

Harboe Årsrapport 2007/2008



KONGELIG HOFLEVERANDØR

HARBOE

HARBOES BRYGGERI A/S

FLERE ØL FOR PENGENE I 125 ÅR

FOLKETS ØL SIDEN 1883



KONGELIG HOFLEVERANDØR

HARBOE

HARBOES BRYGGERI A/S

Jubilæum

DES AFKØLET

4,4% ALKOHOLVOLUME

Koncernens økonomiske udvikling



Investering i vækst og værdi

Vi har i det forgangne regnskabsår været mødt med udfordringer på en lang række områder. Den første – og på bundlinjen mest tydelige – udfordring var den markedsmæssige udvikling, der lagde et betydeligt pres på vores resultater. Vi oplevede en generelt faldende efterspørgsel, der i høj grad var påvirket af den ualmindelig våde og kolde sommer i 2007. Dette havde en betydelig negativ effekt på vores salg, og afsætningen var yderligere under pres af den intensiverede konkurrence fra mærkevareøl, som i meget stor udstrækning blev solgt til discountpriser i stort set alle detailhandelskæder på det danske marked.

Den meget intensive konkurrence betød samtidig, at vi kun i begrænset omfang var i stand til at kompensere effekten af de kraftigt stigende priser på både råvarer, hjælpematerialer, løn og distribution på vore salgspriser. Vore indtjeningsmarginer på kerneprodukterne, som i forvejen ikke levner plads til den store fleksibilitet, blev derfor yderligere indsnævret.

Sideløbende hermed stødte vi på flere uforudsete udfordringer i forbindelse med igangsættelsen af vores nye procesanlæg i Tyskland, der endte med at blive forsinket med seks måneder. Dette resulterede i betydelige ekstraomkostninger og tabt omsætning, fordi vi blev forsinkede med lanceringen af nye, planlagte produkter.

Samlet set betød disse udfordringer, at vi kom ud af regnskabsåret med en lavere omsætning og et markant lavere resultat end sidste år. Og det er vi naturligvis ikke tilfredse med.

Men der skal mere end vanskelige markedsf forhold og uforudsete udfordringer til at tage modet og ambitionerne fra os. Tværtimod har udviklingen understreget vigtigheden af, at vi realiserer den strategi, vi har formuleret. En strategi, som skal sætte Harboe i stand til at skabe ny vækst og øget værdi i fremtiden – og det har yderligere stimuleret både lyst og energi til at komme videre.

I det forgangne år har vi derfor arbejdet intensivt og meget målrettet med udvikling af en hel vifte af nye produkter. En vigtig del af disse produkter er muliggjort af den nye produktionsteknologi, vi har etableret på det nye procesanlæg i Tyskland. Og de indledende markedsreaktioner på disse produkter kombineret med den øgede fleksibilitet, anlægget tilfører vores samlede produktionskapacitet, underbygger vores tro på, at investeringen er både rigtig og værdiskabende. De intensive udviklingsaktiviteter har også resulteret i, at vi i løbet af det kommende regnskabsår kan lancere flere andre

nye spændende øl- og læskedrikprodukter – alle rettet mod specialesegmenter, hvor priserne – og dermed indtjeningsmarginerne – ligger på et mere attraktivt niveau.

Men også på mange andre fronter har vi arbejdet på at styrke Harboes strategiske fundament og potentiale. Salgsorganisationen er blevet styrket og er under fortsat udvikling. Dette sker bl.a. som led i en strategisk udvikling af Harboes eksisterende kundesegmenter, og arbejdet har allerede nu resulteret i flere vigtige aftaler inden for bl.a. convenienceområdet.

Som et naturligt led i implementeringen af Harboes vækststrategi er der også formuleret ny ambitiøs markedsføringsstrategi, der skal støtte op om lanceringen af nye produkter og bl.a. i langt højere grad end tidligere omfatter forbrugerrettede aktiviteter under anvendelse af helt nye virkemidler.

Innovation og ny viden har i det hele taget været et vigtigt omdrejningspunkt for Harboes strategiske initiativer i det forgangne år. Og det samme vil i mindst lige så høj grad være tilfældet i de kommende år, hvor vi vil fortsætte det høje momentum med at styrke og udvikle Harboes organisation, produkter og resultater.

Et initiativ i overensstemmelse med disse overskrifter er bl.a., at vi i det kommende år har planer om at forny og styrke vores bestyrelse med nye og kompetente kræfter. På generalforsamlingen i august vil Harboes aktionærer tage stilling til valget af tre nye medlemmer, der på hver deres måde vil kunne tilføre Harboes øverste strategiske ledelse relevante kompetencer. De tre personer er nærmere beskrevet andetsteds i rapporten, men lad mig nævne her, at der er tale om professionelle erhvervsfolk, der vil kunne tilføre Harboe ny værdifuld viden inden for både produktudvikling, salg og markedsføring.

Vi har fortsat mange udfordringer foran os – både i det kommende år, og når vi kigger lidt længere fremad. Men jeg føler, at vi i 2007/2008 er kommet et vigtigt skridt videre mod realiseringen af vores strategi, og vi er blevet yderligere rustet til at møde, hvad fremtiden måtte byde. Og når jeg møder vores medarbejdere rundt omkring i organisationen, mærker jeg en begejstring og et engagement, som i den grad bestyrker min tro på, at vi vil nå vores mål.

Bernhard Griese
Adm. direktør

Indhold

Koncernens økonomiske udvikling	3
Resume af regnskabsåret for koncernen	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	9
Fremtiden	11
Målsætninger og strategi	12
Kunder og hovedmarkeder	16
Innovation og produktudvikling	17
Produktion og kapacitet	18
Bryggerivirksomheden	21
Fødevarerivirksomheden	23
Risikoforhold	24
Corporate Governance	26
Aktionærforhold	30
Harboekoncernens medarbejderkultur	32
Miljøforhold	34
Ledelsespåtegning	36
Den uafhængige revisors påtegning	37
Koncernregnskab	39
Noter	44
Moderselskabets regnskab	73
Noter	79
Selskabsoplysninger	96
Medlemmer af bestyrelsen, andre ledelseshverv	97
Forslag til valg af nye bestyrelsesmedlemmer	98

Resume af regnskabsåret for koncernen

- **Nettoomsætningen** er faldet med 0,9% til 1,37 mia. kr.
- **Bryggerivirksomhedens nettoomsætning** er faldet med 4,4% og udgør nu 1,14 mia. kr.
- **Fødevarerivirksomhedens nettoomsætning** er steget med 20,6% og udgør nu 233,6 mio.
- **Afsætningen af øl og læskedrikke** herunder maldrikke og malturtprodukter udgør 5,3 mio. hl. mod 5,7 mio. hl. sidste år. Et fald på 7,0%.
- **Resultat af primær drift** (EBIT) blev på 21,6 mio. kr. mod 88,3 mio. kr. sidste år.
- **Bryggerivirksomhedens resultat af primær drift** (EBIT) er faldet med 67,6 mio. kr. til 20,6 mio. kr.
- **Fødevarerivirksomhedens resultat af primær drift** (EBIT) er steget med 1,1 mio. kr. til 1,0 mio. kr.
- **Koncernresultat før skat** blev på 16,3 mio. kr. mod 85,5 mio. kr. året før.
- **Resultatet før skat** lever op til de forventninger, der senest blev udtrykt i delårsrapporten for 3. kvartal 2007/2008, hvor resultatet forventedes at ligge i intervallet 15-20 mio. kr.
- **Koncernen har i regnskabsåret gennemført bruttoinvesteringer** for 201,1 mio. kr. Heraf udgjorde anlæg under opførsel 122,4 mio. kr. pr. 30.04.2007.
- **Pengestrømmen** fra drift og frit cash flow udgør henholdsvis 56,9 mio. kr. og -50,2 mio. kr.

Hovedtal og nøgletal

	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04*)
<i>DKK millioner</i>					
Indtjening					
Bruttoomsætning	1.607,4	1.649,4	1.633,5	1.753,7	1.671,5
Øl- og vandafgifter	(236,5)	(266,6)	(272,2)	(302,0)	(312,7)
Nettoomsætning	1.370,9	1.382,8	1.361,3	1.451,7	1.358,8
Resultat af primær drift (EBIT)	21,6	88,3	98,8	136,7	105,1
Resultat før skat	16,3	85,5	94,6	130,2	97,3
Årets resultat	20,1	56,5	65,5	86,1	64,4
Balance					
Langfristede aktiver	809,7	840,9	777,2	803,0	697,4
Kortfristede aktiver	389,5	374,0	366,4	391,6	326,5
Langfristede forpligtelser	108,7	124,0	133,3	149,3	119,0
Kortfristede forpligtelser	393,7	405,1	332,8	425,8	303,9
Egenkapital	696,9	685,8	677,4	619,4	486,7
Balancesum	1.199,3	1.214,9	1.143,6	1.194,6	1.023,9
Rentebærende gæld	92,3	73,5	70,4	86,3	137,3
Nettorentebærende gæld	80,0	46,1	0	0	104,2
Investeringer mv.					
Investeringer i immaterielle aktiver	6,1	0	0	0	0
Investeringer i materielle aktiver	180,3	73,5	96,4	187,2	124,0
Af- og nedskrivninger	109,0	103,0	100,9	95,6	95,6
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	56,9	86,6	124,8	197,4	129,4
Pengestrømme fra investeringer	(97,5)	(111,0)	(118,4)	(153,4)	(127,0)
Pengestrømme fra finansiering	(9,6)	(44,6)	(17,1)	44,5	22,0
Ændring i likvider	(50,2)	(69,0)	(10,7)	88,5	24,4

	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04*
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	1,6	6,4	7,3	9,4	7,7
Afkastningsgrad	1,8	7,9	9,2	13,1	10,9
Egenkapitalforrentning	2,9	8,3	10,1	15,6	14,5
Soliditetsgrad	58,2	56,4	59,2	51,9	47,5
Gearing	11,5	6,7	0	0	28,2
Likviditetsgrad	99,0	92,3	110,1	92,0	107,4
Afkast af investeret kapital	2,0	8,1	9,9	14,7	9,6
Børsrelaterede nøgletal **					
Resultat pr. aktie á 10 kr., kr.	3,4	9,5	11,0	14,8	10,7
Cash flow pr. aktie á 10 kr., kr.	9,6	14,6	21,0	34,0	21,6
Indre værdi pr. aktie á 10 kr., kr.	116,1	114,2	112,9	103,2	86,0
Børskurs ultimo året	137,0	218,2	222,1	207,1	142,0
Price/earnings	40,4	23,0	20,2	14,0	12,5
Udbytte pr. aktie, á 10 kr., kr.	1,5	1,5	8,0	1,5	1,0
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	483	486	531	624	694

*) Hoved- og nøgletal for 2007/08, 2006/07, 2005/06 og 2004/05 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelse i note 1. Sammenligningstal for 2003/04 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelsen efter IFRS, men opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger.

**) Sammenligningstal er tilpasset ændret stk. størrelse fra 100 kr. pr. aktie til 10 kr. pr. aktie.



Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Koncernens hovedaktivitet er produktion og salg af øl, læskedrikke, maldrikke samt malturtprodukter, hvis samlede bruttoomsætning nu udgør godt 85,5% af koncernens bruttoomsætning.

De resterende 14,5% af omsætningen kommer fra fødevarerivirksomheden Harboefarm A/S og denne virksomheds salg af centralt detailpakket fersk og forarbejdet kød.

Bryggerivirksomheden

For alle tre bryggerivirksomheder – Harboes Bryggeri A/S i Danmark, Darguner Brauerei GmbH i Tyskland samt AS Viru Õlu i Estland – er detailhandlen det primære markedssegment.

De seneste års store investeringer i udbygning af produktionsfaciliteter i bryggerivirksomheden, senest med udvidelse af nye fabriksafsnit til produktion af koldaftappede produkter som juice og smoothies, har givet virksomheden en yderligere fleksibilitet såvel produktionsmæssigt som afsætningsmæssigt og øget den samlede produktionskapacitet med 1 mio. hl. til ca. 9 mio hl.

Der er således skabt mulighed for yderligere organisk vækst på såvel eksisterende som nye markeder.

Fødevarerivirksomheden

Fødevarerivirksomheden Harboefarm A/S har i regnskabsåret 2007/2008 fastholdt en positiv udvikling i afsætningen med fortsat fokus på fersk detailpakkede produkter.



Koncernen

Bruttoomsætning

Bruttoomsætningen for koncernen udgjorde i 2007/2008 1,60 mia. kr. mod 1,65 mia. kr. året før.

Indtjening

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde 21,6 mio. kr. mod 88,3 mio. kr. sidste år. Et fald på 66,7 mio. kr. eller 75,6%.

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver mv. indgår i resultat af primær drift med 109,0 mio. kr. mod 103,0 mio. kr. året før.

Resultat før skat blev på 16,3 mio. kr. mod 85,5 mio. kr. året før.

Resultat før skat lever op til de forventninger, der senest er udtrykt i delårsrapporten for 3. kvartal 2007/2008 (jf. selskabsmeddelelse af 26. marts 2008), hvor resultatet forventedes at ligge i intervallet 15-20 mio. kr. mod 35-45 mio. kr. som meddelt i selskabsmeddelelse af 5. december 2007 og mod oprindeligt 50-60 mio. kr.

Årets nedjusteringer skyldes effekten af faldende afsætning samt yderligere prisstigninger på væsentlige råvarer.

Herudover har forsinket opstart af virksomhedens strategiske procesanlæg til aftapning af sterile (aseptiske) produkter betydet mindre indtjening.

Årets resultat efter skat udgjorde for 2007/2008 20,1 mio. kr. mod 56,5 mio. kr. året før.

Årets skat er positivt påvirket med 9,1 mio. kr. vedrørende regulering af udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatten i Danmark og Tyskland.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde pr. 30.04.2008 696,9 mio. kr. mod 685,8 mio. kr. året før.

Egenkapitalen er øget med periodens resultat, værdi- og valutakursreguleringer samt fradrag af udloddet udbytte.

Investeringer

Årets samlede bruttoinvesteringer i materielle anlægsaktiver udgjorde 194,7 mio. kr. Investeringen omfatter væsentligt nyt fabriksanlæg i Darguner Brauerei GmbH med en samlet investering på 135 mio. kr.

Likviditet og nettorentebærende gæld

Cash flow fra driften udgjorde 56,9 mio. kr. mod 86,6 mio. kr. sidste år.

Det frie cash flow (ændring i likvider) udgjorde -50,2 mio. kr. mod -69,0 mio. kr. sidste år.

Likviditetsberedskabet er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgør pr. 30.04.2008 107,8 mio. kr. Hertil kommer beholdningen af egne aktier på 6,9 mio. kr. opgjort til officiel børskurs pr. 30.04.2008.

Den nettorentebærende gæld udgjorde 80,0 mio. kr. pr. 30.04.2008.

Begivenheder efter årsregnskabs afslutning

Efter regnskabsårets afslutning har koncernen styrket det likviditetsmæssige beredskab med yderligere 300 mio. kr. i form af langfristede kreditfaciliteter.

Koncernens målsætning for ekspansion skal dog fortsat primært opfyldes gennem organisk vækst og med en høj grad af selvfinansiering.

Fremtiden

En øget globalisering har medvirket til skabelsen af store europæiske indkøbsorganisationer, der af leverandørerne fordrer stor kapacitet, høj kvalitet, leveringssikkerhed og optimale priser.

De seneste års store investeringer har med udgangspunkt i nye produktionsanlæg og en forøget kapacitet indenfor alle 3 bryggerier betydet, at bryggerivirksomheden har kunnet udbygge sin strategiske platform som en attraktiv udbyder til detailhandlen i Danmark og i udlandet.

Den gennemførte investering i nyt aseptisk anlæg har underbygget virksomhedens position og givet en styrket platform med mulighed for at udbrede salg af nye produkter til eksisterende kunder indenfor detailhandlen samt skabt en åbning til kundesegmenter indenfor convenience og food service.

Med udgangspunkt i de nye anlæg kan virksomheden sætte yderligere fokus på innovation og nyskabelse til styrkelse af aktiviteterne indenfor produkt- og emballageudvikling.

Der vil således i regnskabsåret 2008/2009 blive lanceret en række nye produkter, der sammen med en ny markedsføringsstrategi skal underbygge afsætningen af disse værdiskabende produkter.

Med udgangspunkt i fødevarer virksomheden Harboefarm A/S' konkurrencesituation på et marked, hvor fødevarer sikkerhed er i fokus, forventes Harboefarm A/S at kunne fastholde aktivitetsniveauet.

Der er i regnskabsåret 2008/2009 planlagt investeringer for 100-120 mio. kr.

Med virksomhedens målsætning om at følge med i udviklingen indenfor vigtige produktområder vil investeringer konstant blive vurderet og sat i forhold til såvel en fastholdelse som udbygning af markedet.

Med udgangspunkt i en fortsat intensiv konkurrence på væsentlige hovedmarkeder og de fortsat stigende råvarepriser forventes de øgede produktionsomkostninger ikke i fuld omfang at kunne overføres på salgspriserne.

Afskrivningerne vil i 2008/2009 stige med yderligere 12 mio. kr.

Det samlede koncernresultat før skat for 2008/2009 forventes under de givne forudsætninger at ligge i intervallet 35-45 mio. kr.

Cash flow fra primær drift forventes i 2008/2009 at ligge i niveauet 140-150 mio. kr.

Bestyrelsen forslår, at der udbetales udbytte 1,50 kr. pr. aktie, hvilket svarer til en udbytteprocent på 15 eller en samlet udlodning på 9 mio. kr.

Virksomheden skal for at sikre fortsat vækst og indtjening følge udviklingen og den internationale trend, hvorfor et højt økonomisk beredskab fortsat er af afgørende betydning.

Virksomheden har således efter regnskabsårets afslutning indgået aftale, der sikrer en langfristet kreditramme på 300 mio. kr.

Virksomheden har dog fortsat som målsætning, at organisk vækst skal ske ved høj grad af selvfinansiering.



Målsætninger og strategi

Strategi og finansielle mål

Harboe producerer og sælger øl, læskedrikke, maldrikke og malturtprodukter med primær geografisk fokus på Tyskland, Skandinavien og de øvrige lande omkring Østersøen. Harboes produkter markedsføres i dag i Danmark, Tyskland, Sverige, Norge og Baltikum samt på en række eksportmarkeder verden over.

Det samlede salg af øl i Europa har de seneste år været faldende, men salget af læskedrikke er i fortsat vækst. Det stigende salg af læskedrikke skyldes bl.a. produktudviklingen inden for segmentet, som ud over sodavand også omfatter energi- og sportsdrikke, iste og -kaffe, frugtjuicer, mælkedrikke mv. Siden 2000 har markedet for netop disse produkter udviklet sig med tocifrede vækstrater. Da der stadig er tale om en forholdsvis ny tendens og et relativt lavt udgangspunkt vurderer Harboe, bl.a. på basis af udviklingen i USA og Europa, at det forsatte potentiale er stort.

Afsætningen af Harboes produkter sker fortrinsvist til detailhandelssektoren og har historisk fokuseret på private label segmentet. Det vil sige produkter, som markedsføres under individuelle varemærker tilpasset den enkelte supermarkeds kæde.

