

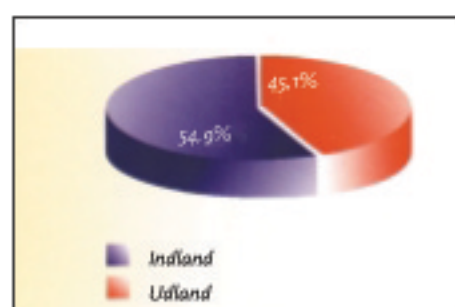


Årsrapport 2002/2003
Harboes Bryggeri A/S

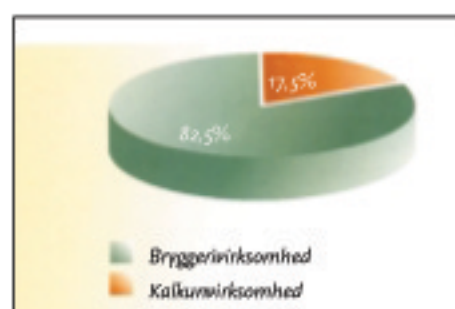
Indhold

Regnskabsåret 2002/2003 for koncernen i overskrifter	3
Hoved- og nøgletal	4
Årsberetning	6
Ledelsespåtegning	24
Revisionspåtegning	25
Anvendt regnskabspraksis	26
Resultatopgørelse for 2002/2003	33
Balance pr. 30.04.2003	34
Pengestrømsopgørelse for 2002/2003	36
Egenkapitalopgørelse 2002/2003	37
Noter	38
Selskabsoplysninger – se næste side	

Omsætningsfordeling, koncern



Omsætningsfordeling, forretningsområder





Selskabsoplysninger

Selskab

Harboes Bryggeri A/S
Spegerborgvej 34, DK 4230 Skælskør
CVR nr. 43 91 05 15
Hjemstedskommune: Skælskør

Bestyrelse:

Anders Nielsen, formand, advokat
Andre hverv: Medlem af bestyrelsen i Budde Schou & Ostenfeld A/S, Budde Schou & Ostenfeld International A/S og Arking Arkitekter & Ingeniører A/S.

Bernhard Griese, adm. direktør
Andre hverv: Medlem af bestyrelsen i Visbjerggård A/S, Lundegård A/S, Buskysminde A/S, Rugbjerggård A/S, Danfrugt Skælskør A/S og Keldernæs A/S.

Thomas Wilkens Andersen, direktør
Andre hverv: Medlem af bestyrelsen i Fredericia Skibsværft El ApS, Fredericia Skibsværft A/S, Fredericia Seawise A/S, Assens Skibsværft Holding ApS, Assens Skibsværft A/S og Jonika A/S.

Kirsten Griese, sygeplejerske
Vibeke Harboe Malling, marketingkoordinator
Karina Harboe Laursen, fysioterapeut
Jens Bjarne Jensen, bryggeriarbejder*
Anders Wibskov, bryggeriarbejder*
Poul-Erik Tokkesdal Mortensen, lager- og distributionschef*
*) medarbejdervalgt

Direktion:

Bernhard Griese

Revision:

Deloitte & Touche Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
PricewaterhouseCoopers

Generalforsamling

Afholdes i Skælskør
tirsdag den 26. august 2003 kl. 17.00



Regnskabsåret 2002/2003 for koncernen i overskrifter

- Bruttoomsætningen udgør 1,58 mia. kr. mod 1,46 mia. kr. sidste år. En stigning på 8,4%.
 - Bryggerivirksomhedens bruttoomsætning er steget med 11,4% og udgør nu 82,5% af koncernens samlede omsætning.
 - Kalkunvirksomhedens nettoomsætning er faldet med 3,6%.
- Afsætningen af øl og læskedrikke er steget med 15,6% til 3,7 mio. hl.
- Resultat af primær drift er for koncernen faldet med 4,8 mio. kr. til 63,8 mio. kr.
 - Bryggerivirksomhedens resultat af primær drift er steget med 25,2 mio. kr. til 92,3 mio. kr. En stigning på 37,6%.
 - Kalkunvirksomhedens resultat af primær drift er faldet med 30,1 mio. kr. og blev et underskud på 28,5 mio. kr. Årets resultat er væsentligt påvirket af ekstraordinære omkostninger til gennemførte medarbejderreduktioner samt øvrige følgeomkostninger i forbindelse med den gennemførte reduktion af aktiviteten i kalkunvirksomheden.
- Koncernresultat før skat blev 52,2 mio. kr. mod 56,2 mio. kr. året før.
- Koncernen har i regnskabsåret gennemført investeringer for i alt 107,1 mio. kr., herunder nye PET-kolonner i Darguner Brauerei GmbH i Tyskland og i AS Viru Õlu i Estland.
- Koncernens egenkapital udgør 460,9 mio. kr. pr. 30.04.2003 svarende til en soliditetsgrad på 48,9%.

Hoved- og nøgletal

(DKK 1000)	2002/2003	2001/2002	2000/2001	1999/2000	1998/1999
Indtjening					
Bruttomsætning	1.583.082	1.460.178	1.198.685	1.008.058	996.313
Øl- og vandafgifter	310.959	294.507	265.022	241.209	224.069
Nettoomsætning	1.272.123	1.165.671	933.663	766.849	772.244
Resultat primær drift	63.824	68.655	43.628	29.239	41.285
Resultat før skat	52.164	56.176	31.096	16.148	28.723
Årets nettoresultat	32.947	72.499	24.308	11.506	25.843
Balance					
Anlægsaktiver	628.139	590.566	588.607	516.065	516.805
Omsætningsaktiver	315.423	296.486	273.094	242.220	236.267
Egenkapital	460.923	428.200	356.498	331.817	332.252
Langfristede gældsforpligtelser	133.861	139.634	166.078	140.308	130.076
Kortfristede gældsforpligtelser	286.796	260.038	253.701	196.341	192.955
Rentebærende gæld	173.555	189.668	217.838	183.016	169.666
Balancesum	943.562	887.052	861.701	758.285	753.072
Investeringer mv.					
Investeringer	107.131	76.191	150.131	40.244	48.062
Af- og nedskrivninger	68.221	62.557	56.824	53.075	54.562
Pengestrømme mv.					
Pengestrømme fra drift	128.170	88.163	75.865	64.835	67.354
Pengestrømme fra investeringer	(105.714)	(66.749)	(137.119)	(70.339)	(58.785)
Pengestrømme fra finansiering	(14.476)	(15.418)	12.252	11.137	(9.469)

