BEHANDLING AF FORSLAG FRA BESTYRELSE OG AKTIONÆRER

- Der er ingen forslag fra bestyrelsen
- Der er ingen forslag fra aktionærer

VALG AF MEDLEMMER TIL BESTYRELSEN

NIELSEN, ANDERS

Advokat, formand (1950)

Formand for revisionsudvalget.

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2001. Genvælgt i 2005 og 2009. Valgperioden udløber i 2014.

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



GRIESE, BERNHARD

Adm. direktør, (1941)

Medlem af bestyrelsen siden 1968.

Genvælt i 2010. Valgperioden udløber i 2014.

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

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



KJÆRSGAARD, CARL ERIK

Adm. direktør (1958)

Medlem af revisionsudvalget.

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2008 og genvalgt i 2012. Valgperioden udløber 2014.

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



KRAGE, MAD S O.

Direktør (1944)

Medlem af revisionsudvalget.

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2007 og genvalgt i 2011. Valgperioden udløber i 2014.

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



THØGERSEN, THØGER

Adm. direktør (1953)

Medlem af revisionsudvalget.

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2008 og genvalgt i 2012.

Valgperioden udløber i 2014.

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



KARINA HARBOE LAURSEN (1974)

Direktør

Karina Harboe Laursen er oprindeligt uddannet fysioterapeut og arbejdede som sådan i årene 2000-2005, hvor hun bl.a. etablerede selvstændig praksis.

Fra 2005-2007 var Karina Harboe Laursen leder af HR-funktionen på Harboes Bryggeri A/S, hvor hun var ansvarlig for udvikling og implementering af koncernens HR-strategi og interne kommunikation. Siden 2007 har Karina Harboe Laursen været medlem af direktionen i STRØM ApS, som hun er medstifter af. STRØM ApS har siden etableringen udviklet sig til en førende modevirksomhed i fortsat vækst med salg gennem egne butikker og en hastigt voksende internethandel. Karina Harboe Laursen vil i Harboes bestyrelse særligt bidrage til den fortsatte strategiske udvikling og internationale ekspansion af koncernens aktiviteter med sin viden om positionering af varemærker, forbrugeradfærd, service og organisationsledelse.



VALG AF REVISION

Nuværende revisorer er:

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab:

- Søren Stampe,
Statsautoriseret revisor.
- Lars Hillebrand,
Statsautoriseret revisor.



Vi siger mange tak for i dag!