Fokus på innovation og værdiskabelse

For at sikre fortsat værdiskabelse følger Harboe derfor en strategi, hvor fokus er rettet mod at fastholde en fortsat høj volumen af selskabets kerneprodukter og sikre sin veletablerede position på markedet for disse produkter i de eksisterende hovedmarkeder. Harboe vil fortsat drive udviklingen på disse hovedmarkeder og sikre kunderne en høj kvalitet, sikkerhed i leverancerne og et attraktivt og tidssvarende produktsortiment.

Harboes fortsatte vækst skal imidlertid primært skabes gennem målrettet produktudvikling og etablering inden for nye og mindre prisfølsomme produktsegmenter. Strategien tager afsæt i koncernens solide position blandt de store detailhandelskæder, der tra-

ditionelt tager godt imod nye produkter fra Harboe, og det skaber grundlag for en række oplagte salgs- og distributionsmæssige synergier. Harboe vil derfor i de kommende år have intensiv fokus på innovation, og koncernens investeringsfokus vil i høj grad være målrettet en yderligere styrkelse af aktiviteterne inden for produkt- og emballageudvikling. Innovation vil også være nøgleordet i Harboes salg og markedsføring. Der vil være fokus på etablering inden for nye kundesegmenter, og der er formuleret ny markedsføringsstrategi, som vil blive implementeret i forbindelse med lanceringen af nye produkter i samarbejde med kunderne og med en lang række aktiviteter direkte målrettet forbrugeren.

Strategiske vækstinitiativer i 2007/2008

Forudsætningen for at kunne fastholde markedspositionen inden for kerneområdet og samtidig realisere en ambitiøs produktudviklingsstrategi er et effektivt og fleksibelt produktionsapparat. Harboe gennemførte således i regnskabsåret 2007/2008 1. fase af en ca. 300 mio. kr. investering i nyt fabriksafsnit med et procesanlæg til koldsteril (aseptisk) produktion i koncernens tyske virksomhed. Procesanlægget blev driftklar i november måned 2007.

Procesanlægget sætter Harboe i stand til at producere koldaftappede produkter baseret på frisk frugt og råvarer i et aseptisk (basisk) og sterilt miljø, som bl.a. gør det muligt at fremstille produkter uden brug af konserveringsmidler. Samtidig har anlægget sikret Harboe en strategisk vigtig kapacitetsforøgelse for eksisterende produkter. Dermed er der etableret en solid platform for nye vækstmuligheder og en markant øget fleksibilitet i forhold til sæsonudsving.

Den nye produktionsteknologi er indledningsvist taget i anvendelse til produktion af juice og smoothies, som i løbet af de kommende regnskabsår vil blive suppleret af en række yderligere frugtvarianter. Harboe er endvidere meget langt med forberedelserne til lancering af en række andre produkter inden for nye produktsegmenter, herunder bl.a. ciderprodukter, energidrikke og iste.



Fælles for de nye produkter er at de adresserer specialsegmenter, hvor priserne generelt ligger højere end på private label produkter og således rummer mulighed for mindre følsomme indtjeningsmarginer. Et centralt element i udviklingsaktiviteterne er også ambitionen om løbende at udvikle innovative emballager, som er på forkant med kvalitets- og markedsføringsmæssige hensyn og samtidig imødekommer kravene til omkostningseffektiv produktion.

Sideløbende hermed arbejder Harboe også fokuseret på produktudvikling inden for koncernens kernesegmenter. I den forbindelse er der bl.a. udviklet en økologisk sodavandsserie og flere nye ølprodukter, som vil være omdrejningspunktet for eksekveringen af Harboes nye markedsføringsstrategi. I forbindelse med Harboes 125 års jubilæum i august 2008 er der endvidere udviklet en særlig jubilæumsøl til lancering over sommeren. Et allerede gennemført succesfuldt initiativ på innovationsfronten har været lanceringen af Skælskør Bryghus. Der er i det forgangne regnskabsår lanceret en række specialøl, som er blevet positivt modtaget i markedet, og flere nye øltyper er under forberedelse.

Sideløbende med disse udviklingsaktiviteter fortsætter Harboe målrettet på at udfordre grænserne inden for drikkevaresegmentet. I den forbindelse vil koncernen i de kommende regnskabsår foretage en investering på 50 mio. kr. til etablering af et inddampningsanlæg i tilknytning til Harboes eksisterende faciliteter i Skælskør. Anlægget, der forventes klar til drift i november 2008, vil fire-doble Harboes kapacitet til produktion af maltekstrakt. Anlægget vil således sikre Harboe en omkostningseffektiv egenproduktion af maltekstrakt, ligesom der skabes nye muligheder for at afsætte forskellige variationer af færdig maltekstrakt til en række producenter inden for levnedsmiddelindustrien.

Harboe vil også fremover foretage væsentlige strategiske investeringer i produktudvikling med henblik på løbende at styrke kerneforretningen og samtidig øge andelen af specialprodukter som primært middel til fortsat vækst og værdiskabelse.

Fødevarerirksomheden

For Harboes fødevarerirksomhed Harboefarm A/S, er det strategiske sigte, at fastholde virksomhedens høje kvalitet og fødevarerisikkerhed og sikre, at forretningen bidrager positivt til koncernens indtjening.

Finansielle mål

Lancering af nye produkter forventes at bidrage positivt til fastholdelse af kunderelationer og vil allerede fra 2008/2009 være et centralt element i den fortsatte vækst.

Der vil dog også i det kommende regnskabsår blive investeret betydelige ressourcer i forbindelse med lanceringen af nye produkter, ligesom Harboe forventer at gennemføre en yderligere styrkelse af organisationen omkring udviklingsaktiviteterne. Harboe forventer en vækst i omsætningen i 2008/2009 og et bedre resultat end i 2007/2008.

Herefter er det imidlertid Harboes ambition gennem yderligere styrkelse af kunderelationer, udvikling og effektiviseringer af produktionen samt fortsat målrettet innovation at opnå en årlig vækst i nettoomsætningen på mere end 5% og indenfor de næste år en overskudsgrad på over 8%.

Koncernens målsætning for kapitalstruktur er fastlagt ud fra ønsket om løbende at opretholde et højt økonomisk beredskab, som muliggør investeringer i den fortsatte organiske vækst og værdiskabelse gennem løbende 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. Samtidig skal beredskabet sikre, at koncernen kan leve op til sin målsætning at sikre løbende afkast til aktionærene gennem udbetaling af udbytte eller tilbagekøbsprogrammer.



Kunder og hovedmarkeder

Bryggerivirksomhedens vigtigste hovedmarkeder omfatter fortsat Danmark, Norge, Sverige, Baltikum og Tyskland, herunder også grænsehandlen.

Herudover foregår der eksport af specialprodukter til en lang række lande, hvor der har været yderligere vækst.

Det forløbne år har budt på yderligere konsolideringer hos såvel virksomhedens kunder samt konkurrerende udbydere, hvilket har medført en yderligere skærpelse af konkurrencesituationen på de for virksomheden væsentlige hovedmarkeder.

Virksomheden afsætter sine produkter til detailhandelssektoren – primært indenfor private label segmentet, hvor der i det meste af Europa er fortsat vækst.

På trods af de særdeles vanskelige markedsvilkår har bryggerivirksomheden valgt at fastholde sit strategiske fokus og er fortsat med at drive udviklingen på disse markeder og sikre kunderne kvalitet, leverancesikkerhed og et tidssvarende produktsortiment. I takt med introduktionen af virksomhedens nye produktportefølje indenfor juice og smoothies segmentet er der åbnet for nye salgskanaler indenfor convenience og food service. Et kundesegment, der forventes yderligere udbygget.

Danmark

Forbrug af øl har over de sidste 10 år været faldende i Danmark og er faldet yderligere i 2007. En yderligere intensiveret priskonkurrence, hvor mærkevarer er solgt til discountpriser, har betydet fald i afsætning af private label produkter, som i 2007 vurderes at være faldet med 6% indenfor ølsegmentet.

Det danske læskedrikmarked vurderes i 2007 at være faldet 4%, hvilket også afspejler sig i Harboes afsætning af læskedrikprodukter.

Tyskland

I Tyskland vurderes ølsalget at være faldende. Læskedrikmarkedet er i fortsat vækst og det vurderes at læskedrikmarkedet er steget med ca. 8%. Væksten indenfor læskedriksegmentet er baseret på innovation og nye produkter. Fokus på nye produktområder og nye trends var baggrund for investering i nyt fabriksafsnit til produktion af aseptiske produkter som juice, smoothies og mælkebase-rede produkter. Darguner Brauerei's samlede afsætning på det tyske marked har i 2007/2008 været præget af en våd og solfattig

sommer, men har dog bortset herfra udviklet sig positivt med tilgang af nye kunder samt udvidet produktprogram til eksisterende kunder. En meget intensiveret konkurrence i grænsehandlen ved den tysk/danske grænse har betydet fald i afsætningen hertil.

Sverige

På det svenske marked er der noteret et fald i ølmarkedet, ligesom der også her er noteret et fald i læskedrikmarkedet. Nye kunder og udvidet samarbejde med eksisterende kunder skal fortsat styrke Harboes position på det svenske marked.

En styrket salgsorganisation skal sammen med dygtige distributører sikre, at det fundament virksomheden har skabt, fortsat udbygges, så yderligere vækst og ekspansion kan sikres – også i takt med introduktion af nye innovative produkter.

Baltikum

I Baltikum har der været en mindre stigning i ølmarkedet ligesom læskedrikmarkedet er stigende og med et marked, der er åbent overfor nye produkter. Med Viru Õlus fokus på nye innovative produkter, har der især på det estiske marked været en positiv udvikling.

For at underbygge en fortsat ekspansion og udbygget distribution har Viru Õlu ved udgangen af regnskabsåret 2007/2008 erhvervet rettighederne til et lokal kendt ølmærke PULS, der i de seneste 3 år har været markedsført markant i Estland og som følge heraf har en stor kendskabsgrad hos forbrugerne. Udover rettighederne til ølmærket medfølger rettigheder indenfor læskedrik- og ciderprodukter.

De nye produkter under navnet PULS, og det potentiale, der ligger her, forventes at bidrage yderligere til Viru Õlus positive udvikling.

Eksport

Virksomheden eksporterer et bredt sortiment af øl samt ikke alkoholiske drikke. Eksportmarkedet omfatter mere end 50 lande fordelt på alle kontinenter. Der arbejdes primært med lokale distributører, med hvilke der er indgået mangeårige samhandelsaftaler.

Eksportmarkederne, der har strategisk fokus, har de senere år udviklet sig positivt. En udvikling, der forventes at fortsætte fremadrettet – også i takt med udvikling af nye innovative produkter målrettet de oversøiske markeder.

Innovation og produktudvikling

Bryggerivirksomheden har de seneste 10 år investeret for 1,1 mia. kr.

Investeringerne er en vigtig del til opfyldelse af virksomhedens strategi om at sikre en fortsat høj afsætningsvolumen indenfor øl- og læskedriksegmentet og samtidig have fokus på udviklingen og nye trends indenfor kategorien på såvel produkttyper, kvalitet som emballage og pakkelsninger.

Som led i denne strategi har virksomheden investeret i nyt fabriksafsnit med højteknologisk procesanlæg til fremstilling af aseptiske produkter, som gør det muligt at fremstille produkter uden brug af konserveringsmidler. Med den nye produktionsteknologi har virksomheden fået mulighed for at fremstille en lang række nye kvalitetsprodukter målrettet et hastigt voksende segment af forbrugere, der efterspørger innovative produkter indenfor drikkevarersegmentet. Produkter der samtidig imødekommer forbrugernes og markedets stigende krav om sunde og naturlige produkter.

Virksomheden har valgt at fokusere på 4 produktkategorier, nemlig juice, smoothies, iskaffe og mælkebaserede drikke.

I januar 2008 blev de nye juice- og smoothievarianter introduceret på det danske og tyske marked og senest er produkterne lanceret i Sverige.

I Danmark og Sverige er produkterne lanceret under navnet PURE, mens produkterne i Tyskland hovedsagligt afsættes indenfor private label segmentet. Produktudviklingen indenfor segmentet fortsætter og der vil i 2008 blive introduceret en lang række nye spændende varianter.

Der har naturligt været stor fokus omkring udvikling og lancering af de nye juice- og smoothieprodukter, ligesom der med basis i det aseptiske anlæg er videreudviklet nye læskedrikprodukter uden brug af konserveringsmiddel, som på det tyske marked oplever stigende efterspørgsel. Herudover er introduceret en børneserie med 50% saftindhold og uden konserveringsmiddel, samtidig er der udviklet en lang række nye specialprodukter.

I 2007/2008 har Skælskør Bryghus udviklet og lanceret et produktsortiment indenfor specialølsesegmentet. En serie, der i 2008 vil blive suppleret med nye spændende varianter.

På det tyske marked er der introduceret yderligere varianter indenfor øl-mixprodukter nu også med udgangspunkt i hvedeøl.

Som led i virksomhedens strategi om gennem målrettet produktudvikling at skabe fortsat vækst er der i det forgangne år sat gang i udviklingen af yderligere nye specialprodukter, der allerede er eller vil blive introduceret til virksomhedens hovedmarkeder.

Igen er nye spændende emballager udviklet og klar til introduktion. Således er der i juni måned lanceret 2 nye ciderprodukter med alkohol ligesom ny energidrik - X.Ray Fire - med alkohol er kommet på markedet i en ny slank dåse.

Med basis i igangsatte investeringer vil 2008/2009 byde på udvikling og lancering af en lang række nye produkter indenfor såvel øl- som læskedriksegmentet.



Produktion og kapacitet

Harboes 3 bryggerier i Danmark, Tyskland og Estland fremstillede og afsatte tilsammen 5,3 mio. hl. øl og læskedrikke. Det har afgørende strategisk betydning, at bryggerivirksomhederne har en moderne produktion, som leverer høj kvalitet, fleksibel kapacitet og størst mulig effektivitet med henblik på at holde produktionsomkostningerne på et konkurrencedygtigt niveau. Kapaciteten skal være tilstrækkelig, også i højsæsonen, og leveringsgraden skal være i top.

I 2007/2008 gennemførtes således 1. fase af virksomhedens nye strategiske procesanlæg til aftapning af sterile (aseptiske) produkter. Procesanlægget har forøget bryggerivirksomhedens samlede kapacitet med 1 mio. hl., således at den samlede produktionskapacitet udgør ca. 9 mio. hl.

Anlægget, der blev igangsat med 6 måneders forsinkelse, er nu fuldt ibrugtaget og med en meget tilfredsstillende funktionalitet.

Den forsinkede opstart af produktionen har betydet, at introduktionen af de nye produkter er blevet yderligere rykket på visse markeder.

Kapaciteten på anlægget er derfor endnu ikke fuldt udladet, men har betydet en større leveringssikkerhed, da der er blevet frigjort kapacitet på de øvrige anlæg.

Den samlede investering i det aseptiske anlæg har udgjort 135 mio. kr., heraf er der givet tilsagn om investeringstilskud på 34,5 mio. kr. Af dette beløb er der i regnskabsåret 2007/2008 modtaget 4,8 mio. kr. Det resterende investeringstilskud på ca. 30,0 mio. kr. til dette anlæg forventes udbetalt ultimo 2008. På grund af den forsinkede lancering af de første aseptiske produkter samt under hensyn til den uudnyttede kapacitet på anlægget, er det ledelsens vurdering at 2. fase af den strategiske investering tidligst vil blive igangsat i regnskabsåret 2009/2010.

Udover investeringen i det nye anlæg er der i året gennemført forbedringer, optimeringer og udvidelser i anlæggene i Danmark, Tyskland og Estland for ca. 60 mio. kr.

Med udgangspunkt i det strategiske fokus på udvikling og innovation af nye værdiskabende produkter gennemføres investeringer og tilpasninger i produktionsanlæggene, så disse kan levere de fremtidssikrede løsninger.

I regnskabsåret 2008/2009 forventes investeringsniveauet at blive på 100-120 mio. kr., heraf udgør investering i nyt procesanlæg til fremstilling af maltekstrakt 50 mio. kr.



IRONIC POWER DRINK IRONIC POWER DRINK IRONIC POWER DRINK Alc. 5,4% Vol. IRONIC POWER DRINK Alc. 5,4% Vol. IRONIC POWER DRINK Alc. 5,4% Vol.

X
RAY
FIRE

Alc. 5,4%
Alc. 5,4%
Alc. 5,4% Vol.
5,4% Vol.
4% Vol.



Bryggerivirksomhed

Det samlede salg af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturtprodukter udgjorde 5,3 mio. hl. i regnskabsåret, hvilket er et fald på 7,0%. Af den samlede volumen blev 71,7% afsat udenfor Danmark.

Faldet i afsætningen kan henføres til effekten af en våd og solfattig sommer, samt en intensiv konkurrence indenfor nogle af virksomhedens hovedmarkeder, hvor mærkevareøl og læskedrikke er solgt til discountpriser, der har betydet et fald i afsætningen af private label produkter.

Bryggerivirksomhedens andel af bruttoomsætningen udgjorde i regnskabsåret 2007/2008 1,37 mia. kr. mod 1,46 mia. kr. sidste år. Et fald på 6,3%.

Bryggerivirksomhedens resultat af primær drift udgjorde 20,6 mio. kr. mod 88,5 mio. kr. sidste år.

Den faldende afsætning har påvirket resultatet i væsentlig grad. Herudover har yderligere stigninger i væsentlige råvarer og hjælpe-

materialer, samt løn og distribution påvirket resultatet negativt med ca. 45-50 mio. kr.

Igangsætningen af virksomhedens nye strategiske procesanlæg til aftapning af sterile (aseptiske) produkter blev forsinket i mere end 6 måneder. En forsinkelse, der har krævet store ressourcer af virksomheden, der udover tabt indtjening i perioden også har haft forøgede produktionsomkostninger.

Resultat før skat blev for bryggerivirksomheden på 15,9 mio. kr. mod 86,6 mio. kr. året før.

Der er i bryggerivirksomheden gennemført investeringer for i alt 175,7 mio. kr. til udbygning og udvidelse af produktionsanlæggene, primært til nyt aseptisk produktionsanlæg i Tyskland. Øvrige investeringer udgør i regnskabsåret ca. 45 mio. kr.

Bryggerivirksomheden beskæftigede i regnskabsåret 2007/2008 457 medarbejdere mod 467 sidste år.