(DKK 1000)	2002/2003	2001/2002	2000/2001	1999/2000	1998/1999
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	5,0%	5,9%	4,7%	3,7%	5,3%
Afkastningsgrad	7,2%	8,0%	5,6%	4,1%	5,7%
Egenkapitalens forrentning	7,4%	18,4%	7,0%	3,5%	7,9%
Soliditetsgrad	48,8%	48,4%	41,4%	43,8%	44,1%
Gearing	37,7%	44,3%	61,1%	55,2%	51,1%
Likviditetsgrad	110,0%	113,9%	107,4%	123,1%	122,2%
Børsrelaterede nøgletal					
Resultat pr. aktie, kr. (incl. egne aktier)	54,9	120,8	40,5	19,2	43,1
Resultat pr. aktie, kr. (excl. egne aktier)	61,0	134,2	44,8	23,3	45,8
Cash flow pr. aktie, kr. (incl. egne aktier)	213,6	146,9	126,4	108,1	112,3
Cash flow pr. aktie, kr. (excl. egne aktier)	237,3	163,2	140,0	119,6	119,4
Indre værdi pr. aktie, kr. (incl. egne aktier)	768,2	713,7	594,2	553,0	553,8
Indre værdi pr. aktie, kr. (excl. egne aktier)	853,2	792,7	657,8	612,2	589,1
Børskurs ultimo året	590,0	510,0	350,0	520,0	510,0
Price/earnings (incl. egne aktier)	10,7	4,2	8,6	27,1	11,8
Price/earnings (excl. egne aktier)	9,7	3,8	7,8	22,3	11,1
Medarbejdere					
Antal medarbejdere	697	677	710	686	671

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning med følgende definitioner:

Investeringer:	Årets tilgang af immaterielle og materielle anlægsaktiver ekskl. materielle anlægsaktiver under opførelse og reservedele
Bruttomargin:	Bruttoresultat i procent af nettoomsætning
Overskudsgrad:	Resultat af primær drift i procent af nettoomsætning
Afkastningsgrad:	Resultat af primær drift i procent af gennemsnitlige operative aktiver
Operative aktiver:	Balancesum ultimo fratrukket finansielle anlægsaktiver og likvider
Egenkapitalens forrentning:	Årets resultat efter skat i procent af den gennemsnitlige 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:	Omsætningsaktiver i procent af kortfristet gæld

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



Harboes Bryggeri A/S, Danmark



Darguner Brauerei GmbH, Tyskland

Årsberetning for koncernen

Hovedaktivitet

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

Koncernens primære hovedaktivitet er produktion og salg af øl og læskedrikke, der tilsammen udgør godt 82% af koncernens samlede omsætning.

De resterende 18% af omsætningen kommer fra fødevareraktiviteten inden for kalkunproduktion.

Bryggerivirksomheden

Det primære markedssegment inden for bryggerivirksomheden er detailhandelen såvel i Danmark som på de udenlandske markeder.

De seneste års store investeringer i udvidelse og udbygning af produktionsfaciliteter i bryggerivirksomheden har været en forudsætning for det bedre afkast. Virksomheden har herigennem styrket sin position på de primære markeder, der alle er præget af større koncentrationer såvel produktionsmæssigt som afsætningsmæssigt. Koncentrationer der medfører stigende krav til kapacitet og fleksibilitet.

Kalkunvirksomheden

Kalkunvirksomheden har været præget af de turbulente forhold, der har gjort sig gældende på hele det europæiske fjerkræmarked, der grundet en generel overproduktion samt stor import fra lande uden for EU har været tæt på sammenbrud med lave markedspriser til følge – faktorer der har påvirket resultatet af virksomhedens kalkunaktivitet.



Harboes nye hjemmeside www.harboes.dk



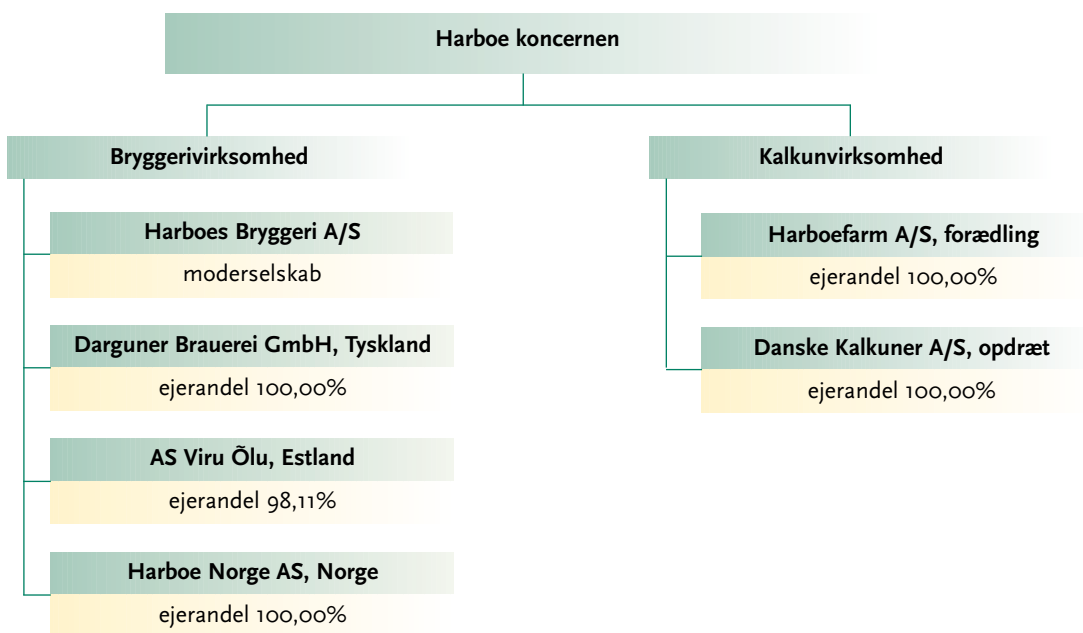
AS Viru Ölu, Estland

Som konsekvens af disse konkurrencemæssige forhold har Harboefarm A/S valgt at tilpasse produktionen til efterspørgslen på de for virksomheden vigtigste hovedmarkeder.

