



KONGELIG HOFLEVERANDØR

HARBOE

HARBOES BRYGGERI A/S



VELKOMMEN TIL GENERALFORSAMLING I HARBOES BRYGGERI A/S 2016



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. Forslag fra aktionærer.
 - b. Forslag fra bestyrelsen.
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
6. Valg af revision.



LEDELSENS BERETNING



Ved bestyrelsesformand
Anders Nielsen

HOVEDPUNKTER



- Vi har i året lagt vægt på udvikling af de værdiskabende partnerskaber med vores kunder og til stadighed have fokus på at målrette vores produktmiks.
- I HARBOE NORDIC har der i regnskabsåret været særlig fokus på den risikoeksponering, salget af koncernens produkter er udsat for.
- HARBOE INTERNATIONAL har i årets løb haft intensiv fokus på eksekvering af salgsstrategien med analyser af værdi og effekt af de enkelte varemærker.
- I HARBOE INGREDIENTS har afsætningen inden for maltekstrakt udviklet sig positivt og baseret på godt samarbejde med eksisterende kunder.
- Markedsforholdene på de nordeuropæiske markeder forventes fortsat at være udfordrende, men Harboe vil fokusere på at fastholde sin position på disse markeder.



HOVEDTAL

Koncernens nettoomsætning blev i regnskabsåret 2015/16 på 1.377 mio. kr. mod 1.371 mio. kr. året før. Det svarer til en stigning på 0,4 %.

Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) steg med 17,8 % til 152,4 mio. kr. mod sidste år 129,4 mio. kr.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver indgår i resultat af primær drift med 91,2 mio. kr. mod 90,7 mio. kr. i samme periode sidste år.

EBIT udgjorde 61,2 mio. kr. mod 38,6 mio. kr. sidste år.

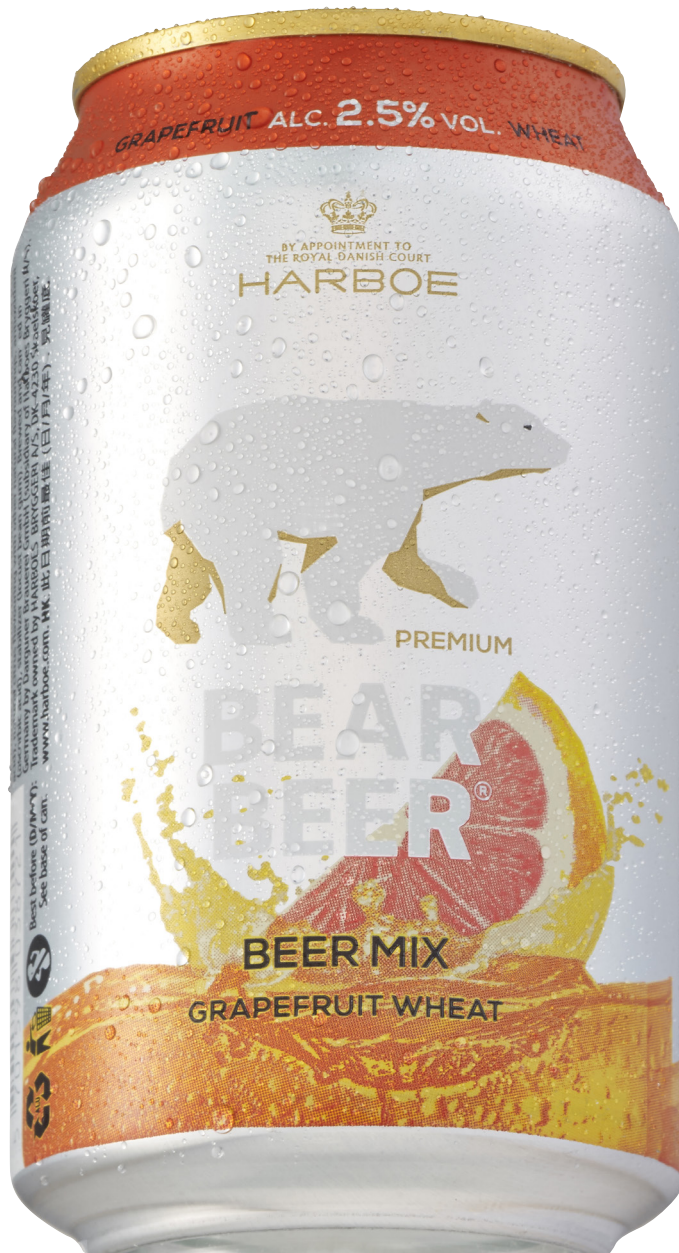
Resultatet før skat blev et overskud på 51,1 mio. kr. mod 33,4 mio. kr. året før.