Hoved- og nøgletal for bryggerivirksomheden

	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04*)
<i>DKK millioner</i>					
Volumen (mio. hl.)					
Øl, læskedrikke og malturtprodukter	5,30	5,70	5,31	5,15	4,46
Indtjening					
Bruttoomsætning	1.373,8	1.455,8	1.432,9	1.501,4	1.416,1
Øl- og vandafgifter	(236,5)	(266,6)	(272,2)	(302,0)	(312,7)
Nettoomsætning	1.137,3	1.189,2	1.160,7	1.199,4	1.103,4
Resultat af primær drift (EBIT)	20,6	88,5	93,2	127,2	113,0
Resultat før skat	15,9	86,6	91,1	124,0	110,0
Skat af årets resultat	4,8	(29,3)	(27,0)	(42,3)	(36,8)
Årets resultat	20,7	57,3	64,2	81,7	73,2
Balance					
Langfristede aktiver	711,3	737,7	662,1	670,6	534,3
Kortfristede aktiver	351,3	314,8	335,7	343,9	306,7
Egenkapital	584,5	572,8	563,6	498,3	378,6
Langfristede forpligtelser	102,9	112,5	117,6	131,0	81,9
Kortfristede forpligtelser	375,2	367,2	316,5	385,1	266,2
Balancesum	1.062,6	1.052,5	997,8	1.014,5	841,0
Investeringer mv.					
Investeringer i immaterielle aktiver	6,1	0	0	0	0
Investeringer i materielle aktiver	175,7	72,6	96,3	182,4	103,0
Afskrivninger	97,7	90,7	86,9	81,0	81,0
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	66,0	66,5	110,8	171,4	95,5
Pengestrømme fra investering	(92,3)	(110,8)	(120,8)	(150,7)	(100,6)
Pengestrømme fra finansiering	(4,0)	(39,1)	(11,6)	46,4	17,7
Ændring i likvider	(30,3)	(83,4)	(21,5)	67,1	13,5
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	1,8	7,4	8,0	10,6	10,2
Afkastningsgrad	2,0	9,1	10,1	14,6	14,7
Egenkapitalens forrentning	3,6	10,1	12,3	19,6	22,2
Soliditetsgrad	55,0	54,4	56,5	49,1	45,0
Likviditetsgrad	93,6	85,7	106,0	89,3	115,2
Afkast af investeret kapital	2,0	10,3	10,8	16,9	15,2
Medarbejdere					
Antal medarbejdere	457	467	504	540	560

*) Hoved- og nøgletal for 2007/08, 2006/07, 2005/06 og 2004/05 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelse i note 1. Sammenligningstal for 2003/04 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelsen efter IFRS, men opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabpraktik baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger.

Fødevarer virksomhed

Harboefarm A/S' andel af omsætningen udgjorde i 2007/2008 233,6 mio. kr. mod 193,7 mio. kr. året før.

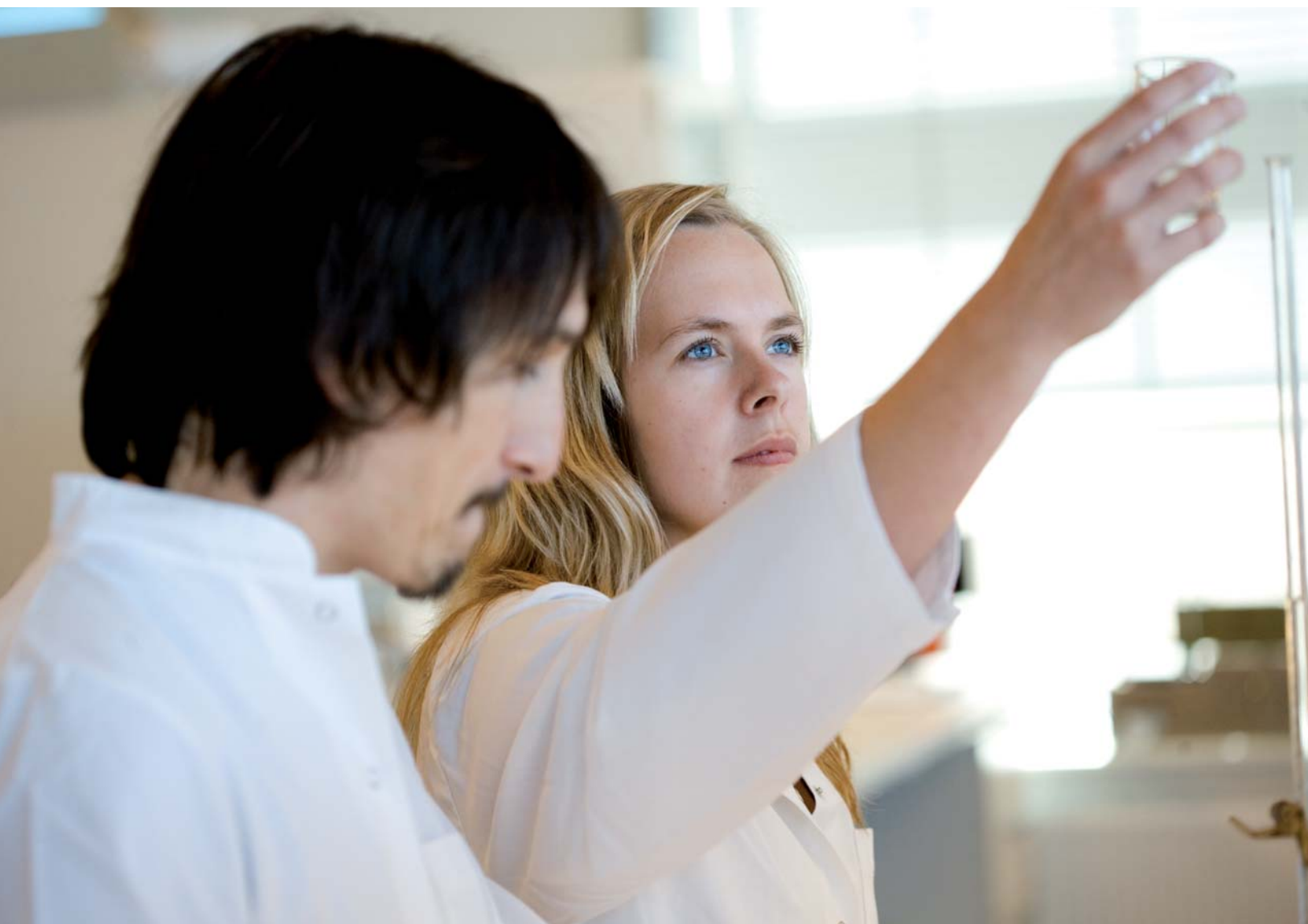
Harboefarm A/S' andel af resultat af primær drift udgjorde 1,0 mio. kr. mod -0,1 mio. kr. året før.

Resultat før skat blev for 2007/2008 på 0,4 mio. kr. mod -1,3 mio. kr. året før.

Harboefarm A/S har i perioden fastholdt den positive udvikling i afsætningen som følge af øget volumen til eksisterende kunder samt tilgang af nye.

Et tæt samarbejde med kunderne om produktudvikling og tilpasning til forbrugerønsker har resulteret i nye spændende produkter.

Fødevarer virksomheden beskæftigede i regnskabsåret 2007/2008 26 medarbejdere mod 19 medarbejdere året før.



Hoved- og nøgletal for fødevarevirksomheden

	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04*)
<i>DKK millioner</i>					
Indtjening					
Nettoomsætning	233,6	193,7	200,7	252,3	255,5
Resultat af primær drift (EBIT)	1,0	(0,1)	5,7	9,5	(8,0)
Resultat før skat	0,4	(1,3)	3,3	6,3	(12,7)
Skat af årets resultat	(1,0)	0,5	(1,0)	(1,9)	3,9
Årets resultat	(0,6)	(0,8)	1,3	4,4	(8,8)
Balance					
Langfristede aktiver	109,0	113,5	126,3	146,2	163,0
Kortfristede aktiver	38,4	59,2	30,7	47,7	49,7
Egenkapital	112,4	113,0	113,8	112,5	108,1
Langfristede forpligtelser	16,4	21,8	26,9	32,1	37,1
Kortfristede forpligtelser	18,6	37,9	16,3	49,3	67,5
Balancesum	147,4	172,7	157,0	193,9	212,7
Investeringer mv.					
Investeringer	4,6	0,9	0,1	4,8	29,9
Afskrivninger	11,3	12,3	14,5	15,1	14,6
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	(9,0)	20,1	13,9	26,0	32,9
Pengestrømme fra investering	(5,2)	(0,2)	2,4	(2,7)	(26,4)
Pengestrømme fra finansiering	(5,6)	(5,6)	(5,5)	(1,9)	4,4
Ændring i likvider	(19,8)	14,4	10,7	21,4	10,9
Medarbejdere					
Antal medarbejdere	26	19	27	84	134

*) Hoved- og nøgletal for 2007/08, 2006/07, 2005/06 og 2004/05 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelse i note 1. Sammenligningstal for 2003/04 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelsen efter IFRS, men opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabpraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger.

Risikoforhold

Harboe analyserer og forholder sig løbende til de forretningsmæssige og finansielle risici, som har indflydelse på selskabets udvikling og resultater. Harboes risikoforhold og politik for håndtering heraf drøftes løbende i selskabets bestyrelse.

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

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 på sigt også underminere tilliden til koncernens produkter. For at minimere risikoen for sådanne tilfælde arbejder Harboe fokuseret på kvalitetssikring i produktionen. Koncernen har således internationale kvalitetscertificeringer af samtlige produktionsanlæg med etablerede procedurer for drift og vedligeholdelse.

Konkurrence og priser

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

Sæson og kapacitet

Salget af øl og læskedrikke er præget af betydelige sæson- og vejr-mæssige udsving. Sommeren er normalt højsæson, hvor efterspørgslen er meget stor, men en meget kold og våd sommer kan

ændre dette billede væsentligt og således påvirke koncernens driftsresultat. Udsving i efterspørgslen stiller store krav til en fleksibel kapacitetsudnyttelse. Dette søger koncernen løbende at optimere gennem yderligere effektiviseringer og investeringer i kapacitetsudvidelser.

Kunder og aftaler

Harboes salg sker i vid udstrækning gennem aftaler med store kunder i detailhandlen. Harboes nettoomsætning er derfor afhængig af, at disse samarbejdsaftaler kan fastholdes, og selskabet bruger derfor væsentlige ressourcer på at pleje og videreudvikle samarbejdet med kunderne og sikre, at produktudbud, priser og kapacitet til enhver tid imødekommer kundernes efterspørgsel og forventninger ud fra grundlæggende konkurrencemæssige principper.

Produktudvikling og afsætning

Vellykket introduktion af nye produkter er en væsentlig forudsætning for Harboes fortsatte vækst. Derfor er det afgørende, at der kan opnås markedsaccept af nye produkter, og at produkterne imødekommer eller kan være med til at drive en efterspørgsel i markederne. Harboes produktudviklingsstrategi tager derfor afsæt i en tæt løbende dialog med kunderne, detaljerede markedsanalyser kombineret med målrettet udnyttelse af nye produktionsteknologier og innovativt produktdesign. Endvidere har Harboe i 2007/2008 formuleret ny markedsføringsstrategi, der bl.a. omfatter en markant øget indsats i forhold til forbrugerledet.

Finansielle risici

På grund af Harboes kapitalstruktur er risikoen relateret til udviklingen i markedsrenten begrænset. Selskabets nettorentebærende gæld udgjorde ved regnskabsårets afslutning 80 mio. kr. Ved dette niveau vil et udsving i markedsrenten på 1 procentpoint påvirke Harboes resultat før skat med 0,8 mio. kr.

Harboe salg og indkøb i fremmed valuta sker primært i EUR, hvorfor valutarisikoen anses for at være begrænset. Koncernen vurderer løbende behovet for valutasikring af øvrige valutaer.

FORFRISKENDE
100% REN JUICE
MED FRUGTKØD

PURE ORANGE JUICE



100% PURE ORANGES
DIRECTLY FROM
THE SOURCE

1,0L

FORFRISKENDE
UFILTRERET
100% REN JUICE

PURE APPLE JUICE



100% PURE APPLES
DIRECTLY FROM
THE SOURCE

1,0L

Corporate Governance

Harboes bestyrelse forholder sig løbende til selskabets ledelse og lægger stor vægt på, at de grundlæggende værdier, som er skabt og videreudviklet i Harboe gennem fem generationers familieejet virksomhed på optimal vis kombineres med effektiv og dynamisk forretningsmæssig ledelse med det primære formål at skabe værdi til selskabets aktionærer, medarbejdere og kunder.

Harboe følger således en stor del af anbefalingerne om god selskabsledelse fra OMX Den Nordiske Børs København. I det følgende gennemgås Harboes Corporate Governance med afsæt i hovedområderne i anbefalingerne.

Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

Harboe lægger stor vægt på, at selskabets aktionærer har mulighed for at følge med i selskabets udvikling og vedligeholder derfor en hjemmeside med aktuelle og detaljerede oplysninger om selskabets strategi, forretning og resultater. I forbindelse med aflæggelse af hel- og halvårsregnskaber præsenteres resultaterne via webcast.

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

Selskabets generalforsamling indkaldes med mindst en uges varsel sammen med den fuldstændige dagsorden og koncernens trykte årsrapport.

Harboe har ikke været udsat for et offentligt overtagelsestilbud, men bestyrelsen vil finde det naturligt at give aktionærerne

mulighed for at vurdere et sådant eventuelt tilbud på en generalforsamling.

Interessenternes rolle og betydning for selskabet

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

Åbenhed og gennemsigtighed

Harboes bestyrelse har vedtaget en politik for selskabets kommunikation med omverdenen, og ledelsen følger faste procedurer for offentliggørelse af væsentlige informationer. Selskabet offentliggør alle meddelelser på både dansk og engelsk, og meddelelserne er tilgængelige på Harboes hjemmeside. Harboe fører en aktiv dialog med aktiemarkedet og gennemfører i løbet af året en række møder med potentielle og eksisterende investorer og analytikere. Præsentationer fra disse møder er tilgængelige på selskabets hjemmeside.

Harboes årsrapport aflægges i henhold til lovgivningen efter IFRS.

Årsrapporten omfatter endvidere en række ikke-finansielle oplysninger om bl.a. medarbejdere, miljø og andre emner, som har indflydelse på selskabets udvikling.

Harboe offentliggør kvartalsrapporter.



Bestyrelsens opgaver og ansvar

Harboes bestyrelse fastlægger selskabets strategi og følger løbende op på strategiske initiativer og realiseringen af de fastsatte mål. Bestyrelsesformandens rolle er reguleret i selskabets forretningsorden, og i praksis lægger formanden i udførelsen af sine ledelsesmæssige opgaver vægt på at involvere de enkelte medlemmer baseret på deres erfaring og kompetence. Der er ikke aktuelt valgt en næstformand, men bestyrelsen overvejer løbende behovet i takt med udviklingen i selskabets strategiske udfordringer.

Harboes bestyrelse drøfter én gang årligt selskabets forretningsorden. Bestyrelsen modtager forud for hvert bestyrelsesmøde en rapport fra direktionen med opfølgning på selskabets udvikling og resultater.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsens medlemmer er på valg hvert 4. år og aktionærerne modtager en beskrivelse af de opstillede kandidater forud for generalforsamlingen. Hidtil har det tidligst valgte bestyrelsesmed-

lem været på valg hvert år. I forbindelse med generalforsamlingen i 2008 har Vibeke Harboe Malling, Kirsten Griese og Karina Harboe Laursen imidlertid valgt at udtræde af bestyrelsen. Som led i et ønske om at professionalisere Harboes bestyrelse med henblik på at styrke selskabets strategiske og forretningsmæssige udvikling, indstiller bestyrelsen tre nye, uafhængige medlemmer til valg. I processen med identifikation af de nye bestyrelseskandidater er der lagt vægt på at tilføre Harboes ledelse relevante kompetencer inden for strategisk ledelse, produktudvikling og salg.

Bestyrelsens indstilling til valg af nye bestyrelsesmedlemmer er nærmere præsenteret på side 98.

Nye medlemmer får en grundig introduktion til selskabets forretning og strategi.

Bestyrelsen har en størrelse, så den kan arbejde og fungere effektivt.

Med valget af de tre nye medlemmer til bestyrelsen vil Harboe fremover følge anbefalingen om, at flertallet af bestyrelsens medlemmer skal være uafhængige. Derimod efterlever Harboe fortsat ikke anbefalingen om, at selskabets direktion ikke samtidig må sidde i bestyrelsen. Harboe har indtil videre valgt at holde fast i, at bestyrelsen i et vist omfang afspejler selskabets historiske ejerskab. Samtidig sikrer sammensætningen og valgperioden en kontinuitet, som Harboe finder meget værdifuld. Bestyrelsens optimale sammensætning er dog løbende under overvejelse, og den seneste ændring er et væsentligt led i disse overvejelser.

I henhold til vedtægterne kan der være op til tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen mødes efter en aftalt mødekalender og mødes desuden ad hoc, når der er aktuelle strategiske overvejelser eller beslutninger, som kræver bestyrelsens involvering og stillingtagen.

Der er ikke fastsat nogen aldersgrænse for bestyrelsen, da det ikke har været aktuelt at forholde sig til problemstillingen.

Der har ikke været behov for at nedsætte udvalg under bestyrelsen, men bestyrelsen vil naturligvis overveje muligheden, hvis der skulle opstå en situation, som kræver en særlig arbejdsindsats.

Bestyrelsen har ikke etableret en formel evalueringsprocedure, men bestyrelsesformanden påser, at der foregår en konstruktiv dialog på møderne, og at de enkelte medlemmer bidrager i henhold til deres kompetencer.

Bestyrelsen har i 2007/2008 afholdt 4 bestyrelsesmøder.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Harboes bestyrelse lægger vægt på, at selskabet tilbyder direktion og øvrige ledelse konkurrencedygtige ansættelsesvilkår og vurderer løbende hvilke elementer, der skal til for at motivere og fastholde dygtige og resultatorienterede ledere. Bestyrelsen har indtil videre

valgt ikke at introducere bonus eller aktierelaterede incitamentsprogrammer. I stedet omfatter Harboes tilbud til nøgleledere en række særlige elementer som f.eks. bolig og andre personalegoder, der gør det attraktivt at være ansat i Harboe, selvom virksomheden fysisk er placeret langt fra de store bycentre. Alle ansatte i Harboe er omfattet af selskabets pensionsordning.

Denne politik beskrives i bestyrelsesformandens beretning på den ordinære generalforsamling.

Direktionens og bestyrelsens vederlag er oplyst i årsrapporten.

Bestyrelsen er udelukkende aflønnet med fast honorar.

Harboe har ingen særlige fratrædelsesordninger for direktionen.

Som led i bestyrelsens fastlæggelse af selskabets strategi indgår også en drøftelse af væsentlige risici og håndteringen heraf. Harboes væsentlige forretningsmæssige og finansielle risici behandles i et særskilt afsnit i årsrapporten.

Revision

Harboes bestyrelse og direktion vurderer løbende selskabets revision og aftalen om revision indgås med selskabets bestyrelse. Bestyrelsen beslutter årligt omfanget af anvendelse af revisor til øvrige rådgivningsopgaver.

Bestyrelsen tager på sine møder løbende stilling til selskabets kontrolsystemer. På bestyrelsesmødet i forbindelse med godkendelse af årsregnskabet, fremlægger revisor resultatet af revisionen til nærmere drøftelse.

Det har ikke været relevant at nedsætte revisionsudvalg, men Harboes bestyrelse vil løbende overveje muligheden, hvis der skulle opstå komplicerede revisions- eller regnskabsmæssige forhold, som måtte kræve en særlig forberedelse.