Der er herefter sket kraftige nedskæringer inden for opdræt af egne kalkuner, ligesom slagteriet har gennemført nødvendige rationaliseringer.

Effekten af de nævnte tiltag er først slået igennem efter regnskabsårets afslutning.

Virksomheden omfatter pr. 30.04.2003 følgende selskaber:





Koncernens økonomiske udvikling

Bruttoomsætning

Bruttoomsætningen udgjorde i 2002/2003 1,58 mia. kr. mod 1,46 mia. kr. året før, hvilket er en stigning på 8,4%.

Stigningen i omsætningen kan henføres til Harboes Bryggeri A/S og Darguner Brauerei GmbH i Tyskland.

Indtjening

Resultat af primær drift efter afskrivninger udgør 63,8 mio. kr. mod 68,7 mio. kr. året før. Et fald på 7,0%.

Der har været en markant resultatfremgang på 25,2 mio. kr. inden for bryggerivirksomheden. Det forbedrede resultat her har dog ikke kunnet opveje resultattilbagegangen på 30,1 mio. kr. i kalkunvirksomheden.

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver mv. indgår i resultat af primær drift med 68,2 mio. kr. mod 62,6 mio. kr. året før.

Resultat før skat blev på 52,2 mio. kr. mod 56,2 mio. kr. året før.

Resultat før skat er i overensstemmelse med de forventninger, der senest er udtrykt i delårsrapporten

for 3. kvartal 2002/2003 (jf. fondsbørsmeddelelse af 27. marts 2003), hvor resultatet var estimeret til et niveau mellem 50 – 55 mio. kr.

Årets resultat efter skat udgør for 2002/2003 32,9 mio. kr. mod 72,5 mio. kr. året før, hvor der sidste år blev indtægtsført 33,4 mio. kr. som regulering af udskudt skat tidligere år som konsekvens af en fornyet sambeskatning med Harboefarm A/S.

Selskabsskat

Skatteprocenten for årets skat er uændret i forhold til året før. Skatteprocenten udgør 37,1%.

Egenkapital

Egenkapitalen udgør pr. 30.04.2003 460,9 mio. kr. mod 428,2 mio. kr. året før. Egenkapitalen er således øget med årets nettoresultat.

Investeringer

Årets samlede investeringer i materielle anlægsaktiver udgjorde 107,1 mio. kr.

Investeringsbeløbet udgør væsentligst yderligere nyt produktionsanlæg i Darguner Brauerei GmbH, Tyskland til aftapning af øl og læskedrikke på engangs-



plasticflasker samt nyt produktionsanlæg i AS Viru Ölu, Estland ligeledes til aftapning af øl og læskedrikke på engangsplasticflasker.

Likviditet og nettorentebærende gæld

Cash flow fra driften udgjorde 128,2 mio. kr. mod 88,2 mio. kr. sidste år.

Likviditetsberedskabet, som er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter, udgør pr. 30.04.2003 112,5 mio. kr. Hertil kommer beholdningen af egne aktier på 35,3 mio. kr. opgjort til officiel børskurs pr. 30.04.2003.

Den nettorentebærende gæld udgør 173,6 mio. kr. mod 189,7 mio. kr. året før. Den rentebærende gæld er således reduceret med 16,1 mio. kr.

Koncernens finansielle strategi er, at koncernens ekspansion primært sker ved organisk vækst med høj grad af selvfinansiering. Der forventes et cash flow fra driften i 2003/2004 på 150 mio. kr.

Finansielle risici

Koncernens salg og indkøb i fremmed valuta sker primært i EUR, hvorfor koncernens valutarisiko

anses for begrænset. Virksomheden vurderer løbende behovet for valutasikring af især SEK.

Ny regnskabslov

Ændring i anvendt regnskabspraksis som følge af ny årsregnskabslov:

Koncernens anvendte regnskabspraksis er ændret som følge af den nye årsregnskabslov.

Den væsentligste ændring i anvendt regnskabspraksis vedrører indregning af egne aktier. Køb og salg af egne aktier indregnes fremover direkte på egenkapitalen under overført resultat. Tidligere blev egne aktier indregnet som omsætningsaktiver til laveste værdi af kostpris eller balancedagens børskurs.

Ændringerne betyder samlet set en forøgelse af årets resultat med 227 t.kr. i forhold til et resultat opgjort efter den tidligere praksis, og en samlet formindskelse af egenkapitalen pr. 30.04.2003 med 25.292 t.kr.

De enkelte ændringer samt effekten heraf er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Nøgletal for bryggerivirksomheden 2002/2003

(DKK 1000)	2002/2003	2001/2002	2000/2001	1999/2000	1998/1999
Indtjening					
Bruttoomsætning	1.306.000	1.172.904	911.298	751.070	755.494
Øl- og vandafgifter	(310.959)	(294.507)	(265.022)	(241.209)	(224.069)
Nettoomsætning	995.041	878.397	646.276	509.861	531.425
Resultat af primær drift	92.308	67.066	43.935	46.674	54.882
Resultat før skat	86.858	61.140	39.887	42.652	50.212
Skat af ordinært resultat	(29.721)	(22.325)	(13.115)	(9.344)	(7.203)
Skat vedr. tidligere år	61	3.615	2.727	0	0
Minoritetsaktionærens andel	51	145	74	(80)	155
Årets resultat	57.249	42.575	29.573	33.228	43.164
Balance					
Anlægsaktiver	497.693	419.464	437.236	357.505	351.491
Omsætningsaktiver	266.498	224.859	235.903	201.522	187.814
Egenkapital	343.995	286.970	280.191*	250.244	230.084
Langfristede gældsforpligtelser	92.155	93.681	116.194	83.773	67.352
Kortfristede gældsforpligtelser	242.237	204.491	193.340	136.431	145.815
Balancesum	764.191	664.323	673.139	559.027	539.305
Investeringer mv.					
Investeringer	104.371	68.047	139.419	33.605	37.911
Afskrivninger	52.789	46.570	41.513	38.132	40.105
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	135.423	95.372	76.395	59.229	67.102
Pengestrømme fra investering	(104.126)	(59.542)	(127.017)	(62.149)	(49.134)
Pengestrømme fra finansiering	(23.408)	(15.423)	18.905	17.358	(8.240)
Ændring i likvider	7.889	20.407	(31.717)	14.438	9.728
Antal medarbejdere	470	440	466	451	456

*) Incl. konvertering af tilgodehavende i Danske Kalkuner A/S til selskabskapital.