HOVEDTAL, FORTSAT

Den forbedrede indtjening er tilfredsstillende og med en positiv udvikling i forretningen, herunder også et øget salg af specialprodukter og salg af koncernens egne varemærker, som bidrager med gode indtjeningsmarginer. Samtidig ses også en fortsat positiv effekt af fornuftige råvarepriser, ligesom de seneste års investeringer i effektiviseringer i hele værdikæden og en række energioptimeringer i produktionen i både Danmark og Tyskland påvirker energiudnyttelsen og -omkostningerne positivt.

De seneste års investeringer i energi- og effektivitetsoptimeringer har bidraget til reduktion af koncernens driftsomkostninger. Der har også i det forgangne regnskabsår været fokus på fortsatte effektiviseringer, herunder bl.a. nye emballageløsninger, optimerede lager- og logistikfaciliteter samt produktionsteknologi, der understøtter den fortsatte effektivisering og kapacitetsudnyttelse af driften.



HOVEDTAL, FORTSAT

Investeringerne udgjorde i regnskabsåret 76,8 mio. kr., heraf 75,7 mio. kr. i materielle aktiver.

Årets resultat efter skat udgjorde for 2015/2016 34,6 mio. kr. mod 24,0 mio. kr. året før.

EGENKAPITAL

Egenkapital udgjorde pr 30. april 2016 736,9 mio. kr. mod 709,9 mio. kr. året før.

LIKVIDITETSBEREDSKAB

Likviditetsberedskabet for koncernen er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgjorde pr. 30. april 2016 262,4 mio. kr.



HOVEDTAL, FORTSAT

Hertil kommer beholdningen af egne B-aktier svarende til 163,5 mio. kr. opgjort til børskursen pr. 30. april 2016.

Koncernens rentebærende gæld udgjorde pr. 30. april 2016 189,2 mio. kr. mod 240,5 mio. kr. året før.

Justeret for likvide indeståender mv. på 85,8 mio. kr. udgør koncernens nettorentebærende gæld pr. 30. april 2016 120,7 mio. kr. mod 154,4 mio. kr. året før.





STRATEGI OG FINANSIELLEMÅL

Harboe producerer og afsætter en bred vifte af drikkevarer og maltekstraktprodukter, som er målrettet til efterspørgsel og markedspotentialet i de geografiske regioner, hvor koncernen har valgt at operere.

Harboes aktiviteter tager udgangspunkt i tre strategiske forretningsområder:

- **Harboe Nordic**
- **Harboe International**
- **Harboe Ingredients**

Harboe Nordic er koncernens hovedaktivitet, hvor langvarige og veletablerede kunderelationer danner udgangspunkt for markedsføringen af et bredt sortiment af øl, læske- og energidrikke samt ikke-alkoholiske maldrikke i Danmark, Norge, Sverige, Baltikum, Tyskland og til grænsehandlen. Det er Harboes strategi at fastholde en høj



STRATEGI OG FINANSIELLEMÅL, FORTSAT

volumen og sikre sin veletablerede position på disse markeder ved at tilbyde kunderne høj kvalitet, fleksibilitet og sikkerhed i leverancerne samt et attraktivt og tidsvarende sortiment.

Det indgående markedskendskab og tætte partnerskab med kunderne udnyttes målrettet til løbende at udvikle og teste nye produkter, emballager og koncepter på de nordeuropæiske markeder, som bidrager til at drive kvalitetsudviklingen i de store detailhandelskæder. Erfaringer og resultater herfra udnyttes desuden som vigtigt input til at realisere yderligere salgssynergier på koncernens øvrige internationale markeder.