Aktionærforhold

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

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

Det er alene selskabets B-aktier, der er noteret på OMX Den Nordiske Børs København. Harboe-aktien er i perioden rykket fra midcap-segmentet til small-cap segmentet. Der har i perioden været handlet for en samlet kursværdi på 929 mio. kr. svarende til en gennemsnitlig omsætning pr. dag på 3,7 mio. kr.

Harboe-aktien er i årets løb handlet til en højeste kurs på 227 og en laveste kurs på 114. Udviklingen skal ses i sammenhæng med den generelle udvikling i både Midcap og Smallcap indeksene såvel som i Harboes danske peer group, der i samme periode også har oplevet et stigende pres på kursen i forlængelse af den generelle markedsudvikling.

Ejerforhold

Harboes Bryggeri A/S havde ved udgangen af regnskabsåret 4.555 navnenoterede aktionærer. Det er en stigning på 261 aktionærer i forhold til samme tidspunkt sidste år. De navnenoterede aktionærer repræsenterer 53,5 mio. kr. af den samlede aktiekapital, svarende til 89,1%.

Følgende aktionærer har i henhold til værdipapirhandelslovens §29 pr. 30. april 2008 anmeldt at have en aktiepost, der overstiger 5% af aktiekapitalen:

Kirsten og Bernhard Griese
Spegerborgvej 4, 4230 Skælskør
Kapitalandel: 13,1%, stemmeandel: 52,1%

Lønmodtagernes Dyrtidsfond
Vendersgade 28, 1363 København K.
Kapitalandel: 20%, stemmeandel: 10,2%

Julius Bär Investment Management LLC
NY 10017, USA
Kapitalandel 11,4%, stemmeandel 5,9%

Medlemmer af bestyrelse og direktion havde pr. 30. april 2008 i alt 798.365 stk. aktier.

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

Ændringer i selskabets vedtægter

Ændringer af selskabets vedtægter sker alene i henhold til aktieselskabslovens generelle bestemmelser.

Valg af bestyrelsesmedlemmer

Selskabet ledes af en generalforsamlingsvalgt bestyrelse på 3-6 medlemmer. Medlemmerne vælges for fire år ad gangen, og det tidligst valgte medlem afgår hvert år. Afgående medlemmer kan genvælges.

Bestyrelsens beføjelser

På generalforsamlingen den 23. august 2007 fik bestyrelsen beføjelse til at lade selskabet erhverve egne aktier op til 10% af aktiekapitalen til en kurs svarende til børskursen plus/minus 10%. Bemyndigelsen gælder frem til den næste generalforsamling.

Væsentlige kontrakter eller ændring i kontrol

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

Investorpolitik

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

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

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

Harboes Bryggeri A/S har i regnskabsåret 2007/2008 offentliggjort to webcasts i forbindelse med hhv. delårs-rapport for første halvår og årsrapport. Disse er tilgængelige på selskabets hjemmeside.

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

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

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

Analytikere

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

Danske Equities	Søren Samsøe
Enskilda Securities	Michael K. Rasmussen
Kaupthing Bank	Peter Kondrup
Handelsbanken	Kitty Grøn
Carnegie	Casper Blom
Capinordic Bank	Peter Friis
Gudme Raaschou Bank	Stig Nymann

Udbytte

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

Finanskalender

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

Delårsrapport - 1. kvartal 2008/2009	10. september 2008
Delårsrapport - 1. halvår 2008/2009	9. december 2008
Delårsrapport - 3. kvartal 2008/2009	11. marts 2009

Selskabsmeddelelser

Udsendte selskabsmeddelelser i perioden 1. maj 2007 til 30. april 2008:

Dato	Meddelelse
4. juni 2007	Ændringer i aktiekapital og stemmer
21. juni 2007	Finanskalender
5. juli 2007	Årsrapport 2006/2007
13. august 2007	Indkaldelse til generalforsamling
23. august 2007	Delårsrapport, 1. kvartal 2007/2008
24. august 2007	Referat fra generalforsamling
30. oktober 2007	Finanskalender
5. december 2007	Delårsrapport, 1. halvår 2007/2008
26. marts 2008	Delårsrapport, 3. kvartal 2007/2008
2. maj 2008	Finanskalender

Harboekoncernens medarbejderkultur

Organisation

Harboe er en virksomhed med en meget stærk virksomhedskultur, der lægger vægt på ansvar, samarbejde, kvalitet og resultater. Virksomhedskulturen afspejler de grundlæggende værdier, der er skabt gennem 125 års familieejet og familiedrevet virksomhed, hvor ledelsen har engageret sig aktivt i medarbejderne, deres vilkår og det lokalmiljø, som Harboe er en vigtig del af. Denne virksomhedskultur er videreført i takt med, at selskabet har udvidet sine aktiviteter internationalt.

Fundamentet for realiseringen af Harboes strategi og mål er en dynamisk, professionel og effektiv organisation. Derfor investerer Harboe væsentlige ressourcer i at tiltrække og fastholde de rigtige medarbejdere, bl.a. ved at tilbyde attraktive ansættelsesvilkår og gode faglige og personlige udviklingsmuligheder på alle niveauer i organisationen. Harboe lægger i det hele taget stor vægt på at skabe gode og motiverende rammer for sine medarbejdere. Medarbejdernes trivsel er en væsentlig forudsætning for virksomhedens succes, og Harboe har derfor stor fokus på konstant at vedligeholde og styrke såvel de sociale som fysiske rammer.

Uddannelse, effektivitet og kvalitet

Udvikling af medarbejdernes kompetence er således et strategisk fokusområde i Harboe, og koncernen arbejder systematisk med udviklingsprogrammer og uddannelse af ledere og medarbejdere for hele tiden at være på forkant med udviklingen i markedsvilkår, produktinnovation og produktionsteknologi.

I 2007/2008 er der som led i denne strategi bl.a. gennemført uddannelsesprogrammer for teamledere i alle koncernens driftsenheder.

Programmet sker med henblik på at øge både effektivitet og kvalitet i arbejdsprocesserne i produktionen. De uddannede teamledere får direkte ansvar for performance og kvalitet i deres respektive enheder, og der følges regelmæssigt op på mål og resultater. Dermed sikres hurtig reaktion og opfølgning på uregelmæssigheder og tæt handlingsorienteret ledelse af optimeringsprogrammer og gennemførte ændringer. Erfaringerne fra programmet er særdeles positive, og det øgede jobindhold og ansvar på teamlederniveau har endvidere god indvirkning på medarbejdertilfredsheden.

På koncernens nye produktionsenhed på Darguner Brauerei i Tyskland har alle medarbejdere gennemført tekniske uddannelsesprogrammer, og suppleret med den praktiske erfaring og problemløsning i forbindelse med valideringen og driftsstarten på anlægget, er produktionsteamet nu på et meget højt kompetenceniveau.

På koncernniveau er der endvidere gennemført lederkurser med fokus på strategi og værdier, og indholdet i disse kurser er efterfølgende rullet ud i alle dele af koncernen gennem månedlige informationsmøder, workshops og aktiv involvering i udviklings- og effektiviseringsaktiviteter. Som led i dette er der bl.a. på lagerstyringsområdet gennemført målrettede Lean-projekter som optakt til en række planlagte Lean-projekter på tværs af koncernen.

Ud over de gennemførte strategiske projekter har ledere og medarbejdere på tværs af organisationen deltaget i både in- og eksterne uddannelsesstilbud i løbet af regnskabsåret. Den generelle kompetenceudvikling understøttes af et formaliseret program, hvor der følges op med hver enkelt medarbejder gennem årlige udviklings samtaler og fastlæggelse af udviklingsplaner.



Miljøforhold

Bæredygtig udvikling

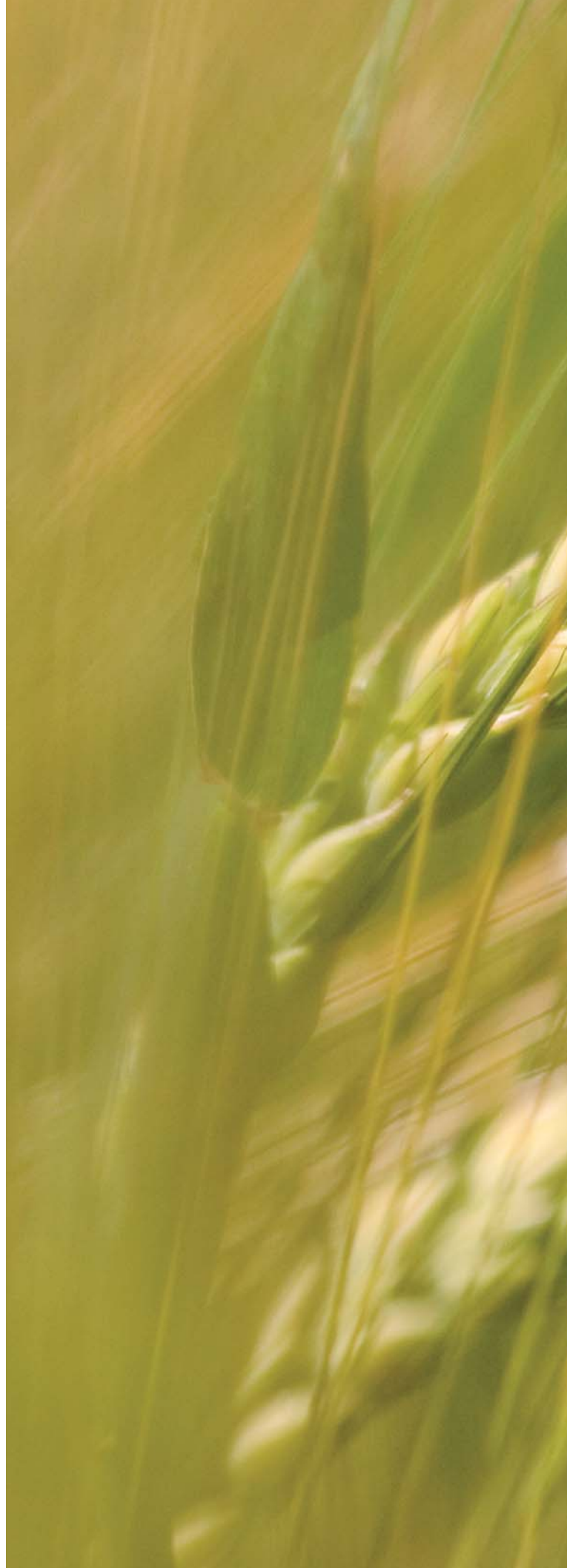
Det er et centralt element i Harboes strategi, at koncernens fortsatte vækst og udvikling skal ske på et bæredygtigt grundlag. Effektiv udnyttelse af ressourcer er en afgørende faktor for koncernens økonomiske resultater og fortsatte værdiskabelse. Samtidig er det et nøgleelement i Harboes værdier at være bevidst om sit ansvar som en integreret del af de samfund, virksomheden indgår i. Bæredygtig udvikling spiller derfor en central rolle i Harboes udviklingsaktiviteter, hvor alle investeringer i ny produktionsteknologi, optimeringer af eksisterende produktionsanlæg samt al produkt- og emballageudvikling sker med afsæt i hensyn til ressourceforbrug og generel miljøpåvirkning. Endvidere investerer Harboe løbende i uddannelse og udviklingsaktiviteter, der skal sikre, at koncernens medarbejdere er optimalt rustet til at udføre deres arbejde på en sikker og effektiv måde.

Generelt er det Harboes ambition at sikre en løbende reduktion af ressourceforbrug og miljøbelastning i forhold til den samlede produktionsvolumen. Samtidig er det målet, at forekomsten af arbejdsskader og sygefravær fastholdes på det aktuelt meget lave niveau.

Harboe har i en årrække udarbejdet grønt regnskab for koncernens fabrik i Skælskør og har igangsat et strategisk udviklingsprojekt, med henblik på at etablere fælles mål og rapporteringsstandarder på bæredygtighedsområdet for hele koncernen. Som led i dette projekt er der bl.a. indledt forberedelser til, at samtlige koncernens enheder i tillæg til de eksisterende kvalitets- og miljøcertificeringer kan blive certificeret i henhold til internationale standarder for arbejdsmiljø.

Generelt for koncernen kan det konstateres, at løbende investeringer i effektiviseringer og optimeringer af produktionsapparatet har en positiv indvirkning på både ressourceforbrug og udledninger i forhold til den sideløbende udvikling i produktionsvolumen. På produktionsenheden i Skælskør har Harboe i 2007/2008 således været i stand til at indfri det generelle reduktionsmål på en række centrale områder.

Harboe vil i det kommende regnskabsår arbejde fokuseret videre med at analysere og kortlægge fokusområder i hele virksomhedens værdikæde ud fra en bæredygtighedsbetragtning med henblik på at styrke koncernens finansielle resultater og fortsat reducere den miljømæssige effekt af virksomhedens drift. I forbindelse med årsrapporten for 2008/2009 vil Harboe således rapportere efter en fælles standard på de identificerede fokusområder for samtlige koncernens enheder.





Ledespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2007 – 30. april 2008 for Harboes Bryggeri A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, herunder de af OMX Nordic Exchange Copenhagen stillede krav til regnskabsaflæggelse.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. april 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2007 – 30. april 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skælskør, den 1. juli 2008

Direktion

Bernhard Griese
administrerende direktør

Bestyrelse

Anders Nielsen
formand

Bernhard Griese
Mads O. Krage
Vibeke Harboe Malling
Kirsten Griese
Karina Harboe Laursen
Jens Bjarne Jensen
medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Harboes Bryggeri A/S

Vi har revideret årsrapporten for Harboes Bryggeri A/S for regnskabsåret 1. maj 2007 - 30. april 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af

risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2007 - 30. april 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Slagelse, den 1. juli 2008

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Jørgen Simonsen Freddi Nielsen
statsautoriseret revisor statsautoriseret revisor



Resultatopgørelse for 2007/2008

KONCERN <i>DKK tusinde</i>	Note	2007/08	2006/07
Bruttoomsætning		1.607.373	1.649.489
Øl- og vandafgifter		(236.475)	(266.557)
Nettoomsætning		1.370.898	1.382.932
Produktionsomkostninger	4	(1.159.156)	(1.115.029)
Bruttoresultat		211.742	267.903
Andre driftsindtægter	7	14.768	18.120
Distributionsomkostninger		(155.389)	(150.902)
Administrationsomkostninger		(38.059)	(35.393)
Andre driftsomkostninger		(11.467)	(11.400)
Resultat af primær drift (EBIT)		21.595	88.328
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	8	1.298	302
Finansielle indtægter	9	861	865
Finansielle omkostninger	10	(7.444)	(3.964)
Resultat før skat		16.310	85.531
Skat af årets resultat	11	(4.637)	(28.809)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	11	8.435	(219)
Årets resultat		20.108	56.503
Fordeling af årets resultat			
Moderselskabets aktionærer		20.153	56.511
Minoritetsinteresser		(45)	(8)
		20.108	56.503
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)	12	3,4	9,5

Balance - aktiver

pr. 30. april 2008

KONCERN		2007/08	2006/07
<i>DKK tusinde</i>	Note		
Rettigheder		5.723	0
Software		320	0
Immaterielle aktiver under opførelse		289	0
Immaterielle aktiver	14	6.332	0
Grunde og bygninger		329.773	301.666
Produktionsanlæg og maskiner		401.417	360.277
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		44.096	45.375
Reserve dele til egne maskiner		4.707	5.298
Materielle aktiver under opførelse		13.216	122.381
Materielle aktiver	15	793.209	834.997
Kapitalandele i associerede virksomheder	16	3.490	791
Finansielle aktiver disponible for salg	17	2.461	3.047
Deposita, lejemål		2.148	2.113
Finansielle aktiver		8.099	5.951
Udskudte skatteaktiver	24	2.093	0
Langfristede aktiver		809.733	840.948
Varebeholdninger	18	114.645	102.023
Tilgodehavender fra salg	19	237.393	218.858
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		5.053	3.051
Andre tilgodehavender	20	10.853	19.604
Periodeafgrænsningsposter		9.274	3.104
Tilgodehavender		262.573	244.617
Likvide beholdninger	21	12.310	27.360
Kortfristede aktiver		389.528	374.000
Aktiver		1.199.261	1.214.948

Balance - passiver

pr. 30. april 2008

KONCERN DKK tusinde	Note	2007/08	2006/07
Aktiekapital	22	60.000	60.000
Overkurs ved emission		51.000	51.000
Reserver		3.125	1.569
Overført resultat		582.580	572.836
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		696.705	685.405
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		242	414
Egenkapital		696.947	685.819
Gæld til realkreditinstitutter	26	23.112	25.501
Kreditinstitutter i øvrigt	27	3.439	9.173
Udskudte skatteforpligtelser	24	37.776	51.081
Periodeafgrænsningsposter		44.335	38.275
Langfristede forpligtelser		108.662	124.030
Gæld til realkreditinstitutter	26	5.559	9.061
Kreditinstitutter i øvrigt	27	60.196	29.722
Leverandører af varer og tjenesteydelser		186.087	213.100
Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	25	36.298	31.489
Gæld til associerede virksomheder		6.473	20.665
Anden gæld	28	71.913	61.674
Periodeafgrænsningsposter		10.066	8.972
Selskabsskat		17.060	30.416
Kortfristede forpligtelser		393.652	405.099
Forpligtelser		502.314	529.129
Passiver		1.199.261	1.214.948

Pengestrømsopgørelse for 2007/2008

KONCERN		2007/08	2006/07
<i>DKK tusinde</i>	Note		
Resultat af primær drift (EBIT)		21.595	88.328
Af- og nedskrivninger		109.102	101.155
Indtægtsførte tilskud		(9.271)	(10.854)
Ændring i driftskapital	31	(33.400)	(62.956)
Pengestrømme vedrørende primær drift		88.026	115.673
Modtagne finansielle indtægter		1.089	865
Betalte finansielle omkostninger		(7.146)	(3.399)
Betalt selskabsskat		(25.025)	(26.546)
Pengestrømme vedrørende drift		56.944	86.593
Køb af immaterielle aktiver		(658)	0
Køb af materielle aktiver		(89.536)	(121.640)
Salg af materielle aktiver		322	10.543
Køb af virksomheder	33	(6.108)	0
Ændring i finansielle aktiver		(1.517)	121
Pengestrømme vedrørende investeringer		(97.497)	(110.976)
Betalt udbytte til aktionærer i moderselskab		(8.925)	(47.600)
Afdrag på prioritetsgæld		(20.239)	(16.662)
Provenu ved optagelse af finansiel forpligtelse		3.164	0
Modtaget investeringstilskud		16.360	19.616
Pengestrømme vedrørende finansiering		(9.640)	(44.646)
Ændring i likvider		(50.193)	(69.029)
Likvider 01.05		8.213	77.556
Kursregulering primo		(159)	(314)
Likvider 30.04	32	(42.139)	8.213