Bryggerivirksomhed 2002/2003

Det samlede salg af øl og læskedrikke har i det forløbne regnskabsår udgjort 3,7 mio. hl. mod 3,2 mio. hl. sidste år. En vækst på 15,6%.

65% af den samlede volumen afsættes i dag uden for Danmark.

Bryggerivirksomhedens andel af bruttoomsætningen udgjorde 1,31 mia. kr. mod 1,17 mia. kr. året før. En stigning på 11,3%.

Bryggerivirksomhedens andel af resultat af primær drift steg med 25,2 mio. kr. til 92,3 mio. kr. En stigning på 37,5%.

Årets afskrivninger er steget med 6,2 mio. kr. til 52,8 mio. kr.

Resultat før skat blev for bryggerivirksomheden på 86,9 mio. kr. mod 61,1 mio. kr. året før, svarende til en stigning på 42,1%.

Bryggerivirksomhedens andel af nettoresultatet udgør i 2002/2003 57,2 mio. kr. mod 42,6 mio. kr. året før.

Der er gennemført investeringer for i alt 104 mio. kr.

Investeringen forventes i indeværende år at give positivt resultat.

Med de nye anlæg til produktion af øl og læskedrikke på dåser og engangsplasticflasker er bryggerivirksomhedens kapacitet yderligere blevet forøget. Der forventes for alle tre bryggerier en positiv udvikling på de respektive hjemmemarkeder, men den største vækst forventes at finde sted på eksportmarkederne.

Afsætningen i Skandinavien er fortsat stigende. Det brede produktsortiment inden for både øl og læskedrikke i engangsemballager og med fleksible pakkeløsninger har sammen med en hurtig omstillingsevne udbygget bryggerivirksomhedens platform som attraktiv leverandør.





Harboes Bryggeri A/S

Harboes Bryggeri A/S og Darguner Brauerei GmbH har begge haft en særdeles positiv udvikling inden for afsætningen af øl og læskedrikke, såvel på de respektive hjemmemarkeder som på eksportmarkederne. Størst har væksten været på det tyske og svenske marked.

I Danmark var der forud for 1. maj 2002 investeret i nyt produktionsanlæg til aftapning af øl og læskedrik på dåser.

Introduktionen af disse produkter i Danmark i september 2002 var senere end oprindeligt forventet og efter sommersæsonens afslutning. Afsætningen af

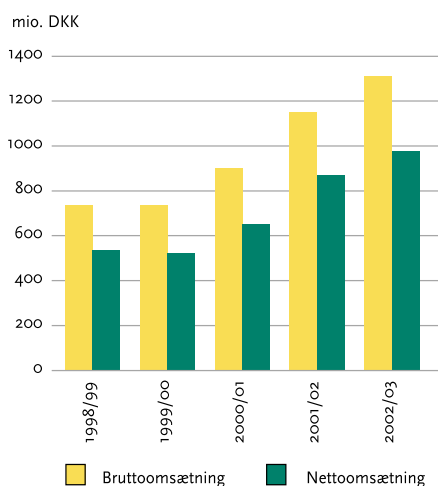
dåseøl i Danmark har været under markedets generelle forventninger hertil.

Grundet ekspansion på eksportmarkederne har kapaciteten på det nye dåseanlæg på Harboes Bryggeri A/S dog været fuldt udnyttet.

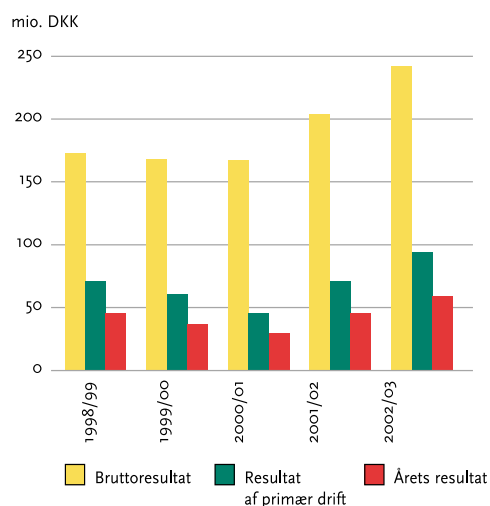
Skatteministerens overvejelser om at sænke afgiften på emballage til øl og kulsyreholdige læskedrikke forventes i løbet af 2004 at give en positiv afsætningsmæssig udvikling for dåseøl i Danmark.

Med investeringer inden for brygområdet i Danmark er brygkapaciteten her forøget med 40%.

Omsætning og brutto resultat



Udvikling i indtjening





Darguner Brauerei GmbH

I Darguner Brauerei GmbH i Tyskland har afsætnin- gen af øl og læskedrikke haft en positiv udvikling.

Produktudvikling er fortsat en vigtig parameter og er med til at styrke afsætningsmulighederne såvel i Tyskland som på eksportmarkederne.

På kildevandsområdet har bryggeriet nu to kilder, så virksomheden kan følge med væksten inden for denne kategori.

Pr. 1. januar 2003 blev der indført pant for øl og kul- syreholdige læskedrikke på engangsemballage i Tyskland.

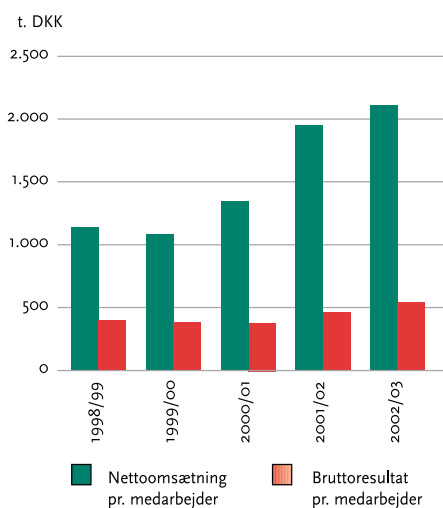
Dette har medført en reduktion i salget af især øl på dåser, men en stigning i afsætnin- gen af øl i returflasker.