STRATEGI OG FINANSIELLEMÅL, FORTSAT

Harboe International markedsfører øl, læske- og energidrikke samt ikke-alkoholiske maldrikke på udvalgte markeder i Mellemøsten, Afrika, Asien/Oceanien, Americas samt på en række europæiske markeder uden for Nordeuropa. Det er Harboes strategi at øge Harboe Internationals relative andel af koncernens omsætning og EBITDA særligt drevet gennem positionering af koncernens egne varemærker. Ekspansionen er rettet mod markeder, hvor koncernen allerede har etableret fodfæste og skabt grundlag for en videre udbygning af distributionsplatformen og udvidelse af produktsortimentet. Desuden forfølges en fortsat geografisk ekspansion på markeder, hvor den økonomiske og demografiske udvikling understøtter en stigende købekraft og efterspørgsel.



STRATEGI OG FINANSIELLEMÅL, FORTSAT

Harboe Ingredients danner rammen om bryggeriets salgs- og udviklingsaktiviteter inden for maltbaserede fødevarer ingredienser. Hovedaktiviteten er en portefølje af målrettede maltekstrakt-produkter, som markedsføres til kunder i den europæiske fødevarerindustri, særligt inden for bageri og konfektur. De seneste års udviklingsaktiviteter har desuden banet vejen for nye maltbaserede fødevarer komponenter, som kan anvendes både i koncernens egne drikkevarer produkter og over for eksisterende og nye kunder i føde- og drikkevarer industrien. Det har skabt mulighed for at udbygge forretningsomfanget yderligere, og innovation vil også fremover være en prioritet med henblik på at skabe attraktiv vækst og yderligere styrke koncernens indtjeningsgrundlag. Forretningsmodel, strategi og mål for de enkelte forretningsområder er nærmere beskrevet i de respektive afsnit i årsrapporten.



FORVENTNINGER TIL 2016/2017

Samlet forventer Harboe, at alle koncernens aktiviteter vil bidrage til en positiv udvikling i koncernens omsætning og resultater. Indtjeningen vil fortsat være påvirket af den intensive konkurrence og pres på priserne, ligesom sæsonudsving og årlig genforhandling af større kontrakter kan påvirke koncernens samlede resultat.

Harboe forventer dog at øge den samlede indtjening til et EBITDA i niveauet 160-170 mio. kr. og resultat før skat til niveauet 65-75 mio. kr. i 2016/2017. På koncernbasis vil der også i det kommende år blive arbejdet med fortsatte optimeringer i driften og yderligere styrkelse af koncernens cash flow. Der forventes investeringer i niveauet 80-100 mio. kr., som vil være rettet mod proces- og produktionsudstyr, effektiviseringer og strategiske udviklingsprojekter.



CORPORATE GOVERNANCE OG BESTYRELSENS OPGAVER OG ANSVAR

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

Harboes ledelse sker således for hovedpartens vedkommende i overensstemmelse med de gældende anbefalinger for god selskabsledelse.

Bestyrelsen tilrettelægger sine opgaver i henhold til anbefalingerne og opdaterer årligt selskabets strategi samt vurderer selskabets kapital- og aktiestruktur i tilknytning hertil.



CORPORATE GOVERNANCE OG BESTYRELSENS OPGAVER OG ANSVAR

Disse overvejelser og vurderinger er beskrevet i koncernens årsrapport.

Som led i den fortsatte vækst og internationalisering af koncernens aktiviteter har bestyrelsen desuden fokus på den fortsatte tilpasning af den ledelsesmæssige organisation inden for de strategiske fokusområder. Det er bestyrelsens vurdering, at Harboes organisation og ledelse imødekommer ønsket om mangfoldighed og muligheder for begge køn. Disse hensyn indgår i selskabets HR-strategi og i koncernens politik for at sikre mangfoldighed på alle niveauer. Harboes bestyrelse har fortsat et måltal for andelen af kvinder i bestyrelsen til 1/3, som skal være realiseret senest i forbindelse med selskabets ordinære generalforsamling i 2017. Harboe har en politik for selskabets samfundsansvar og rapporterer om udviklingen på de prioriterede indsatsområder i årsrapporten.