Egenkapitalopgørelse for 2006/2007 og 2007/2008

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	Overført resultat	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
<i>DKK tusinde</i>									
Egenkapital 01.05.2006	60.000	51.000	1.138	0	664	564.179	676.981	422	677.403
Valutakursregulering for udenlandske dattervirksomheder	0	0	(668)	0	0	0	(668)	0	(668)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	0	0	181	0	181	0	181
Indregnet direkte på egenkapital	0	0	(668)	0	181	0	(487)	0	(487)
Årets resultat	0	0	0	254	0	56.257	56.511	(8)	56.503
Nettoindtægter i alt	0	0	(668)	254	181	56.257	56.024	(8)	56.016
Udloddet udbytte, jf. note 13	0	0	0	0	0	(48.000)	(48.000)	0	(48.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	0	0	400	400	0	400
Egenkapital 30.04.2007	60.000	51.000	470	254	845	572.836	685.405	414	685.819
Egenkapital 01.05.2007	60.000	51.000	470	254	845	572.836	685.405	414	685.819
Valutakursregulering for udenlandske dattervirksomheder	0	0	655	0	0	0	655	0	655
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	0	0	(583)	0	(583)	0	(583)
Indregnet direkte på egenkapital	0	0	655	0	(583)	0	72	0	72
Årets resultat	0	0	0	1.484	0	18.669	20.153	(45)	20.108
Nettoindtægter i alt	0	0	655	1.484	(583)	18.669	20.153	(45)	20.108
Indfrielse af minoritetsaktionærer	0	0	0	0	0	0	0	(127)	(127)
Udloddet udbytte, jf. note 13	0	0	0	0	0	(9.000)	(9.000)	0	(9.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	0	0	75	75	0	75
Egenkapital 30.04.2008	60.000	51.000	1.125	1.738	262	582.580	696.705	242	696.947

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Segmentoplysninger for koncernen
4. Produktionsomkostninger
5. Personaleomkostninger
6. Af- og nedskrivninger
7. Andre driftsindtægter
8. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder
9. Finansielle indtægter
10. Finansielle omkostninger
11. Skat af årets resultat
12. Resultat og udvandet resultat pr. aktie
13. Udbytte
14. Immaterielle aktiver
15. Materielle aktiver
16. Kapitalandele i associerede virksomheder
17. Finansielle aktiver disponible for salg
18. Varebeholdninger
19. Tilgodehavender fra salg
20. Andre tilgodehavender
21. Likvide beholdninger
22. Aktiekapital
23. Egne aktier
24. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser
25. Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage
26. Gæld til realkreditinstitutter
27. Kreditinstitutter i øvrigt
28. Anden gæld
29. Operationelle leasingforpligtelser
30. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser
31. Ændring i driftskapital
32. Likvider
33. Køb af virksomheder
34. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor
35. Finansielle risici og finansielle instrumenter
36. Nærtstående parter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2007/08 for Harboes Bryggeri A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. OMX Nordic Exchange Copenhagen's oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standard (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB)

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Årsrapporten er aflagt på basis af historiske kostpriser, bortset fra visse finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolknings-bidrag

Årsrapporten for 2007/2008 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2007 eller senere. Disse standarder og fortolkningsbidrag, som er relevante for Harboe, er:

- IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger
- IAS 1, Præsentation af årsregnskaber
- IAS 32, Finansielle instrumenter: Præsentation

Implementeringen af de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2007/08 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis, men alene påvirket omfanget og arten af noteoplysninger i årsrapporten.

Standarder og fortolkninger, der ikke er trådt i kraft:

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som ikke er trådt i kraft, ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår bortset fra de yderligere oplysningskrav til forretningssegmenter, der følger af implementering af IFRS 8.

Desuden vil implementering af den ændrede IAS 23, låneomkostninger betyde, at koncernen fra og med regnskabsåret 2008/2009 skal indregne låneomkostninger i kostprisen for kvalificerede aktiver i form af immaterielle og materielle aktiver samt varebeholdninger med længere fremstillingsperioder.

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.

Virksomhedssammenslutning

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

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

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

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag tillagt de omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, hvis den pågældende begivenhed er sandsynlig, og effekten på kostprisen kan opgøres pålideligt.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

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

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end koncernens funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), omregnes resultatopgørelserne

1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

til gennemsnitlige valutakurser, medmindre 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 på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

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 med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

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

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

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

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

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

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

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.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Nettoomsætning opgøres eksklusive moms, øl- og vandafgifter o.lign., der opkræves på vegne af tredjemand.

Produktionsomkostninger

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

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

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

Offentlige tilskud

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

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes i resultatopgørelsen forholdsmæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres. Tilskuddene indregnes i regnskabsposten Andre driftsindtægter.

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

1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Finansielle poster

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

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den 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. I koncernregnskabet gælder dette dog ikke for kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, jf. nedenfor.

Balancen

Immaterielle aktiver

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

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

Materielle aktiver

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

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

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

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

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

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

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver, kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

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

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab.

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen nedskrives også, hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden overtagelsen af denne.

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med henholdsvis fradrag og tillæg af forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat efter skat og eliminering af urealiserede forholdsmæssige interne fortjene-

1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

ster og tab. På koncernens egenkapital indregnes den forholdsmæssige andel af alle transaktioner og begivenheder, der er indregnet direkte på den associerede virksomheds egenkapital.

Kapitalandele i associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Tilgodehavender og andre langfristede finansielle aktiver, der anses for at være en del af den samlede investering i den associerede virksomhed, nedskrives med eventuel resterende negativ indre værdi. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender nedskrives alene, hvis de vurderes uerholdelige.

Der indregnes alene en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi, hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

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. Heri indgår opståede forpligtelser til nedrivning eller retablering af materielle aktiver, hvis disse forpligtelser er opstået som følge af fremstilling af varer.

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Finansielle aktiver disponible for salg

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

Værdipapirerne måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen tillagt direkte henførbare omkostninger ved købet. Efterfølgende måles værdipapirerne

til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes på egenkapitalen. Når værdipapirerne sælges eller afvikles, resultatføres de akkumulerede dagsværdireguleringer.

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

Udbytte

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

Egne aktier

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

Pensionsforpligtelser o.lign.

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

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

Hensatte forpligtelser

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

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

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

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter 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.

Leasingforpligtelser

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver i form af betalte leasingydelser.

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

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

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

Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger på forretningssegmenter (primær segmentopdeling) og geografiske markeder (sekundær segmentopdeling). Segmentoplysningerne følger koncernens risici, koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan fordeles på de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag. De ikke-fordelte poster vedrører primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger, der er forbundet med koncernens administrative funktioner, investeringsaktiviteter, indkomstskatter o.lign.

Langfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder.

Kortfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som er direkte forbundet med driften i segmentet, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter og likvide beholdninger.

Forpligtelser tilknyttet segmenterne omfatter de forpligtelser, der er afledt af driften i segmentet, herunder gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, hensatte forpligtelser og anden gæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske

Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005", med følgende specifikke definitioner:

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

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

Beregning af resultat og udvandet resultat pr. aktie er specificeret i note 12.

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

I forbindelse med anvendelsen af den i note 1 beskrevne regnskabspraksis har ledelsens foretaget regnskabsmæssige skøn ved indregning og måling af visse aktiver og forpligtelser. Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte af-

hængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I årsrapporten for 2007/2008 er særligt forudsætninger og usikkerheder forbundet med regnskabsmæssige skøn om nedskrivningstest på materielle og finansielle aktiver, opgørelse af tilbagekøbsforpligtelse på returemballage, vurdering af værdien af de overtagne aktiver og forpligtelser i forbindelse med virksomhedsovertagelse samt vurdering af eventualforpligtelser væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsrapporten indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet.

3. Segmentoplysninger for koncernen

Primær segmentopdeling

Ledelsesmæssigt og rapporteringsmæssigt er koncernen opdelt i to forretningsmæssige segmenter, der anses for at være koncernens primære segmentopdeling.

Aktiviteten i de to forretningsmæssige segmenter er følgende:

Bryggervirksomhed:	Produktion og salg af øl, læskedrikke, maldrikke samt malurtprodukter
Fødevarervirksomhed:	Forarbejdning og salg af fødevarer

3. Segmentoplysninger for koncernen, fortsat

	Bryggeri- virk- somhed 2007/08	Fødevarer- virk- somhed 2007/08	Elimi- nering 2007/08	Koncern 2007/08	Bryggeri- virk- somhed 2006/07	Fødevarer- virk- somhed 2006/07	Elimi- nering 2006/07	Koncern 2006/07
<i>DKK tusinde</i>								
Resultatopgørelse								
Bruttoomsætning	1.373.803		-		1.455.792		-	
Øl- og vandafgifter	(236.475)		-		(266.557)		-	
Nettoomsætning	1.137.328	233.570	-	1.370.898	1.189.235	193.697	-	1.382.932
Resultat af primær drift (EBIT)	20.591	1.004	-	21.595	88.450	(122)	-	88.328
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	1.298	-	1.298	0	302	-	302
Finansielle indtægter	857	843	(839)	861	837	467	(439)	865
Finansielle omkostninger	(5.576)	(2.707)	839	(7.444)	(2.495)	(1.908)	439	(3.964)
Resultat før skat	15.872	438	0	16.310	86.792	(1.261)	0	85.531
Skat af årets resultat	4.842	(1.044)	-	3.798	(29.490)	462	-	(29.028)
Årets resultat	20.714	(606)	-	20.108	57.302	(799)	-	56.503
Balance								
Segmentaktiver, langfristede	711.335	105.530	(10.622)	806.243	737.703	112.720	(10.266)	840.157
Associerede virksomheder	0	3.490	-	3.490	-	791	-	791
Segmentaktiver, kortfristede	351.312	38.394	(178)	389.528	341.495	59.225	(26.720)	374.000
Aktiver	1.062.647	147.414	(10.800)	1.199.261	1.186.120	172.736	(36.986)	1.214.948
Segmentforpligtelser, langfristede	102.891	16.393	(10.622)	108.662	112.477	21.819	(10.266)	124.030
Segmentforpligtelser, kortfristede	375.193	18.637	(178)	393.652	393.892	37.927	(26.720)	405.099
Forpligtelser	478.084	35.030	(10.800)	502.314	506.369	59.746	(36.986)	529.129
Investeringer mv.								
Tilgange af immaterielle aktiver	658	-	-	658	-	-	-	-
Tilgange af materielle aktiver	85.566	3.970	-	89.536	177.431	899	-	178.330
Køb af virksomheder	6.108	-	-	6.108	-	-	-	-
Afskrivninger (incl. fortjeneste/tab)	97.782	11.320	-	109.102	88.860	12.284	-	101.144
Pengestrømme								
Pengestrømme fra primær drift	65.981	(9.037)	-	56.944	66.498	20.095	-	86.593
Pengestrømme fra investering	(92.322)	(5.175)	-	(97.497)	(110.800)	(176)	-	(110.976)
Pengestrømme fra finansiering	(4.003)	(5.637)	-	(9.640)	(39.089)	(5.557)	-	(44.646)
Ændring i likvider	(30.344)	(19.849)	-	(50.193)	(83.391)	14.362	-	(69.029)

Der henvises i øvrigt til siderne 3 - 24 i ledelsesberetningen for præsentation af segmenternes 5 års oversigt og kommentering af udviklingen i regnskabsåret.

3. Segmentoplysninger for koncernen, fortsat

Sekundær segmentopdeling

Koncernens aktiviteter er primært lokaliseret i Danmark og det øvrige Nordeuropa.

Nedenstående tabel viser koncernens varesalg mv. fordelt på geografiske markeder. Der er ved fordelingen taget hensyn til afsætningssted.

<i>DKK tusinde</i>	2007/08	2006/07
Omsætning, indland	541.654	489.771
Omsætning, udland	829.244	893.161
	1.370.898	1.382.932

Nedenstående tabel viser de regnskabsmæssige værdier og årets tilgange af immatrielle og materielle aktiver fordelt på geografiske områder ud fra aktivernes fysiske placering.

<i>DKK tusinde</i>	Regnskabsmæssige værdier af aktiver		Tilgange af aktiver	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Indland	587.225	628.166	36.491	45.297
Udland	612.036	586.782	35.592	133.033
	1.199.261	1.214.948	72.083	178.330

4. Produktionsomkostninger

KONCERN <i>DKK tusinde</i>	2007/08	2006/07
Vareforbrug	993.023	953.523
Nedskrivning af varebeholdninger	596	793
Af- og nedskrivninger, jf. note 6	96.359	91.714
Øvrige produktionsomkostninger	69.178	68.999
	1.159.156	1.115.029

5. Personaleomkostninger

KONCERN DKK tusinde	2007/08	2006/07
Bestyrelshonorar	220	243
Lønninger og gager	123.635	122.991
Bidragbaserede pensionsordninger	7.098	8.246
Andre omkostninger til social sikring	15.821	15.205
Øvrige personaleomkostninger	7.274	6.233
Refusion fra offentlige myndigheder	(894)	(461)
	153.154	152.457
Personaleomkostningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	104.327	105.027
Distributionsomkostninger	26.813	28.834
Administrationsomkostninger	19.539	18.596
Langfristede aktiver	2.475	0
	153.154	152.457
Gennemsnitligt antal medarbejdere	483	486

KONCERN DKK tusinde	Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Vederlag til ledelsesmedlemmer						
Bestyrelshonorar	220	243	0	0	0	0
Lønninger og gager mv.	0	0	3.758	3.755	9.664	9.494
Pension	0	0	246	215	416	400
	220	243	4.004	3.970	9.880	9.894

Ingen medarbejdere har bonusordninger, der udgør mere end 20% af de pågældende medarbejderes grundløn.

Pensionsordninger

Koncernen har indgået bidragbaserede pensionsaftaler med en væsentlig del af koncernens ansatte. Bortset fra pensionsordning vedrørende en enkelt ansat har koncernen ikke indgået ydelsesbaserede pensionsordninger. Pensionsforpligtelsen,

der er forsikringsmæssigt afdækket, er indregnet brutto som henholdsvis andre tilgodehavender med DKK tusinde 684 og som en gældsforpligtelse med DKK tusinde 1.152 i balancen.

6. Af- og nedskrivninger

KONCERN DKK tusinde	2007/08	2006/07
Immaterielle aktiver	49	0
Bygninger	21.541	19.148
Produktionsanlæg og maskiner	69.780	67.283
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	17.596	16.534
Fortjeneste/tab ved salg af materielle aktiver	136	(1.821)
	109.102	101.144
Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	96.360	91.714
Distributionsomkostninger	4.479	3.527
Administrationsomkostninger	3.841	1.660
Andre driftsomkostninger	4.422	4.243
	109.102	101.144

Årets af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver er indregnet under administrationsomkostninger.

7. Andre driftsindtægter

KONCERN DKK tusinde	2007/08	2006/07
Offentlige tilskud	9.271	10.854
Lejeindtægter	5.497	7.266
	14.768	18.120

8. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

KONCERN DKK tusinde	2007/08	2006/07
Andel af resultat før skat	1.198	487
Negativ goodwill ved kapitaludvidelse	405	0
Skat af resultat i associerede virksomheder	(305)	(185)
	1.298	302

9. Finansielle indtægter

KONCERN DKK tusinde	2007/08	2006/07
Renter af bankindestående mv.	766	789
Udbytte fra finansielle aktiver disponible for salg	95	76
	861	865

10. Finansielle omkostninger

KONCERN DKK tusinde	2007/08	2006/07
Renter af gæld til realkreditinstitutter	1.905	2.103
Renter af gæld til kreditinstitutter iøvrigt	5.101	1.809
Valutakursgevinster og -tab, netto	438	52
	7.444	3.964

11. Skat af årets resultat

KONCERN DKK tusinde	2007/08	2006/07
Aktuel skat	9.661	26.578
Ændring i udskudt skat	(5.024)	2.231
	4.637	28.809
Ændring i udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatten	(9.125)	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	(15)	0
Regulering aktuel skat tidligere år	705	219
	(8.435)	219
	(3.798)	29.028

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat for de danske koncernvirksomheder er beregnet ud fra en skatteprocent på 25% (2006/07: 28%).

For udenlandske koncernvirksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

KONCERN DKK tusinde	2007/08	%	2006/07	%
Resultat før skat	16.310		85.531	
Beregnet skat heraf	4.077	25,0	23.948	28,0
Ikke fradragsberettigede omkostninger og indtægter	328	2,0	142	0,2
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske dattervirksomheder	328	2,0	4.803	5,6
Andel af resultat i associerede virksomheder	(96)	(0,6)	(84)	(0,1)
	4.637	28,4	28.809	33,7

12. Resultat og udvandet resultat pr. aktie

KONCERN DKK tusinde	2007/08	2006/07
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)	3,4	9,5
Beregning af resultat og udvandet resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag: Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning af resultat pr. aktie	20.153	56.511

KONCERN	2007/08 stk. á 10 kr.	2006/07 stk. á 10 kr.
Gennemsnitligt antal aktier	6.000.000	6.000.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	(50.000)	(50.000)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)	5.950.000	5.950.000
Udestående tegningsrettigheders mv. gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	0	0
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (stk.)	5.950.000	5.950.000

13. Udbytte

Den 29.08.2007 udbetalte selskabet ordinært udbytte til aktionærerne på DKK tusinde 9.000, svarende til 1,50 kr. pr. aktie á 10 kr. (2006/07: DKK tusinde 48.000 svarende til 8,00 kr. pr. aktie á 10 kr.).

14. Immaterielle aktiver

KONCERN	Rettigheder	Software	Immaterielle aktiver under opførelse
DKK tusinde			
Kostpris 01.05.2007	0	0	0
Valutakursregulering	0	0	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	5.723	0	0
Tilgang	0	369	289
Afgang	0	0	0
Kostpris 30.04.2008	5.723	369	289

14. Immaterielle aktiver, fortsat

KONCERN

	Rettigheder	Software	Immaterielle aktiver under opførelse
<i>DKK tusinde</i>			
Af- og nedskrivninger 01.05.2007	0	0	0
Valutakursregulering	0	0	0
Årets afskrivninger	0	49	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger 30.04.2008	0	49	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2008	5.723	320	289

Rettigheder, der har en ubestemmelig brugstid, og som derfor ikke afskrives, indgår pr. 30. april 2008 med DKK tusinde 5.723 (2007: 0 kr.). Posten vedrører det estiske Puls varemærke. Ledelsen er af den opfattelse, at værdien af varemærket kan opretholdes på ubestemt tid, idet der er tale om et veletableret mærke på det estiske

marked, og mærket vurderes samtidig at være profitabelt over en længere periode. Den nuværende og planlagte markedsføringsindsats vil medvirke til, at værdien af varemærket opretholdes og udbygges.

15. Materielle aktiver

KONCERN

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Reserve-dele til egne maskiner	Anlæg under opførelse
<i>DKK tusinde</i>					
Kostpris 01.05.2007	515.699	1.004.371	156.841	5.298	122.381
Reklassifikation, primo	0	0	(4.812)	0	0
Valutakursregulering	209	610	61	0	(228)
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	50	335	0	0
Tilgang	49.488	110.865	19.565	717	13.662
Afgang	0	(16.049)	(4.713)	(1.308)	(122.599)
Kostpris 30.04.2008	565.396	1.099.847	167.277	4.707	13.216

15. Materielle aktiver, fortsat

KONCERN	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Reserve-dele til egne maskiner	Anlæg under opførelse
<i>DKK tusinde</i>					
Af- og nedskrivninger 01.05.2007	214.033	644.094	111.466	0	0
Reklassifikation, primo	0	0	(1.701)	0	0
Valutakursregulering	52	355	48	0	0
Årets afskrivninger	21.538	69.803	17.596	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	(15.822)	(4.228)	0	0
Af- og nedskrivninger 30.04.2008	235.623	698.430	123.181	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2008	329.773	401.417	44.096	4.707	13.216

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør DKK tusinde 212.503.