Pantordningen vil ifølge ny tysk emballageforordning blive udvidet til at omfatte alle engangsemballager, uanset indhold.

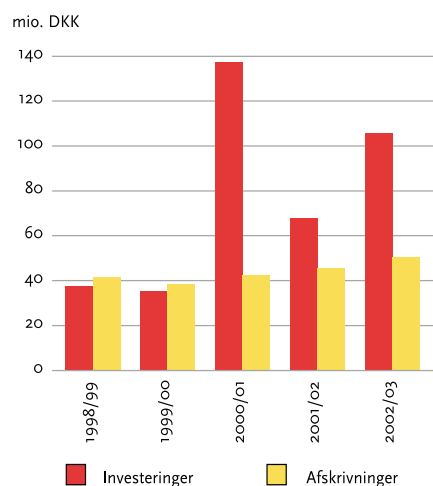
Effekten af denne nye forordning, der tidligst kan træde i kraft primo 2004, forventes ikke at få væsent- lig indflydelse på Darguner Brauerei GmbH's samle- de afsætning.

Detailhandelen i Tyskland forventes at ville etablere egne returtagningssystemer, da opbygningen af et

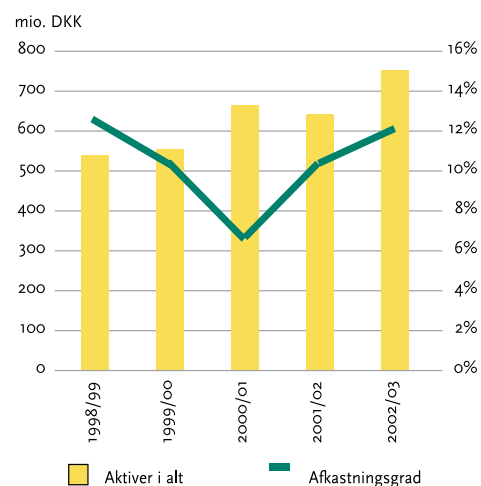
Bryggerivirksomhed
Produktion pr. medarbejder



Bryggerivirksomhed
Investeringer og afskrivninger



Aktiver og afkastningsgrad



landsdækkende retursystem for engangsemballage til drikkevarer endnu ikke er kommet i gang.

Darguner Brauerei GmbH ibrugtog i november 2002 endnu et anlæg til produktion af øl og læskedrikke på engangsplasticflasker. Kapaciteten blev hermed fordoblet.

Den samlede investering hertil udgjorde ca. 65 mio. kr., hvortil virksomheden modtager 35% tilskud svarende til ca. 23 mio. kr., heraf vil ca. 15 mio. kr. komme til udbetaling i juli i år.

Med udgangspunkt i det nye anlæg har Darguner Brauerei GmbH med succes introduceret øl og mix-drinks i engangsplasticflasker - i første omgang på det tyske marked.

AS Viru Õlu

I Estland har der været en fortsat skærpet konkurrencesituation, men AS Viru Õlu har fastholdt sin position på dette marked.

Udover Estland afsættes bryggeriets produkter også til de to øvrige baltiske lande, Letland og Litauen.

Virksomheden har investeret i ny produktionslinie til aftapning af øl og læskedrikke på engangs-PET-flasker. Anlægget blev ibrugtaget i marts i år og er nu fuldt indkørt. Den samlede investering har udgjort ca. 15 mio. kr.

Med basis i den nye produktionslinie og nye produktkategori har virksomheden indgået flerårige aftaler med kunder i alle tre baltiske lande.

Et bredt produktsortiment inden for både øl og læskedrikke har styrket AS Viru Õlu's position som attraktiv udbyder.





Det nye daseanlæg på Harboes Bryggeri i Skælskør

Nøgletal for kalkunvirksomhed 2002/2003

(DKK 1000)	2002/2003	2001/2002	2000/2001	1999/2000	1998/1999
Indtjening					
Nettoomsætning	277.082	287.274	287.387	256.988	240.819
Resultat af primær drift	(28.484)	1.589	(307)	(17.435)	(13.597)
Resultat før skat	(34.694)	(4.964)	(8.792)	(25.377)	(21.489)
Skat af årets resultat	10.392	1.459	3.526	4.782	4.168
Skat vedr. tidligere år	0	33.429	0	0	0
Årets resultat	(24.302)	29.924	(5.266)	(20.595)	(17.321)
Balance					
Anlægsaktiver	154.268	171.101	151.371	158.560	165.314
Omsætningsaktiver	71.616	88.318	77.981	68.576	70.391
Egenkapital	116.928	141.230	111.306*)	81.573	102.168
Langfristede gældsforpligtelser	41.706	45.953	49.884	56.535	62.724
Kortfristede gældsforpligtelser	67.250	72.237	67.151	87.788	69.078
Balancesum	225.884	259.419	229.352	227.136	235.705
Investeringer mv.					
Investeringer	2.760	8.144	10.712	6.639	10.151
Afskrivninger	15.432	16.570	15.894	15.407	14.921
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	(7.253)	(7.209)	(3.826)	5.606	252
Pengestrømme fra investering	(1.588)	(7.207)	(10.102)	(8.190)	(9.651)
Pengestrømme fra finansiering	8.932	5	(3.357)	(6.221)	(1.229)
Ændring i likvider	91	(14.411)	(20.285)	(8.805)	(10.628)
Antal medarbejdere	227	237	244	235	215

*) Incl. konvertering af gæld til selskabskapital i Danske Kalkuner A/S.

Kalkunvirksomhed 2002/2003

Fødevarerirksomheden inden for kalkunproduktion består af Harboefarm A/S og Danske Kalkuner A/S, der under ét producerer og sælger kalkunkød.

Harboefarm A/S har fastholdt og udbygget sin position inden for kategorien fersk-detailpakkede produkter, der er virksomhedens stærkeste parameter, og som har underbygget virksomhedens status som mærkevareleverandør.