CORPORATE GOVERNANCE OG BESTYRELSENS OPGAVER OG ANSVAR

LEDELSENS VEDERLAG

Harboes bestyrelse lægger vægt på, at selskabet tilbyder direktion og øvrige ledelse konkurrencedygtige ansættelsesvilkår og vurderer løbene, hvilke elementer der skal til for at motivere og fastholde dygtige og resultatorienterede ledere. Bestyrelsen har indtil videre valgt ikke at introducere aktierelaterede incitamentsprogrammer. Koncernens nøgleledere er omfattet af et resultatorienteret bonusprogram.

Bestyrelsen indstiller de samlede bestyrelseshonorarer for 2015/2016 til kr. 750.000.

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING OG ORGANISERING

I processen med udvælgelse af bestyrelseskandidater er der lagt vægt på at tilføre Harboes ledelse relevante kompetencer inden for strategisk ledelse, produktinnovation og salg.



CORPORATE GOVERNANCE OG BESTYRELSENS OPGAVER OG ANSVAR

Harboe følger i øvrigt anbefalingerne vedr. bestyrelsens sammensætning, uafhængighed og antal øvrige ledelseshverv og de oplysninger, der gives herom.

Der har i 2015/2016 været afholdt 4 bestyrelsesmøder.

REVISION

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

UDBYTTE

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 22. august 2016, at der udbetales udbytte for regnskabsåret 2015/2016 svarende til 2,00 kr. pr. aktie eller i alt 12,0 mio. kr.



LEDELSENS BERETNING



Ved administrerende
direktør **Bernhard Griese**



LEDELSENS BERETNING

Bæredygtig organisk vækst driver værdiskabelsen.

- Nordeuropæiske markeder er fortsat vigtig for vores forretning.
- Har tætte strategiske partnerskaber der danner grundlag for:
 - Innovation
 - Nye produkter
 - Nye emballage og salgskoncepter

INTERNATIONAL VIRKSOMHED

- Fortsat stigende vækst på de internationale markeder, hvor vi ser et stort potentiale.
- Tæt samarbejde med partnere og distributører.
- Fokusering på markedsføring og udbygning af platformen for egne varemærker.



LEDELSENS BERETNING

Forventet stigende bidrag til indtjeningen herfra.

- Udbygget salgsorganisationen med yderligere internationale kompetencer.
- Grobund for den organiske vækst.

HARBOE INGREDIENTS

- Fortsat stort markedspotentiale indenfor maltbaserede fødevaringredienser.
- Tæt samarbejde med førende europæiske fødevarerindustrier.
- Stort potentiale også udenfor Europa.
- Vi har i Harboe en virksomhed der står stærkt rustet til fremtiden.



LEDELSENS BERETNING

- Kapaciteten er udbygget de seneste år, så vi er klar til den organiske vækst.
- Vi har et moderne og særdeles effektivt produktionsapparat, der er klar til at møde fremtidens vækst og høje krav til kvalitet.
- Vi har en stab af dygtige og motiverende medarbejdere og vi har konstant fokus på at have de rette kompetencer og ressourcer til stede.
- Vi lægger afgørende vægt på at rekruttere motiverende ledere med de rigtige kvalifikationer til alle dele af koncernen - og vi arbejder konstant med at styrke kompetencerne.



LEDELSENS BERETNING

- Virksomheden har et stærkt og sundt økonomisk fundament med et godt kapitalberedskab.
- Med dette udgangspunkt mener jeg at alle forudsætninger er til stede for at udbygge virksomheden og sikre den nødvendige organiske vækst, som gerne på sigt skal skabe en større værdi.
- Så tak til alle medarbejdere samt samarbejdspartnere og aktionærer, der er med til at bakke op om virksomheden og dens vækst og udvikling.



FORELÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT



Ved koncerndirektør
Ruth Schade

RESULTATOPGØRELSE, KONCERN

DKK mio. kr.	2015/2016	2014/2015
Nettoomsætning	1.376,4	1.371,3
Produktionsomkostninger	(1.079,8)	(1.096,9)
Bruttoresultat	296,6	274,4
Andre driftsindtægter	17,1	17,5
Distributionsomkostninger	(191,2)	(192,8)
Administrationsomkostninger	(50,4)	(50,8)
Andre driftsomkostninger	(10,9)	(9,7)
Resultat af primær drift (EBIT)	61,2	38,6
Resultat før skat	51,1	33,4
Årets resultat	34,6	24,0

BALANCE, AKTIVER – PR. 30. APRIL

DKK mio. kr.	2016	2015
Immaterielle aktiver	24,7	28,7
Materielle aktiver og investeringsejendomme	750,3	746,6
Finansielle aktiver	13,1	15,5
Langfristede aktiver	788,1	790,8
Varebeholdninger	164,5	139,1
Tilgodehavender	278,9	277,6
Likvide beholdninger	67,3	84,7
Kortfristede aktiver	510,7	501,4
Aktiver	1.298,8	1.292,2

BALANCE, PASSIVER – PR. 30. APRIL

DKK mio. kr.	2016	2015
Egenkapital	736,9	709,7
Langfristede forpligtelser	270,8	286,8
Kortfristede forpligtelser	291,1	295,5
Forpligtelser	561,9	582,3
Passiver	1.298,8	1.292,2

PENGESTRØMSOPGØRELSE, KONCERN

DKK mio. kr.	2015/2016	2014/2015
Pengestrømme vedrørende primær drift	137,8	117,9
Pengestrømme vedrørende drift	131,4	109,9
Pengestrømme vedrørende investeringer	(93,6)	(49,6)
Pengestrømme vedrørende finansiering	(19,5)	(33,2)
Ændring i likvider	18,3	27,1
Likvider pr. 30.04	62,4	44,7

NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015/2016	2014/2015
EBIT i mio. kr.	61,2	38,6
Overskudsgrad i %	4,4	2,8
Egenkapital	736,9	709,9
Soliditetsgrad i %	56,7	54,9
Gearing %	16,4	21,7
Likviditetsgrad i %	175,5	169,7
Afkast af investeret kapital (ROIC)	4,6	3,0
Antal medarbejdere	588	606



VALG AF BESTYRELSE

Ad pkt. 4 Behandling af forslag fra bestyrelse eller aktionærer

- a) Der er ingen forslag fra bestyrelsen.
- b) Der er ingen forslag fra aktionærer.

Ad pkt. 5 Valg af medlemmer til bestyrelsen

I henhold til vedtægternes pkt. 15.2 er alle de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på valg.

I henhold til selskabets vedtægter punkt 15.1, skal bestyrelsen bestå af 3-6 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsen foreslår, at der ved den kommende generalforsamling vælges 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer.

Anders Nielsen og Carl Erik Kjærsgaard genopstiller ikke.



VALG AF BESTYRELSE

Bestyrelsen foreslår genvalg af Mads O. Krage, Thøger Thøgersen, Karina Harboe Laursen og Bernhard Griese. Og alle har erklæret sig indforstået med genvalg.

Bestyrelsen foreslår herudover nyvalg af Poul Møller.



BESTYRELSEN



HARBOE LAURSEN,
KARINA



GRIESE, BERNHARD



KRAGE, MADS O.



THØGENSEN,
THØGER



MØLLER,
POUL



SØNDERGAARD JENSEN,
JENS BJARNE





VALG AF REVISION

Ad pkt. 6 Valg af revision

I henhold til vedtægternes pkt. 17.1 skal der vælges en statsautoriseret revisor for tiden indtil næste ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen foreslår genvalg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

KRAV TIL VEDTAGELSE

Vedtagelse af de enkelte dagsordenspunkter kræver simpelt stemmeflertal.

SELSKABSKAPITALENS STØRRELSE OG AKTIONÆRERNES STEMMERET

Selskabets selskabskapital er på nominelt kr. 60.000.000,00 og består af 6.400.000,00 kr. A-aktier og 53.600.000,00 kr. B-aktier.

Ved afstemninger på Selskabets generalforsamling giver hver A-aktie á 10 kr. 10 stemmer og hver B-aktie á 10 kr. 1 stemme.



TAK FOR I DAG