I grunde og bygninger er indeholdt regnskabsmæssig værdi af bygninger på lejede grunde med DKK tusinde 37.944.

Kostpris 01.05.2006	497.178	987.721	139.141	6.511	18.486
Valutakursregulering	(175)	(516)	(57)	0	(4)
Tilgang	27.919	20.448	25.111	953	121.416
Afgang	(9.223)	(3.282)	(7.354)	(2.166)	(17.517)
Kostpris 30.04.2007	515.699	1.004.371	156.841	5.298	122.381
Af- og nedskrivninger 01.05.2006	196.183	579.581	101.612	0	0
Valutakursregulering	(39)	(268)	(38)	0	0
Årets afskrivninger	19.148	67.283	16.534	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(1.259)	(2.502)	(6.642)	0	0
Af- og nedskrivninger 30.04.2007	214.033	644.094	111.466	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2007	301.666	360.277	45.375	5.298	122.381

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør DKK tusinde 180.999.

I grunde og bygninger er indeholdt regnskabsmæssig værdi af bygninger på lejede grunde med DKK tusinde 40.557.

16. Kapitalandele i associerede virksomheder

KONCERN DKK tusinde	2008	2007
Kostpris 01.05	537	537
Tilgang	1.400	0
Reklassifikation til finansielle aktiver disponibel for salg	(186)	0
Kostpris 30.04	1.751	537
Op- og nedskrivninger 01.05	254	(49)
Andel i årets resultat efter skat jf. note 8	1.298	303
Reklassifikation til finansielle aktiver disponibel for salg mv.	187	0
Op- og nedskrivninger 30.04	1.739	254
Regnskabsmæssig værdi 30.04	3.490	791

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernregnskabet efter indre værdis metode med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

- Best Poultry International A/S, København, aktiekapital DKK tusinde 4.500, ejerandel 33,9%.
- APM Danmark A/S, Slagelse, aktiekapital DKK tusinde 1.115, ejerandel 20,3%. Koncernens andel af årets tab udgør DKK tusinde 515. Heraf er ikke indregnet DKK tusinde 515. Koncernens andel af det pr. 30.04.2008 akkumulerede fremførte tab udgør DKK tusinde 1.606. Heraf er ikke indregnet DKK tusinde 1.490.

Bartels Farm A/S indgår ikke længere i associerede virksomheder, da koncernen ikke længere har betydelig indflydelse som følge af ændring i den ledelsesmæssige struktur.

Ejerandelen i Best Poultry International A/S er i perioden udvidet fra 25,0% til 33,9% ejerandel.

Ejerandele mv. i øvrige associerede virksomheder er uændret i forhold til sidste år.

KONCERN DKK tusinde	2008	2007
Hovedtal for associerede virksomheder:		
Aktiver	84.371	48.480
Forpligtelser	(81.415)	(53.175)
Nettoaktiver 30.04	2.956	(4.695)
Andel af nettoaktiver 30.04	3.490	791
Årets resultat	595	1.696
Andel af årets resultat	783	303

17. Finansielle aktiver disponible for salg

KONCERN DKK tusinde	2008	2007
Børsnoterede aktier	954	1.556
Unoterede aktier	1.507	1.489
Pantebreve	0	2
	2.461	3.047

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

18. Varebeholdninger

KONCERN DKK tusinde	2008	2007
Råvarer, halvfabrikata og engangsemballage	64.359	56.689
Færdigvarer og handelsvarer	50.286	45.334
	114.645	102.023

19. Tilgodehavender fra salg

KONCERN DKK tusinde	2008	2007
Tilgodehavender fra salg	237.393	218.858
Foretagne nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab	565	1.462

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.

20. Andre tilgodehavender

KONCERN DKK tusinde	2008	2007
Tilgodehavende fra salg af langfristede aktiver	0	9.289
Øvrige tilgodehavender	10.853	10.315
	10.853	19.604

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

21. Likvide beholdninger

KONCERN DKK tusinde	2008	2007
Kontanter og bankindestående	12.310	27.360

Likvide beholdninger består af indestående i velrenommerede banker og indestående er på anfordringsvilkår med variabel forrentning.

22. Aktiekapital

Aktiekapitalen udgør DKK tusinde 60.000 fordelt på DKK tusinde 6.400 A-aktier og DKK tusinde 53.600 B-aktier.

Hvert A-aktiebeløb på 10 kr. har 10 stemmer, og hvert B-aktiebeløb på 10 kr. har 1 stemme.

B-aktierne er noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen.

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

23. Egne aktier

KONCERN	Nominal værdi				Andel af aktiekapital	
	2008 stk. á 10 kr.	2007 stk. á 10 kr.	2008 DKK t.	2007 DKK t.	2008 %	2007 %
Egne aktier 01.05	50.000	50.000	500	500	0,8	0,8
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0,0	0,0
Salg af egne aktier	0	0	0	0	0,0	0,0
Egne aktier 30.04	50.000	50.000	500	500	0,8	0,8

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

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 23.08.2007 erhverve maksimalt nom. DKK tusinde 6.000 egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen, frem til næste ordinære generalforsamling.

24. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser

KONCERN	Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatteforpligtelser
<i>DKK tusinde</i>		
Udskudt skat 01.05.2006	0	48.881
Valutakursregulering	0	(31)
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	0	2.231
Udskudt skat 30.04.2007	0	51.081
Valutakursregulering	20	29
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	2.073	(12.091)
Ændring af udskudt skat modregnet i tilgodehavende skat	0	(1.243)
Udskudt skat 30.04.2008	2.093	37.776

KONCERN	2008	2007
<i>DKK tusinde</i>		
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	(2.093)	0
Udskudte skatteforpligtelser	37.776	51.081
Udskudt skat 30.04.2008	35.683	51.081
En udlodning af frie reserver i AS Viru Ölu, Haljala, Estland vil udløse en ikke afsat skat på	1.344	2.081

24. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser, fortsat

KONCERN	01.05.	Indregnet i resultat- opgørelse	Reklas- sifice- ring	Indregnet på egen- kapital	30.04.
<i>DKK tusinde</i>					
Langfristede aktiver	51.191	(12.380)	0	29	38.840
Kortfristede aktiver	1.201	1.087	0	0	2.288
Kortfristede forpligtelser	(1.311)	258	0	0	(1.053)
Fremførte skattemæssige underskud	0	(1.056)	(1.243)	0	(2.299)
Midlertidige forskelle	51.081	(12.091)	(1.243)	29	37.776
Fremførte skattemæssige underskud	0	(2.073)	0	(20)	(2.093)
Uudnyttede skattemæssige underskud	0	(2.073)	0	(20)	(2.093)
Udskudt skat 2008	51.081	(14.164)	(1.243)	9	35.683
Langfristede aktiver	48.829	2.393	0	(31)	51.191
Kortfristede aktiver	1.087	(390)	0	0	1.201
Kortfristede forpligtelser	(1.035)	(514)	0	0	(1.311)
Udskudt skat 2007	48.881	2.231	0	(31)	51.081

25. Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage

KONCERN	2008	2007
<i>DKK tusinde</i>		
Tilbagekøbsforpligtelser 01.05	31.489	42.933
Anvendt og tilbageført i regnskabsåret, netto	4.809	(11.444)
Tilbagekøbsforpligtelser 30.04	36.298	31.489
Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	36.298	31.489
Langfristede forpligtelser	0	0
	36.298	31.489

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

26. Gæld til realkreditinstitutter

KONCERN DKK tusinde	2008	2007
Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom	28.671	34.562
Gæld til realkreditinstitutter forfalder til betaling således:		
På anfordring inden for et år fra balancedagen	5.559	9.061
Mellem et og to år fra balancedagen	5.798	5.589
Mellem to og tre år fra balancedagen	6.086	5.845
Mellem tre og fire år fra balancedagen	4.828	6.112
Mellem fire og fem år fra balancedagen	115	4.806
Efter fem år fra balancedagen	6.285	3.149
	28.671	34.562
Gæld til realkreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	5.559	9.061
Langfristede forpligtelser	23.112	25.501
	28.671	34.562

KONCERN	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Amor- tiseret kostpris DKK t.	Nominel værdi DKK t.	Dags- værdi DKK t.
Gæld til realkredit- institutter	DKK	2012	Variabel	4,5	21.819	24.898	24.540
Gæld til realkredit- institutter	DKK	2028	Variabel	4,5-5,0	6.852	6.950	6.602
30.04.2008					28.671	31.848	31.142
Gæld til realkredit- institutter	DKK	2012	Variabel	4,1	26.986	29.179	30.232
Gæld til realkredit- institutter	DKK	2028	Variabel	3,8-4,7	7.576	7.808	7.401
30.04.2007					34.562	36.987	37.633

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

27. Kreditinstitutter i øvrigt

KONCERN DKK tusinde	2008	2007
Lån	63.635	38.895
Kreditinstitutter i øvrigt forfalder til betaling således:		
På anfordring inden for et år fra balancedagen	60.196	29.722
Mellem et og to år fra balancedagen	2.253	5.738
Mellem to og tre år fra balancedagen	1.186	2.250
Mellem tre og fire år fra balancedagen	0	1.185
Mellem fire og fem år fra balancedagen	0	0
Efter fem år fra balancedagen	0	0
	63.635	38.895
Kreditinstitutter i øvrigt er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	60.196	29.722
Langfristede forpligtelser	3.439	9.173
	63.635	38.895

KONCERN	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Amor- tiseret kostpris DKK t.	Nominal værdi DKK t.	Dags- værdi DKK t.
Lån	EUR	2011	Fast	5,3-6,9	9.186	9.426	8.631
Kassekredit	EUR	2009	Variabel	5,0-5,5	12.347	12.347	12.347
Kassekredit	DKK	2009	Variabel	5,0-5,5	42.102	42.102	42.102
30.04.2008					63.635	63.875	63.080
Lån	EUR	2011	Fast	5,3-6,9	19.749	20.108	20.571
Kassekredit	EUR	2008	Variabel	4,5-5,0	11.472	11.472	11.472
Kassekredit	DKK	2008	Variabel	4,5-5,0	7.674	7.674	7.674
30.04.2007					38.895	39.254	39.717

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

28. Anden gæld

KONCERN DKK tusinde	2008	2007
Skyldig løn, feriepenge, A-skat, sociale bidrag m.m.	6.517	5.572
Ferieforpligtelser o.l.	5.473	5.279
Skyldig moms og afgifter	24.194	17.646
Andre skyldige omkostninger	35.729	33.177
	71.913	61.674

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

29. Operationelle leasingforpligtelser

KONCERN DKK tusinde	2008	2007
For årene 2007 - 2015 er indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af ejendomme, maskiner og andre anlæg. Leasingkontrakterne er indgået for minimum 3 - 20 år med faste leasingydelser, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige indenfor den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes i perioder af 1 år.		
Minimumsleasingydelser indregnet i resultatopgørelse	9.043	8.224
Minimumsleasingydelser er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	2.024	1.642
Distributionsomkostninger	460	435
Administrationsomkostninger	709	360
Andre driftsomkostninger	5.850	5.787
	9.043	8.224
De samlede fremtidige minimumsleasingydelser for uopsigelige leasingkontrakter forfalder til betaling således:		
Inden for et år fra balancedagen	9.479	7.724
Mellem to og fem år fra balancedagen	24.922	22.575
Efter fem år fra balancedagen	8.146	12.137
	42.547	42.436

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

Lejekontrakterne, der er tinglyst på de enkelte ejendomme, er uopsigelige frem

til år 2020 fra udlejers side og 2010-2014 fra lejers side. Den årlige leje andrager 6.103 t.kr. (2006/07 5.907 t.kr.). De samlede fremtidige minimumsleasingydelser i uopsigelsesperioden udgør 33.804 t.kr., hvilket beløb er indeholdt i ovenstående talopstilling.

KONCERN DKK tusinde	2008	2007
Fremleje		
Koncernen har med virkning fra 1. maj 2007 indgået aftale om fremleje af bygninger for en 5-årig periode. Aftalen er uopsigelig for begge parter i lejeperioden, hvilket beløb er indeholdt i ovenstående talopstilling.		
De samlede fremtidige minimumsfremleje ydelser for uopsigelige fremlejekontrakter forfalder til betaling således:		
Inden for et år fra balancedagen	5.272	6.878
Mellem to og fem år fra balancedagen	15.816	21.061
Efter fem år fra balancedagen	0	0
	21.088	27.939

30. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser

KONCERN DKK tusinde	2008	2007
Sikkerhedsstillelser		
Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme med dertil hørende produktionsanlæg og maskiner (tilbehørspant).		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	87.920	90.147
Ejerpantebrev nominelt 750 t.kr. i danske ejendomme er liggende i eget depot.		
Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. TEUR 16.362 eller 122.090 t.kr. i udenlandske ejendomme og produktionsanlæg.		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	124.583	90.852
Moderselskabet har kautioneret for koncernens associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til 2.000 t.kr.		
Associerede virksomheders gæld	3.476	0

30. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser, fortsat

Eventualforpligtelser

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

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

Moderselskabet har pr. 30. april 2008 indgået aftaler om køb af produktionsanlæg og maskiner, primært til produktion af maltekstrakt. Den kontraktlige forpligtelse udgør 11,2 mio.kr. pr. balancedagen.

31. Ændring i driftskapital

KONCERN DKK tusinde	2008	2007
Ændring i varebeholdninger	(12.500)	(14.568)
Ændring i tilgodehavender fra salg	(18.535)	(28.250)
Ændring i andre tilgodehavender	3.786	(15.298)
Ændring i leverandørgæld mv.	(3.819)	5.176
Ændring i anden gæld	(2.332)	(10.016)
	(33.400)	(62.956)

32. Likvider

KONCERN DKK tusinde	2008	2007
Likvide beholdninger og bankindestående	12.310	27.360
Kassekreditter	(54.449)	(19.147)
	(42.139)	8.213

Den regnskabsmæssige værdi af likviderne svarer til deres dagsværdi. Koncernen har pr. 30.04.2008 uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 95,6 mio. kr. (2006/2007: 45,5 mio. kr.)

33. Køb af virksomheder

Koncernen har i regnskabsåret erhvervet følgende virksomheder

Navn	Primær aktivitet	Overtagelses-tidspunkt	Overtaget ejerandel	Overtaget stemmeandel	Kostpris DKK t.
AS Puls Brewery	Bryggerivirksomhed	10. januar 2008	100%	100%	6.108
					6.108

Der var ingen køb af virksomheder i 2006/2007.

33. Køb af virksomheder, fortsat

KONCERN	Regnskabs- mæssige værdi	Regulering til dagsværdi	Dagsværdi
<i>DKK tusinde</i>			
Varemærke	5.723	-	5.723
Produktionsanlæg og maskiner	50	-	50
Andre driftsmidler	335	-	335
	6.108	-	6.108
Overtagne likvide beholdninger	-	-	0
Likviditetseffekt, netto	6.108	-	6.108

Kostprisen for virksomheden er betalt kontant. Der er ikke afholdt væsentlige anskaffelsesomkostninger i forbindelse med ovenstående virksomhedskøb.

Af koncernens resultat for 2007/2008 kan -1,0 mio. kr. henføres til underskud genereret af AS Puls Brewery siden overtagelsen. Resultatet er negativt påvirket af omkostninger til lønftapning af Puls produkter i perioden efter overtagelsen.

34. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisorer

KONCERN	2008	2007
<i>DKK tusinde</i>		
Honorar til revisorer for regnskabsåret kan specificeres således:		
Revision		
Deloitte	1.394	1.545
Øvrige	227	246
	1.621	1.791
Andre ydelser end revision		
Deloitte	271	523
Øvrige	22	104
	293	627

35. Finansielle risici og finansielle instrumenter

KONCERN	2008	2007
<i>DKK tusinde</i>		
Kategorier af finansielle instrumenter		
Tilgodehavender for salg og tjenesteydelser	237.393	218.858
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	5.053	3.051
Andre tilgodehavender	10.853	19.604
Likvide beholdninger	12.310	27.360
Tilgodehavender	265.609	268.873
Finansielle aktiver disponible for salg	2.461	3.047
Gæld til realkreditinstitutter	28.671	34.562
Kreditinstitutter i øvrigt	63.635	38.895
Leverandørgæld	186.087	213.100
Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	36.298	31.489
Gæld til associerede virksomheder	6.473	20.665
Anden gæld	71.913	61.674
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	393.077	400.385

Politik for styring af finansielle risici

Der henvises til afsnittet om risikoforhold i ledelsesberetning, side 24.

Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

Koncernens salg og varekøb i udenlandsk valuta sker primært i EUR samt for en mindre del i EEK, SEK og PLZ. Der er pr. statusdagen ikke indgået valutatermins-

kontrakter eller lignende, da det er ledelsens vurdering at koncernens valutarisiko er begrænset. Selskabets uafdækkede valutapositioner kan opgøres som følger pr. statusdagen:

KONCERN	Likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition
<i>DKK tusinde</i>				
EUR	7.639	143.335	(163.764)	(12.790)
SEK	532	5.828	(2.155)	4.205
EEK	1.613	11.294	(10.356)	2.551
PLZ	310	2.557	(354)	2.513
30.04.2008	10.094	163.014	(176.629)	(3.521)

KONCERN	Likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition
<i>DKK tusinde</i>				
EUR	18.845	134.762	(197.539)	(43.932)
SEK	1.742	5.032	(2.308)	4.466
EEK	2.256	9.861	(8.492)	3.625
PLZ	17	288	1	306
30.04.2007	22.860	149.943	(208.338)	(35.535)

35. Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

KONCERN DKK tusinde	2007/08	2006/07
Egenkapitalens følsomhed overfor valutakursudsving		
Indvirkning hvis EUR kurs var 1% lavere end faktisk kurs	(267)	(188)
Indvirkning hvis SEK kurs var 5% lavere end faktisk kurs	(297)	(311)
Indvirkning hvis EEK kurs var 5% lavere end faktisk kurs	79	(114)
Indvirkning hvis PLZ kurs var 5% lavere end faktisk kurs	(87)	(4)
	(575)	(651)
Resultatets følsomhed overfor valutakursudsving		
Indvirkning hvis EUR kurs var 1% lavere end faktisk kurs	(363)	(517)
Indvirkning hvis SEK kurs var 5% lavere end faktisk kurs	(140)	(143)
Indvirkning hvis EEK kurs var 5% lavere end faktisk kurs	172	22
Indvirkning hvis PLZ kurs var 5% lavere end faktisk kurs	8	8
	(323)	(630)

Koncernens væsentligste valutakurseksponering relaterer sig til EUR, SEK, EEK og PLZ. Ovenstående viser, hvilken indvirkning det ville have haft på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat, såfremt kursen havde været henholdsvis 1% og 5% lavere end den faktiske anvendte kurs. Havde der været tale om en tilsvarende højere kurs, ville denne have haft en tilsvarende positiv indvirkning på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat.