Det seneste års krise inden for den europæiske fjerkræbranche med ekstremt lave markedspriser har haft en væsentlig negativ indflydelse på resultatet i kalkunvirksomheden. Herudover betød udbruddet af New Castle disease inden for kyllinge- og hønseflokke i sommeren 2002, at afsætningen af kalkunkød i Danmark blev vanskeliggjort og enkelte markeder er fortsat lukkede for import fra Danmark.

Som konsekvens af de konkurrencemæssige forhold, der inden for Europa hersker på fjerkræmarkedet, blev det primo 2003 besluttet at tilpasse produktio-

nen til efterspørgslen på de for Harboefarm A/S vigtige markeder.

Der er efterfølgende gennemført kraftige nedskæringer inden for opdræt af egne kalkuner, ligesom slagteriet har foretaget de nødvendige rationaliseringer.

Det samlede antal medarbejdere inden for kalkunvirksomheden udgjorde i 2002/2003 227 personer. Medarbejderstaben er som en konsekvens af indskrænkningerne siden januar 2003 reduceret med i alt 87 medarbejdere, så det samlede medarbejderantal nu er på 140.

Alternative anvendelsesmuligheder uden driftsrisiko for kalkunvirksomheden for såvel stalde som produktionsbygninger er under overvejelse og forventes afklaret inden for de næste måneder.

Kalkunvirksomhedens andel af omsætningen udgjorde 277,1 mio. kr. mod 287,3 mio. kr. sidste år.





Kalkunvirksomhedens andel af resultat af primær drift udgør et underskud på 28,5 mio. kr. mod et overskud sidste år på 1,6 mio. kr. Årets resultat er væsentligt påvirket af ekstraordinære omkostninger til gennemførte medarbejderreduktioner samt øvrige følgeomkostninger i forbindelse med den gennemførte reduktion af aktiviteten i kalkunvirksomheden.

Resultat før skat blev for 2002/2003 et underskud på 34,7 mio. kr. mod et underskud året før på 5,0 mio. kr.

Kalkunvirksomhedens andel af årets resultat udgør et underskud på 24,3 mio. kr. mod et overskud sidste år på 29,9 mio. kr., hvoraf 33,4 mio. kr. hidrørte fra indtægtsført skat tidligere år.

Pr. 1. maj 2003 er det besluttet at fusionere Harboefarm A/S og Danske Kalkuner A/S. Fusionen vil blive gennemført som skattefri fusion med Harboefarm A/S som det fortsættende selskab.

Med fokus på bedre lønsomhed vil Harboefarm A/S fortsætte tilpasningen af produktionen til det marked, der er rentabelt og hermed opnå optimal udnyttelse af forædlingsafdelingerne inden for såvel fersketailpakkede produkter som pølseemagerivarer. En styrkelse af dette område forventes sammen med

en effektiv omkostningsstyring at bidrage til en forbedring af indtjeningen.

Moderselskabets ledelse vurderer fortsat fremtidsmulighederne for Harboefarm A/S som positive og vil yde den nødvendige opbakning såvel ledelsesmæssigt som finansielt og med stærk fokus på den økonomiske udvikling.





Harboe farm

Harboe Farm

Harboe Farm



Harboe Farm



Harboe farm

FH12



RX 92329



Fremtiden

Der forventes en fortsat ekspansion inden for koncernens hovedaktivitet – bryggerivirksomheden, hvor de nye produktionsmuligheder og den forøgede kapacitet har skabt grundlag for en yderligere udbygning på interessante markeder.

Med Harboefarm A/S' fremtidige hovedvægt på de vigtigste nærmarkeder og med en produktportefølje inden for værdiskabende produkter forventes en positiv udvikling inden for denne del af virksomheden.

Det samlede koncernresultat før skat i perioden 2003/2004 forventes at ville ligge i intervallet 70 – 80 mio. kr.

Virksomheden ønsker at udbygge sin strategiske platform som en attraktiv udbyder til detailhandelen såvel i Danmark som i udlandet.

Et rendyrket koncept inden for "private label" området - detailhandelens vækstmarked - er i god over-

ensstemmelse med den internationale trend, hvor store indkøbs- og kædestrukturer via tæt leverandørsamarbejde og partnerskab sikrer egne mærker.

Virksomheden er som strategisk samarbejdspartner derfor forpligtet til at følge denne udvikling og til stadighed sikre et højt økonomisk beredskab og en fortsat konsolidering, hvorfor moderselskabet har valgt ikke at udbetale udbytte.

Vi takker aktionærer, samhandelspartnere og forbrugere for deres loyale opbakning til virksomheden.

Vi takker medarbejderne for deres opbakning og engagement i virksomheden.

Begivenheder efter årsregnskabet udløb

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



Original
**Darguner
Export**
Brauerei Abfüllung
Premium
Brewed nach dem Deutschen
Reinheitsgebot.

Nye produkter i engangsplastic-flasker er med succes introduceret på det tyske marked

Aktionærforhold

Selskabets aktiekapital udgør 60.000.000 kr. fordelt på 6.400.000 A-aktier og 53.600.000 B-aktier. Hvert A-aktiebeløb på 100 kr. har 10 stemmer og hvert B-aktiebeløb på 100 kr. har 1 stemme. Det er alene selskabets B-aktier, der er noteret på Københavns Fondsbørs.

Der er ca. 2.300 navnenoterede aktionærer i Harboes Bryggeri A/S, der ud over selskabets egne aktier repræsenterer 48,4 mio. kr. ud af en samlet aktiekapital på 60 mio. kr.

Følgende aktionærer ejer hver over 5% af aktiekapitalen:

Kirsten og Bernd Griese, Skælskør *stemmeandel* 53,4%
Harboes Bryggeri A/S, Skælskør *stemmeandel* 5,1%
Carlsberg A/S, København *stemmeandel* 12,8%

Aktiebog

Harboes aktiebog administreres af: Danske Bank A/S, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K

Aktier kan noteres på navn ved henvendelse til det pengeinstitut, hvor aktierne ligger i depot. Navnenoterede aktionærer modtager automatisk årsrapporten samt invitation til generalforsamling i Harboes Bryggeri A/S.

Harboes Bryggeri A/S er pr. 1. april 2003 registreret i Fondsbørsens nye SmallCap+ segment. Registreringen i dette segment har styrket likviditeten i aktien. Der er indgået likviditetsstillaftale med Carnegie Bank.

Aktiebesiddelser, insidere er for Harboes Bryggeri A/S ved seneste statusopgørelse af 8. maj 2003 opgjort som nedenstående.

Investor politik

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

Selskabet vil føre en aktiv dialog og værdiskabende kommunikation, der kan danne grundlag for en prisfastsættelse af selskabets aktier, som afspejler virksomhedens værdi og fremtidige indtjeningsmuligheder.

IR-information vil løbende blive udbygget og tager i dag sit udgangspunkt i:

- Kvartalsmeddelelser
- Årsrapporter (dansk/engelsk)
- Individuelle præsentationer og møder med interessenter
- Harboes Bryggeri A/S' hjemmeside www.harboes.dk med tilhørende links

Aktionærer, analytikere og andre interesserede er velkomne til at henvende sig til selskabets IR-kontaktpersoner. Selskabet modtager gerne forslag til, hvordan vi kan forbedre vores investorrelationer.

Finanskalender 2003/2004

Harboes Bryggeri A/S forventer at offentliggøre regnskabsmeddelelserne som følger:

02.07.2003	Årsregnskabsmeddelelse 2002/2003
21.08.2003	Delårsrapport 2003/2004, 1. kvartal
04.12.2003	Halvårsrapport 2003/2004
25.03.2004	Delårsrapport 2003/2004, 3. kvartal

Generalforsamlingen i Harboes Bryggeri A/S afholdes i Skælskør den 26. august 2003.

	Beholdning i stk. pr. 08.05.2003	Kursværdi i kr. pr. 08.05.2003*
Bestyrelsen (incl. direktionen)	95.149	58.040.890
Øvrige insidere	8.047	4.908.670
Alle insidere	103.196	62.949.560

*) kurs 610

Miljøforhold

Såvel inden for bryggerivirksomheden som kalkunvirksomheden arbejdes der på konstant at optimere i forhold til forbrug af ressourcer og miljøpåvirkning.

Der arbejdes kontinuerligt med mål og planer for miljøarbejdet inden for alle virksomheder, ligesom der foretages de nødvendige driftsmæssige investeringer, der begrundes miljøforbedringer.

Vand- og energispareforanstaltninger indgår naturligt i projekter til opnåelse af større kapacitet og produktivitet, ligesom der ved valg af leverandører og samarbejdspartnere lægges vægt på disses ansvarsbevidsthed på det miljømæssige område.

Inden for alle virksomheder er systemerne opbygget til også at opsamle miljømæssige data og rapportering heraf, så der kan fokuseres på de områder, hvor de væsentligste miljøpåvirkninger forekommer, herunder reduktion af støj, luftemission samt spildevand.

Harboes Bryggeri A/S i Skælskør er tilsluttet eget biologisk rensningsanlæg. Bryggerivirksomhederne i Tyskland og Estland har deltaget i finansieringen og opbygningen af de offentlige lokale renselanlæg.

Rammerne for ekspansion er således sikret - også ud fra miljømæssige målsætninger.



Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2002/03 for Harboe Bryggeri A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de af Københavns Fondsbørs fastsatte bestemmelser. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultatet samt pengestrømme.

Årets overskud på 32.947 t.kr. foreslås af bestyrelsen overført til næste år.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skælskør, den 2. juli 2003

Direktion

Bernhard Griese

Bestyrelse

Anders Nielsen

formand

Bernhard Griese, Thomas Wilkens Andersen, Kirsten Griese, Vibeke Harboe Malling,
Karina Harboe Laursen, Jens Bjarne Jensen*, Anders Wibskov*, Poul Erik Tokkesdal Mortensen*

*medarbejdervalgt

Revisionspåtegning

Til aktionærerne i Harboes Bryggeri A/S

Vi har revideret årsrapporten for Harboes Bryggeri A/S for regnskabsåret 2002/03.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte

regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt 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. 30.04.2003 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2002/03 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de af Københavns Fondsbørs fastsatte bestemmelser.

Slagelse, den 2. juli 2003

DELOITTE & TOUCHE

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Arne Gøtzsche Pedersen
statsautoriseret revisor

Jens Jørgen Simonsen
statsautoriseret revisor

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Keld Toelberg Eriksen
statsautoriseret revisor

Svend Aage Nielsen
statsautoriseret revisor



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D samt danske regnskabsvejledninger, og de af Københavns Fondsbørs fastsatte bestemmelser.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er konsekvens af den nye årsregnskabslov ændret på følgende områder:

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat. Tidligere blev egne aktier indregnet som omsætningsaktiver til laveste værdi af kostpris og balancedagens børskurs.

Indirekte produktionsomkostninger

Indirekte produktionsomkostninger indregnes i kostprisen på egenfremstillede varebeholdninger. Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr.

Tidligere blev der kun indregnet indirekte produktionsomkostninger på kalkuner under opdræt i kalkunvirksomheden.

Værdipapirer

Værdipapirer måles efter første indregning til dagsværdi, svarende til balancedagens børskurs.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen. Tidligere blev værdipapirer målt til laveste værdi af kostpris og balancedagens børskurs.

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser (prioritetsgæld mv.) måles ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger, og måles efterfølgende til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode. Tidligere blev finansielle forpligtelser målt til nominel værdi, og et eventuelt kurstab blev indregnet som et aktiv i balancen og afskrevet over lånets løbetid.

Effekten af praksisændringerne

Den samlede virkning af praksisændringerne udgør en forøgelse af årets resultat før skat med 284 t.kr. Årets skat af praksisændringerne udgør 57 t.kr., hvorefter årets resultat efter skat forøges med 227 t.kr. Koncernens balancesum formindskes med 24.148 t.kr., mens koncernens egenkapital pr. 30.04.2003 formindskes med 25.292 t.kr. Praksisændringerne har ikke medført ændringer i koncernens pengestrømme.

Sammenligningstal og de på side 2 anførte hoved- og nøgletal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Bortset fra ovennævnte områder er årsrapporten for moderselskabet og koncernen aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Effekten af de enkelte praksisændringer er specificeret nedenfor.