Renterisici

På grund af Harboekoncernens kapitalstruktur er risikoen relateret til udsving i markedsrenten begrænset. Koncernen har en nettorentebærende gæld pr. 30.04.2008 på 80,0 mio. kr. (2007: 46,1 mio. kr.). Gælden er variabelt forrentet. En stigning i markedsrenten på 1% ville påvirke årets resultat før skat negativt med ca. 0,8 mio. kr. (2006/2007 ca. 0,5 mio. kr.).

KONCERN DKK tusinde

Likviditetsreserven sammensætter sig således:

KONCERN DKK tusinde	2007/08	2006/07
Likvide beholdninger	12.310	27.360
Uudnyttede kreditfaciliteter	95.551	45.500
	107.861	72.860

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

Kapitalstruktur

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

Valutarisici vedrørende fremtidige pengestrømme

Koncernens væsentligste valutaeksponering forventes også fremadrettet at relaterer sig til transaktioner i ovenstående valutaer. Transaktionerne forventes at være på samme niveau som realiseret i 2007/2008.

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.

Der er ikke indgået finansielle kontrakter til afdækning af den begrænsede renterisiko.

Likviditetsrisici

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

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 14.

Koncernens finansielle gearing fremgår af hoved- og nøgletaloversigt, side 6.

36. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Følgende parter har kontrol over moderselskabet og koncernen:

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

For oversigt over associerede virksomheder henvises til note 16.

Transaktioner med nærtstående parter

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

KONCERN	Ejere med kontrol over Harboes Bryggeri A/S *)	Associerede virksomheder	Medlemmer af bestyrelsen - direktionen og andre ledende medarb.	Andre nærtstående parter	I alt
<i>DKK tusinde</i>					
2007/2008					
Køb af varer	6.110	181.611	0	6	187.727
Køb af langfristede aktiver	0	0	4.000	0	4.000
Salg af tjenesteydelser	183	0	0	0	183
Køb af tjenesteydelser	2.977	0	0	378	3.355
Salg af leje	193	5.676	0	0	5.869
Køb af leje	6.103	0	0	0	6.103
Vederlag mv.	4.328	0	10.100	167	14.595
Deposita, lejemål	2.148	0	0	0	2.148
Tilgodehavender fra salg mv.	0	5.053	0	0	5.053
Leverandørgæld mv.	537	6.473	0	94	7.104
2006/2007					
Køb af varer	8.065	154.783	0	12	162.860
Salg af langfristede aktiver	0	0	5.550	0	5.550
Salg af tjenesteydelser	120	0	0	0	120
Køb af tjenesteydelser	333	0	0	351	684
Salg af leje	83	7.376	0	0	7.459
Køb af leje	5.907	0	0	0	5.907
Vederlag mv.	4.294	0	10.137	529	14.960
Deposita, lejemål	2.113	0	0	0	2.113
Tilgodehavender fra salg mv.	0	3.051	5.550	0	8.601
Leverandørgæld mv.	0	20.665	0	0	20.665

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

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

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

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

Lejekontrakterne, der er tinglyst på de enkelte ejendomme, er uopsigelige frem til år 2020 fra udlejers side og 2010-2014 fra lejers side. Den årlige leje andrager DKK tusinde 6.103 (2006/07 DKK tusinde 5.907). De samlede fremtidige minimumsleasingsydelse i uopsigelsesperioden udgør DKK tusinde 33.804, jf. note 29.

Vederlag mv. til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere

Der henvises til note 5 for oplysninger om ydet vederlag til koncernens bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere. Vederlaget er indeholdt i ovenstående opstilling.



Resultatopgørelse for 2007/2008

MODERSELSKAB <i>DKK tusinde</i>	Note	2007/08	2006/07
Bruttoomsætning		646.993	685.753
Øl- og vandafgifter		(144.506)	(166.777)
Nettoomsætning		502.487	518.976
Produktionsomkostninger	1	(414.819)	(410.544)
Bruttoresultat		87.668	108.432
Distributionsomkostninger		(82.960)	(83.385)
Administrationsomkostninger		(21.682)	(18.730)
Resultat af primær drift (EBIT)		(16.974)	6.317
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	-	-
Finansielle indtægter	5	1.570	1.387
Finansielle omkostninger	6	(4.824)	(3.355)
Resultat før skat		(20.228)	4.349
Skat af årets resultat	7	4.740	(1.384)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	7	1.572	(219)
Årets resultat		(13.916)	2.746
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret		9.000	9.000
Overført til næste år		(22.916)	(6.254)
		(13.916)	2.746

Balance - aktiver pr. 30. april 2008

MODERSELSKAB		2007/08	2006/07
<i>DKK tusinde</i>	Note		
Software		255	-
Immaterielle aktiver under opførelse		289	-
Immaterielle anlægsaktiver	8	544	-
Grunde og bygninger		117.787	118.499
Produktionsanlæg og maskiner		148.254	176.249
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		36.563	33.546
Reserve dele til egne maskiner		4.707	5.298
Materielle aktiver under opførelse		6.254	3.380
Materielle aktiver	9	313.565	336.972
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	143.781	143.699
Finansielle aktiver disponible for salg	11	2.461	3.047
Tilgodehavende hos dattervirksomhed	11	27.660	-
Finansielle aktiver		173.902	146.746
Langfristede aktiver		488.011	483.718
Varebeholdninger	12	39.113	41.533
Tilgodehavender fra salg	13	84.785	85.541
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		3.635	21.545
Andre tilgodehavender	14	1.062	12.594
Tilgodehavende selskabsskat		1.327	2.273
Periodeafgrænsningsposter		2.573	1.846
Tilgodehavender		93.382	123.799
Likvide beholdninger	15	6.392	12.894
Kortfristede aktiver		138.887	178.226
Aktiver		626.898	661.944

Balance - passiver pr. 30. april 2008

MODERSELSKAB <i>DKK tusinde</i>	Note	2007/08	2006/07
Aktiekapital	16	60.000	60.000
Overkurs ved emission		51.000	51.000
Reserver		262	845
Overført resultat		256.389	279.230
Egenkapital		367.651	391.075
Gæld til realkreditinstitutter	20	6.719	3.682
Udsudte skatteforpligtelser	18	32.113	38.703
Langfristede gældsforpligtelser		38.832	42.385
Gæld til realkreditinstitutter	20	133	3.894
Bankgæld	21	42.102	1.436
Leverandører af varer og tjenesteydelser		79.161	82.955
Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	19	30.444	25.800
Gæld til dattervirksomheder		21.780	70.019
Anden gæld	22	46.795	44.380
Kortfristede forpligtelser		220.415	228.484
Forpligtelser		259.247	270.869
Passiver		626.898	661.944

Pengestrømsopgørelse for 2007/2008

MODERSELSKAB <i>DKK tusinde</i>	Note	2007/08	2006/07
Resultat af primær drift (EBIT)		(16.974)	6.317
Af- og nedskrivninger		53.419	48.121
Ændring i driftskapital	25	17.250	(32.009)
Pengestrømme vedrørende primær drift		53.695	22.429
Modtagne finansielle indtægter		1.570	1.387
Betalte finansielle omkostninger		(4.824)	(3.350)
Betalt selskabsskat		667	(2.702)
Pengestrømme vedrørende drift		51.108	17.764
Køb af immaterielle aktiver		(583)	0
Køb af materielle aktiver		(30.013)	(42.232)
Salg af materielle aktiver		41	10.504
Ændring i finansielle aktiver		(82)	57
Pengestrømme vedrørende investeringer		(30.637)	(31.671)
Betalt udbytte til aktionærer i moderselskab		(8.925)	(47.600)
Afdrag på prioritetsgæld		(3.889)	(289)
Provenu ved optagelse af finansielle forpligtelser		3.164	0
Reklassifikation samt yderligere lån til dattervirksomhed		(27.660)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		(37.310)	(47.889)
Ændring i likvider		(16.839)	(61.796)
Likvider 01.05		(37.016)	24.780
Likvider 30.04	26	(53.855)	(37.016)

Egenkapitalopgørelse for 2006/2007 og 2007/2008

MODERSELSKAB

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for dagsværdi regulering af finansielle aktiver disponible for salg	Overført resultat	Egenkapital i alt
<i>DKK tusinde</i>					
Egenkapital 01.05.2006	60.000	51.000	664	324.084	435.748
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	181	0	181
Indregnet direkte på egenkapital	0	0	181	0	181
Årets resultat	0	0	0	2.746	2.746
Nettoindtægter i alt	0	0	181	2.746	2.927
Udloddet udbytte	0	0	0	(48.000)	(48.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	400	400
	0	0	0	(47.600)	(47.600)
Egenkapital 30.04.2007	60.000	51.000	845	279.230	391.075
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	(583)	0	(583)
Indregnet direkte på egenkapital	0	0	(583)	0	(583)
Årets resultat	0	0	0	(13.916)	(13.916)
Nettoindtægter i alt	0	0	(583)	(13.916)	(14.499)
Udloddet udbytte	0	0	0	(9.000)	(9.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	75	75
	0	0	0	(8.925)	(8.925)
Egenkapital 30.04.2008	60.000	51.000	262	256.389	367.651



Noteoversigt

1. Produktionsomkostninger
2. Personaleomkostninger
3. Af- og nedskrivninger
4. Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder
5. Finansielle indtægter
6. Finansielle omkostninger
7. Skat af årets resultat
8. Immaterielle aktiver
9. Materielle aktiver
10. Kapitalandele i dattervirksomheder
11. Finansielle aktiver disponible for salg
12. Varebeholdninger
13. Tilgodehavender fra salg
14. Andre tilgodehavender
15. Likvide beholdninger
16. Aktiekapital
17. Egne aktier
18. Udskudte skatteforpligtelser
19. Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage
20. Gæld til realkreditinstitutter
21. Bankgæld
22. Anden gæld
23. Operationelle leasingforpligtelser
24. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser
25. Ændring i driftskapital
26. Likvider
27. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
28. Finansielle risici og finansielle instrumenter
29. Nærtstående parter

1. Produktionsomkostninger

MODERSELSKAB DKK tusinde	2007/08	2006/07
Vareforbrug	328.674	325.659
Nedskrivning af varebeholdninger	493	668
Af- og nedskrivninger, jf. note 3	48.001	45.339
Øvrige produktionsomkostninger	37.651	38.968
	414.819	410.544

2. Personaleomkostninger

MODERSELSKAB DKK tusinde	2007/08	2006/07
Bestyrelseshonorar	220	243
Lønninger og gager	61.107	69.105
Bidragbaserede pensionsordninger	6.286	7.619
Andre omkostninger til social sikring	3.706	4.531
Øvrige personaleomkostninger	7.274	5.581
Refusion fra offentlige myndigheder	(680)	(431)
	77.913	86.648
Personaleomkostningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	47.465	53.343
Distributionsomkostninger	18.886	22.444
Administrationsomkostninger	11.562	10.861
	77.913	86.648
Gennemsnitligt antal medarbejdere	158	185

MODERSELSKAB DKK tusinde	Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Vederlag til ledelsesmedlemmer						
Bestyrelseshonorar	220	243	0	0	0	0
Lønninger og gager mv.	0	0	2.987	2.983	6.330	6.447
Pension	0	0	246	215	416	400
	220	243	3.233	3.198	6.746	6.847

Ingen medarbejdere har bonusordninger, der udgør mere end 20% af de pågældende medarbejders grundløn.

3. Af- og nedskrivninger

MODERSELSKAB <i>DKK tusinde</i>	2007/08	2006/07
Immaterielle aktiver	39	0
Bygninger	10.291	8.738
Produktionsanlæg og maskiner	29.444	30.248
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13.688	11.025
Fortjeneste/tab ved salg af materielle anlægsaktiver	(43)	(1.890)
	53.419	48.121
Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	48.001	45.339
Distributionsomkostninger	2.088	1.582
Administrationsomkostninger	3.330	1.200
	53.419	48.121

4. Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

MODERSELSKAB <i>DKK tusinde</i>	2007/08	2006/07
Udbytte	0	0

5. Finansielle indtægter

MODERSELSKAB <i>DKK tusinde</i>	2007/08	2006/07
Renter af bankindestående mv.	218	335
Renter af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.257	976
Udbytte fra finansielle aktiver disponible for salg	95	76
	1.570	1.387

6. Finansielle omkostninger

MODERSELSKAB <i>DKK tusinde</i>	2007/08	2006/07
Renter på prioritetsgæld	107	334
Renter på bankgæld m.v.	2.772	179
Renter på gæld til tilknyttede virksomheder	1.514	2.784
Valutakursgevinster og -tab, netto	431	58
	4.824	3.355

7. Skat af årets resultat

MODERSELSKAB <i>DKK tusinde</i>	2007/08	2006/07
Aktuel skat	(3)	56
Ændring i udskudt skat	(4.737)	1.328
	(4.740)	1.384
Ændring i udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabs- skatten fra 28% til 25%	(4.147)	0
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere regnskabsår	2.294	0
Regulering af aktuel skat vedr. tidligere regnskabsår	281	219
	(1.572)	219
	(6.312)	1.603

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 25% (2006/2007: 28%).

MODERSELSKAB	2007/08 DKK t.	%	2006/07 DKK t.	%
Resultat før skat	(20.228)		4.349	
Beregnet skat heraf	(5.057)	25,0	1.218	28,0
Ikke fradragsberettigede omkostninger og indtægter samt af- og nedskrivninger	317	(1,7)	166	3,8
	(4.740)	23,3	1.384	31,8

8. Immaterielle aktiver

MODERSELSKAB <i>DKK tusinde</i>	Software	Anlæg under opførelse
Kostpris 01.05.2007	0	0
Tilgang	294	289
Kostpris 30.04.2008	294	289
Af- og nedskrivninger 01.05.2007	0	0
Årets afskrivninger	39	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.2008	39	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.2008	255	289

9. Materielle aktiver

MODERSELSKAB	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Reserve- dele til egne maskiner	Anlæg under opførelse
<i>DKK tusinde</i>					
Kostpris 01.05.2007	214.722	513.185	105.427	5.298	3.380
Tilgang	9.573	1.448	16.708	717	6.104
Afgang	0	(2.237)	(3.963)	(1.308)	(3.230)
Kostpris 30.04.2008	224.295	512.396	118.172	4.707	6.254
Af- og nedskrivninger 01.05.2007	96.223	336.936	71.881	0	0
Årets afskrivninger	10.291	29.444	13.688	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(6)	(2.238)	(3.960)	0	0
Af- og nedskrivninger 30.04.2008	106.508	364.142	81.609	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2008	117.787	148.254	36.563	4.707	6.254

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør DKK tusinde 11.667.

MODERSELSKAB	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Reserve- dele til egne maskiner	Anlæg under opførelse
<i>DKK tusinde</i>					
Kostpris 01.05.2006	199.334	505.861	90.861	6.511	13.805
Tilgang	24.611	7.522	21.738	953	2.936
Afgang	(9.223)	(198)	(7.172)	(2.166)	(13.361)
Kostpris 30.04.2007	214.722	513.185	105.427	5.298	3.380
Af- og nedskrivninger 01.05.2006	88.745	306.886	67.377	0	0
Årets afskrivninger	8.738	30.248	11.025	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(1.260)	(198)	(6.521)	0	0
Af- og nedskrivninger 30.04.2007	96.223	336.936	71.881	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2007	118.499	176.249	33.546	5.298	3.380

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør DKK tusinde 9.209.

10. Kapitalandele i dattervirksomheder

MODERSELSKAB	2008	2007
<i>DKK tusinde</i>		
Kostpris 01.05.2007	348.075	348.075
Tilgang ved køb af kapitalandele	82	0
Kostpris 30.04.2008	348.157	348.075
Nedskrivninger 01.05.2007	(204.376)	(204.376)
Nedskrivninger 30.04.2008	(204.376)	(204.376)
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2008	143.781	143.699

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

Darguner Brauerei GmbH, Dargun, Tyskland, ejerandel 100,00%, stemmeandel 100,00%
 AS Viru Ōlu, Haljala, Estland, ejerandel 98,69%, stemmeandel 98,69%
 Harboe Norge AS, Moss, Norge, ejerandel 100,00%, stemmeandel 100,00%
 Harboefarm A/S, Skælskør, Danmark, ejerandel 100,00%, stemmeandel 100,00%
 Skælskør Bryghus, Skælskør, Danmark, ejerandel 100,00%, stemmeandel 100,00%
 Harboe Sverige AB, Mölnlycke, Sverige, ejerandel 100,00%, stemmeandel 100,00%
 Harboe Poland sp. Z.O.O., Warszawa, Polen, ejerandel 100,00%, stemmeandel 100,00%

Af ovenstående revideres Darguner Brauerei GmbH af revisionsfirmaet
 Hansa Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Schwerin, Tyskland.

Ejerandel i AS Viru Ōlu er ændret fra 98,11%. Herudover er sammensætningen af ejerandele mv.
 i de tilknyttede virksomheder uændret i forhold til sidste år.

11. Finansielle aktiver disponible for salg

MODERSELSKAB	Aktiver dispoible for salg	Tilgode- havende hos datter virksomhed
<i>DKK tusinde</i>		
Kostpris 01.05.2007	2.202	0
Reklassifikation af mellemværende primo	0	21.306
Tilgang	0	6.354
Afgang	(3)	0
Kostpris 30.04.2008	2.199	27.660
Op- og nedskrivninger 01.05.2007	845	0
Årets reguleringer	(583)	0
Op- og nedskrivninger pr. 30.04.2008	262	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.2008	2.461	27.660

11. Finansielle aktiver disponible for salg, fortsat

MODERSELSKAB	Aktiver disponible for salg	Tilgodehavende hos datter virksomhed
<i>DKK tusinde</i>		
Kostpris 01.05.2006	2.259	0
Tilgang	0	0
Afgang	(57)	0
Kostpris 30.04.2007	2.202	0
Op- og nedskrivninger 01.05.2006	664	0
Årets reguleringer	181	0
Op- og nedskrivninger pr. 30.04.2007	845	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.2007	3.047	0

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

12. Varebeholdninger

MODERSELSKAB	2008	2007
<i>DKK tusinde</i>		
Råvarer, halvfabrikata og engangsemballage	19.338	22.895
Færdigvarer og handelsvarer	19.775	18.638
	39.113	41.533

13. Tilgodehavender fra salg

MODERSELSKAB	2008	2007
<i>DKK tusinde</i>		
Tilgodehavender fra salg	84.785	85.541
Nedskrivning pr. 01.05	600	100
Årets konstaterede tab og indgået på tidl. afskrevne fordringer	3	(74)
Tilbageførte nedskrivninger	(200)	0
Årets nedskrivning til imødegåelse af tab	(3)	574
	400	600
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	(203)	574

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

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

14. Andre tilgodehavender

MODERSELSKAB DKK tusinde	2008	2007
Tilgodehavender fra salg af langfristede aktiver	0	9.289
Øvrige tilgodehavender	1.062	3.305
	1.062	12.594

Der er ikke forbundet nogen særlige kreditrisici med tilgodehavenderne.

15. Likvide beholdninger

MODERSELSKAB DKK tusinde	2008	2007
Kontanter og bankindestående	6.392	12.894

Likvide beholdninger består primært af indestående i velrenommerede banker og indestående er på anfordringsvilkår med variabel forrentning. Der vurderes ikke at være nogen særlige kreditrisici tilknyttet likviderne.

16. Aktiekapital

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

B-aktierne er noteret på OMX Den Nordiske Børs København.

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

17. Egne aktier

MODERSELSKAB	2008	2007	Nominel værdi		Andel af aktiekapital	
	stk. å 10 kr.	stk. å 10 kr.	2008 DKK t.	2007 DKK t.	2008 %	2007 %
Egne aktier 01.05.2007	50.000	50.000	500	500	0,8	0,8
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0,0	0,0
Salg af egne aktier	0	0	0	0	0,0	0,0
Egne aktier 30.04.2008	50.000	50.000	500	500	0,8	0,8

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

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 23.08.2007 erhverve maksimalt nom. DKK tusinde 6.000 egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen, frem til næste ordinære generalforsamling.

18. Udskudte skatteforpligtelser

MODERSELSKAB	Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatteforpligtelser
<i>DKK tusinde</i>		
Udskudt skat 01.05.2006	0	37.375
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	0	1.328
Udskudt skat 30.04.2007	0	38.703
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	0	(6.590)
Udskudt skat 30.04.2008	0	32.113
	2008	2007
Udskudt skat er indregnet således i balancen: Udskudte skatteforpligtelser	32.113	38.703

MODERSELSKAB	01.05. DKK t.	Indregnet i resultat- opgørelse %	Indregnet på egen- kapital DKK t.	30.04. DKK t.
Langfristede aktiver	36.632	(6.216)	0	30.416
Kortfristede aktiver	2.071	(238)	0	1.833
Skattemæssige underskud	0	(136)	0	(136)
Udskudt skat 2008	38.703	(6.590)	0	32.113
Langfristede aktiver	35.242	1.390	0	36.632
Kortfristede aktiver	2.413	(342)	0	2.071
Kortfristede forpligtelser	(280)	280	0	0
Udskudt skat 2007	35.375	1.328	0	38.703

Udskudt skat er afsat med dansk skattesats på 25% pr. 30.04.2008 og med dansk skattesats på 28% pr. 30.04.2007.

19. Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage

MODERSELSKAB DKK tusinde	2008	2007
Tilbagekøbsforpligtelser 01.05.2007	25.800	38.307
Ændring i regnskabsåret, netto	4.644	(12.507)
Tilbagekøbsforpligtelser 30.04.2008	30.444	25.800
Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	30.444	25.800
Langfristede forpligtelser	0	0
	30.444	25.800

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

20. Gæld til realkreditinstitutter

MODERSELSKAB DKK tusinde	2008	2007
Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom	6.852	7.576
Gæld til realkreditinstitutter forfalder til betaling således:		
På anfordring inden for et år fra balancedagen	133	3.894
Mellem et og to år fra balancedagen	102	136
Mellem to og tre år fra balancedagen	106	142
Mellem tre og fire år fra balancedagen	111	147
Mellem fire og fem år fra balancedagen	115	154
Efter fem år fra balancedagen	6.285	3.103
	6.852	7.576
Gæld til realkreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	133	3.894
Langfristede forpligtelser	6.719	3.682
	6.852	7.576

MODERSELSKAB	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Amor- tiseret kostpris DKK t.	Nominel værdi DKK t.	Dags- værdi DKK t.
30.04.2008							
Gæld til realkredit- institutter	DKK	2028	Variabel	4,5-5,0	6.852	6.950	6.602
30.04.2007							
Gæld til realkredit- institutter	DKK	2028	Variabel	4,0-5,0	7.576	7.808	7.604

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

21. Bankgæld

MODERSELSKAB DKK tusinde	2008	2007
Kassekredit	42.102	1.436
Bankgæld der indregnes således i balancen: Kortfristet gældsforpligtelse	42.102	1.436
Bankgælden forfalder til betaling således: På anfordring inden for et år fra balancedagen	42.102	1.436

MODERSELSKAB	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Amor- tiseret kostpris DKK t.	Nominel værdi DKK t.	Dags- værdi DKK t.
30.04.2008 Kassekredit	DKK	2009	Variabel	5,0-5,5	42.102	42.102	42.102
30.04.2007 Kassekredit	DKK	2008	Variabel	4,5-5,0	1.436	1.436	1.436

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

22. Anden gæld

MODERSELSKAB DKK tusinde	2008	2007
Skyldig løn, feriepenge, A-skat, sociale bidrag m.m.	4.258	3.008
Ferieforpligtelser o.l.	3.478	3.194
Skyldig moms og afgifter	16.225	16.992
Andre skyldige omkostninger	22.834	21.186
	46.795	44.380

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

23. Operationelle leasingforpligtelser

For årene 2008 - 2011 er indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af ejendomme, maskiner og andre anlæg. Leasingkontrakterne er indgået for minimum 3 - 5 år med faste leasingydelser, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige indenfor den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes i perioder af 1 år.

MODERSELSKAB <i>DKK tusinde</i>	2008	2007
Minimumsleasingydelser indregnet i resultatopgørelse	3.791	1.732
Minimumsleasingydelser er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	1.122	564
Distributionsomkostninger	2.056	808
Administrationsomkostninger	613	360
	3.791	1.732
De samlede fremtidige minimumsleasingydelser for uopsigelige leasingkontrakter forfalder til betaling således:		
Inden for et år fra balancedagen	4.094	3.115
Mellem to og fem år fra balancedagen	6.875	8.297
Efter fem år fra balancedagen	0	0
	10.969	11.412

Selskabet lejer bygninger og arealer hos selskaber, der har direktør Bernhard Griese og dennes nærtstående som største aktionær. Den årlige leje andrager DKK tusinde 254 (2006/2007: DKK tusinde 252). De samlede fremtidige minimumsleasingydelser i uopsigelsesperioden udgør DKK tusinde 254.

24. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser

MODERSELSKAB <i>DKK tusinde</i>	2008	2007
Sikkerhedsstillelser		
Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme med dertil hørende produktionsanlæg og maskiner (tilbehørspant).		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	11.667	9.209
Ejerpantebrev nom. DKK tusinde 750 i danske ejendomme liggende i eget depot.		
Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til DKK tusinde 31.383.		
Dattervirksomheders gæld	9.555	31.580
Selskabet har kautioneret for koncernens associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til DKK tusinde 2.000.		
Koncernens associerede virksomheders gæld	3.476	0

Moderselskabet har pr. 30. april 2008 indgået aftaler om køb af produktionsanlæg og maskiner, primært til produktion af maltekstrakt. Den kontraktlige forpligtelse udgør 11,2 mio. kr. pr. balancedagen.

Moderselskabet hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat under den til og med 2004 bestående sambeskatning.

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

25. Ændring i driftskapital

MODERSELSKAB DKK tusinde	2008	2007
Ændring i varebeholdninger	2.420	(7.678)
Ændring i tilgodehavender fra salg	756	5.836
Ændring i andre tilgodehavender	10.805	(11.784)
Ændring i leverandørgæld mv.	(3.794)	(2.846)
Ændring i anden gæld	7.063	(15.537)
	17.250	(32.009)

26. Likvider

MODERSELSKAB DKK tusinde	2008	2007
Likvide beholdninger og bankindestående	6.392	12.894
Kassekreditter	(42.102)	(1.436)
Koncernmellemværende, netto	(18.145)	(48.474)
	(53.855)	(37.016)

Koncernen har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt DKK tusinde 95.551.

27. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

MODERSELSKAB DKK tusinde	2008	2007
Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret kan specificeres således:		
Revision		
Deloitte	1.025	1.177
Andre ydelser end revision		
Deloitte	244	514

28. Finansielle risici og finansielle instrumenter

MODERSELSKAB DKK tusinde	2008	2007
Kategorier af finansielle instrumenter		
Tilgodehavender for salg og tjenesteydelser	84.785	85.541
Tilgodehavender hos dattervirksomheder (langfristet)	27.660	0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder (kortfristet)	3.635	21.545
Andre tilgodehavender	1.062	12.594
Likvide beholdninger	6.392	12.894
Tilgodehavender	123.534	132.574
Finansielle aktiver disponible for salg	2.461	3.047
Prioritetsgæld	6.852	7.576
Bankgæld	42.102	1.436
Leverandørgæld	79.161	82.955
Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	30.444	25.800
Gæld til dattervirksomheder	21.780	70.017
Anden gæld	46.795	44.380
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	227.134	232.166

Politik for styring af finansielle risici

Der henvises til afsnittet om risikoforhold i ledelsesberetning, side 24.

Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

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

MODERSELSKAB	Likvider DKK t.	Tilgode- havender DKK t.	Gælds- forplig- telser DKK t.	Netto- position DKK t.
EUR	5.339	21.011	(35.868)	(9.518)
SEK	532	5.843	(2.155)	4.220
NOK	-	-	(6.967)	(6.967)
EEK	65	30.922	-	30.987
30.04.2008	5.936	57.776	(44.990)	18.722
EUR	7.568	26.247	(64.448)	(30.633)
SEK	1.742	5.039	(2.308)	4.473
NOK	5	870	(5.920)	(5.045)
EEK	-	21.306	-	21.306
30.04.2007	9.315	53.462	(72.676)	(9.899)

Nettopositioner i NOK og EEK relaterer sig primært til mellemværender med datterselskaber.

28. Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

MODERSELSKAB DKK tusinde	2007/08	2006/07
Egenkapitalens følsomhed overfor valutakursudsving		
Indvirkning hvis EUR kurs var 1% lavere end faktisk kurs	63	359
Indvirkning hvis SEK kurs var 5% lavere end faktisk kurs	(298)	(414)
Indvirkning hvis NOK kurs var 5% lavere end faktisk kurs	275	293
Indvirkning hvis EEK kurs var 5% lavere end faktisk kurs	(1.204)	(1.112)
	(1.164)	(874)
Resultatets følsomhed overfor valutakursudsving		
Indvirkning hvis EUR kurs var 1% lavere end faktisk kurs	(10)	40
Indvirkning hvis SEK kurs var 5% lavere end faktisk kurs	(140)	(143)
Indvirkning hvis NOK kurs var 5% lavere end faktisk kurs	14	30
Indvirkning hvis EEK kurs var 5% lavere end faktisk kurs	(42)	(35)
	(176)	(108)

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

Valutarisici vedrørende fremtidige pengestrømme

Moderselskabets væsentligste valutaeksponering forventes også fremadrettet at relatere sig til transaktioner i ovenstående valutaer. Transaktionerne forventes at være på samme niveau som realiseret i 2007/2008.

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

MODERSELSKAB DKK tusinde

Likviditetsreserven sammensætter sig således:
Likvide beholdninger
Uudnyttede kreditfaciliteter

	2007/08	2006/07
	6.392	12.894
	95.551	45.500
	101.943	58.394

Kreditrisici

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

Renterisici

På grund af Harboekoncernens kapitalstruktur er risikoen relateret til udsving i markedsrenten begrænset. Moderselskabet har en nettorentebærende gæld pr. 30.04.2008 på 33,0 mio. kr. (2007: 57,5 mio. kr.). Gælden er variabelt forrentet.

En stigning i markedsrenten på 1% ville påvirke årets resultat for skat negativt med ca. 0,3 mio. kr. (2006/2007 ca. 0,6 mio. kr.).

Der er ikke indgået finansielle kontrakter til afdækning af den begrænsede renterisiko.

Likviditetsrisici

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

Kapitalstruktur

Der henvises til omtalen i ledelsesberetningens afsnit om finansielle mål, side 14, samt til note 35 til koncernregnskabet.

29. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Følgende parter har kontrol over moderselskabet og koncernen:

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

For oversigt over dattervirksomheder henvises til note 10.

Transaktioner med nærtstående parter

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

MODERSELSKAB	Dattervirk-somheder	Ejere med kontrol over Harboes Bryggeri A/S*	Medlemmer af bestyrelsen - direktionen og andre ledende medarb.	Andre nærtstående parter	I alt
<i>DKK tusinde</i>					
2007/2008					
Salg af varer	23.984	0	0	0	23.984
Køb af varer	23.192	968	0	6	24.166
Køb af langfristede aktiver	160	0	4.000	0	4.160
Salg af tjenesteydelser	4.101	183	0	0	4.284
Køb af tjenesteydelser	2.087	2.977	0	355	5.419
Salg af leje	0	152	0	0	152
Køb af leje	2.200	254	0	0	2.454
Vederlag mv.	0	3.557	6.966	167	10.690
Tilgodehavender fra salg mv.	31.295	0	0	0	31.295
Leverandørgæld mv.	21.780	0	0	94	21.874
2006/2007					
Salg af varer	24.138	0	0	0	24.138
Køb af varer	22.803	1.102	0	12	23.917
Salg af langfristede aktiver	0	0	5.550	0	5.550
Salg af tjenesteydelser	3.054	120	0	0	3.174
Køb af tjenesteydelser	3.626	333	0	287	4.246
Salg af leje	0	56	0	0	56
Køb af leje	858	252	0	0	1.110
Vederlag mv.	0	3.522	7.090	529	11.141
Tilgodehavender fra salg mv.	21.545	0	5.550	0	27.095
Leverandørgæld mv.	70.019	0	0	0	70.019

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

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

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

Selskabet lejer bygninger og arealer hos selskaber, der har direktør Bernhard Griese og dennes nærtstående som største aktionær. Den årlige leje andrager DKK tusinde 254 (2006/2007: DKK tusinde 252). De samlede fremtidige minimumsleasingydelse i uopsigelsesperioden udgør DKK tusinde 254, jf. note 23. Ydelsen er indeholdt i ovenstående talopstilling.

Vederlag mv. til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere

Der henvises til note 2 for oplysninger om ydet vederlag til koncernens bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere. Vederlaget er indeholdt i ovenstående opstilling.



Selskabsoplysninger

Selskab

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

Bestyrelse

Advokat Anders Nielsen, formand
Bernhard Griese, adm. direktør
Mads O. Krage, direktør
Kirsten Griese, sygeplejerske
Vibeke Harboe Malling, sygeplejerske
Karina Harboe Laursen, forretningschef
Jens Bjarne Jensen, bryggerimedarbejder *
*) medarbejdervalgt

Direktion

Bernhard Griese

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 21. august 2008, kl. 17:00 i
Skælskør Hallen, Skælskør

Medlemmer af bestyrelsen, andre ledelseserhverv

Navn	Bestyrelsespost	Direktionspost
Advokat Anders Nielsen, <i>formand</i>	Budde, Schou Int. A/S, (formand) Danfrugt Invest A/S (formand) Klinik Sorana A/S (formand) Budde Schou A/S, (formand)	
Direktør Mads O. Krage	Løgimose NIMB A/S (formand) Femilet A/S (formand) Thiele Partner A/S F.A. Thiele A/S Hans Just A/S Løgimose Vin A/S Toms Gruppen A/S Danish Crown Incorporated A/S OBH Nordica Denmark A/S	
Adm. direktør Bernhard Griese	Best Poultry International A/S (formand) APM Danmark A/S Keldernæs A/S, (formand) Visbjerggården A/S (formand) Lundegård A/S, (formand) Buskysminde A/S, (formand) Rugbjerggård A/S, (formand) Danfrugt Skælskør A/S, (formand) Danfrugt Invest A/S FCS 2008 A/S	Harboes Bryggeri A/S
Forretningschef Karina Harboe Laursen	Danfrugt Invest A/S	

Forslag til valg af nye bestyrelsesmedlemmer

Mette Kirstine Agger (44)

Adm. direktør for 7TN Pharma

Uddannelse:

Biolog fra Københavns Universitet
MBA



Professionel erfaring:

Mette Kirstine Agger har arbejdet en årrække som først patentagent og senere licensrådgiver hos Plougmann, Vingtoft & Partners. Hun var fra 1996-2002 ansat i NeuroSearch som medlem af ledelsesgruppen og Funktionschef med ansvar for licens- og samarbejdsaftalerne samt patenter. Her har Mette Kirstine Agger været ansvarlig for indgåelse af en række store aftaler med internationale farmaceutiske firmaer og deltog i etablering af en række nye virksomheder baseret på forskningsprojekter på NeuroSearch. Mette Kirstine Agger var i 2000 medstifter af 7TM Pharma. Side-løbende hermed har hun taget en MBA samt varetaget en række bestyrelseserhverv. Kombinationen af Mette Kirstine Aggers store tekniske og forretningsmæssige erfaring ventes at kunne tilføre Harboes fortsatte produkt- og produktionsteknologiske udvikling en strategisk vitaminindsprøjtning.

Øvrige ledelsesposter:

Formand for bestyrelsen af Klifo A/S
Medlem af bestyrelsen i Symbion Forskerpark

Thøger Thøgersen (54)

Adm. direktør for Bruuns Bazaar A/S

Uddannelse:

Cand.merc, afsætningsøkonomi/regnskab



Professionel erfaring:

Thøger Thøgersen startede sin professionelle karriere i Magasin du Nord/Illum, hvor han i syv år fungerede som indkøbsdirektør. I 1997 blev han ansat som adm. direktør for Buksesnedkeren ApS, og i 2006 blev han ansat som adm. direktør i Bruuns Bazaar A/S. Harboes

bestyrelse forventer, at Thøger Thøgersen med sin omfattende viden og erfaring inden for salg vil kunne tilføre virksomheden et kompetent bidrag til den fortsatte strategiske udvikling af selskabet.

Øvrige ledelsesposter:

Formand for bestyrelsen i Active Sportswear
Medlem af bestyrelsen i Femilet A/S

Carl Erik Kjærsgaard (50)

Adm. direktør Grey Group Nordic

Uddannelse:

HA, Copenhagen Business School



Professionel erfaring:

Carl Erik Kjærsgaard startede i 1982 som administrationschef i Lasse Hjortnæs A/S og skiftede i 1985 til reklamebranchen, hvor han blev ansat som Account Manager i Dot Zero Advertising Agency A/S. I 1987 rykkede han til Scan Vegra ApS som produktchef, men allerede året efter fandt han tilbage som Account Director i FCB Advertising A/S. I 1989 blev han udnævnt til Account Director & Client Service Director for DDB NEEDHAM WORLDWIDE A/S og blev i 1996 ansat som adm. direktør for Grey Worldwide i København. I 2000 blev han udnævnt til adm. direktør for Grey Global Groups danske aktiviteter, og i 2004 fik han ansvaret for Grey Nordic og udnævnt til medlem af Grey Global Groups Executive Committee. Carl Erik Kjærsgaards omfattende erfaring og talent inden for markedsføring vil være et værdifuldt bidrag i implementeringen af Harboes nye markedsføringsstrategi og fortsatte strategiske vækst.

Øvrige ledelsesposter:

Formand for bestyrelsen for Trunk Images A/S
Medlem af bestyrelsen for Computer Camp A/S
Medlem af bestyrelsen for Møller og Rothe A/S
Medlem af bestyrelsen for Zoomie A/S

DET ER IKKE VORES ØL DER HAR FØDSELS DAG - DET ER JERES

FOLKETS ØL SIDEN 1883



KONGELIG HOFLEVERANDØR

HARBOE

HARBOES BRYGGERI A/S

Premium

NYDES AFKØLET

14% ALCOHOL

Harboes Bryggeri A/S
Spegerborgvej 34
4230 Skælskør