Koncernen	Resultat før skat tkr.	Skat af årets resultat tkr.	Årets resultat tkr.	Balancesum tkr.	Egenkapital tkr.
Før praksisændringer 2001/2002	61.474	(20.838)	77.825	914.218	453.719
Egne aktier	(6.465)	0	(6.465)	(27.470)	(27.470)
Øvrige	1.167	(28)	1.139	304	1.951
Efter praksisændringer 2001/2002	56.176	(20.866)	72.499	887.052	428.200
Før praksisændringer 2002/2003	51.880	(19.272)	32.720	967.710	486.215
Egne aktier	0	0	0	(27.470)	(27.470)
Øvrige	284	(57)	227	3.322	2.178
Efter praksisændringer 2002/2003	52.164	(19.329)	32.947	943.562	460.923

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Der er ikke foretaget ændringer i regnskabsmæssige skøn i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes alene indtægter og omkostninger, der vedrører regnskabsåret. Værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Harboes Bryggeri A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden jf. koncernoversigten side 7. Kontrol opnås ved, at moderselskabet enten direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller rent faktisk udøver bestemte indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Harboes Bryggeri A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender, udbytter samt fortjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- henholdsvis afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed 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 betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes

under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms, samt øl- og vandafgifter

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå bruttoomsætningen. I produktionsomkostninger indregner handelsvirksomhederne vareforbrug, og de producerende virksomheder omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og produktionspersonale samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, samt afskrivninger på indregnede udviklingsprojekter.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter

indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktiviteter.

I andre driftsindtægter indregnes tillige anlægstilskud, som indtægtsføres over anlægsaktivernes forventede brugstid.

I andre driftsomkostninger indregnes tillige omkostninger og afskrivninger vedrørende tjenesteboliger.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg vedrørende prioritetsgæld, kontantrabatter mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Ekstraordinære poster

Ekstraordinære poster omfatter indtægter og omkostninger, der hidrører fra begivenheder, som ikke hører under koncernens ordinære drift, og som derfor ikke forventes at være tilbagevendende.

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. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

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

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i

udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudt skat i AS Viru Ōlu indregnes ikke, idet moderselskabet ikke har til hensigt at hjemtage udlodning. Skat, der udløses ved en eventuel udlodning af selskabets reserver, er oplyst i en note.

Moderselskabet er sambeskattet med de dattervirksomheder, der er omfattet af sambeskatningen. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen omfatter tillige omkostninger til renovering, der dels forøger produktionskapaciteten og dels medfører forlænget levetid af produktionsanlæg. For renoveringsomkostninger omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, underleverandører og lønninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20-50 år
Bygninger på fremmed grund	12-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-25 år
Renovering af produktionsanlæg	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger, distributionsomkostninger, administrationsomkostninger og andre driftsudgifter.

Aktiver med en kostpris under 50 t.kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene i balancen måles til den forholdslemæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncerngoodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagesmetoden.

Andre værdipapirer

Andre værdipapirer omfatter børsnoterede aktier og kapitalandele i unoterede selskaber mv., der måles til dagsværdi.

Varebeholdninger

Bryggeri- og handelsvirksomheder

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter

FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger. Beholdninger af returemballage måles dog til pantpris.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Kalkunvirksomheder

Kalkuner under opdræt, slagtede og forædlede kalkunprodukter samt hjælpematerialer måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for kalkuner under opdræt samt slagtede og forædlede kalkunprodukter omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Kostprisen for råvarer, herunder køb af kyllinger og slagteklare kalkuner samt hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger, stalde og udstyr. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Egenkapital

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Prioritetsgæld

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter omfatter tillige modtaget anlægstilskud i dattervirksomheden Darguner Brauerei GmbH. Andel af anlægstilskuddet, som kan indtægtsføres ud over et år fra balancedagen, er medtaget under langfristede gældsforpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse

for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for afskrivninger og indtægtsført tilskud, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter optagelse af lån, modtaget anlægstilskud og afdrag på rentebærende gæld samt køb og salg af egne aktier.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Segmentoplysninger

Harboe koncernens hovedaktiviteter er produktion og salg af øl og læskedrikke, samt opdræt og forædling og salg af kalkunkød. Den primære aktivitet, produktion og salg af øl og læskedrikke, udgør ca. 80% af koncernens nettoomsætning.

Der gives oplysninger på forretningssegmenter (primært segment), men ikke geografiske markeder, da koncernens hovedaktivitet relaterer til det nordeuropæiske marked. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring.

Anlægsaktiver i primære segmenter omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i det enkelte segments drift.

Segmentforpligtelser omfatter gældsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser, der er afledt af det enkelte segments drift, herunder leverandørgæld samt anden gæld.



Resultatopgørelse for 2002/2003

(DKK 1000)	Koncern		Morderselskab		Note
	2002/2003	2001/2002	2002/2003	2001/2002	
Bruttoomsætning	1.583.082	1.460.178	749.057	629.494	
Øl- og vandafgifter	(310.959)	(294.507)	(250.134)	(244.499)	
Nettoomsætning	1.272.123	1.165.671	498.923	384.995	1
Produktionsomkostninger	(1.037.816)	(940.289)	(337.931)	(244.656)	
Bruttoresultat	234.307	225.382	160.992	140.339	
Salgs- og distributionsomkostninger	(138.550)	(123.720)	(91.241)	(78.931)	
Administrationsomkostninger	(35.284)	(33.687)	(20.961)	(20.456)	
Andre driftsindtægter	5.078	3.128	0	0	
Andre driftsomkostninger	(1.727)	(2.448)	(1.727)	(2.448)	
Resultat af primær drift	63.824	68.655	47.063	38.504	
Andel af resultat før skat i dattervirksomheder	–	–	5.662	18.242	
Resultat før finansielle poster	63.824	68.655	52.725	56.746	
Finansielle indtægter	2.216	1.637	3.415	2.175	2
Finansielle omkostninger	(13.876)	(14.116)	(3.925)	(2.600)	3
Resultat før skat	52.164	56.176	52.215	56.321	
Skat af årets resultat	(19.329)	(20.866)	(19.329)	(20.866)	4
Regulering af skat vedrørende tidligere år	61	37.044	61	37.044	4
Resultat efter skat	32.896	72.354	32.947	72.499	
Minoritetsaktionærernes andel	51	145	–	–	
ÅRETS RESULTAT	32.947	72.499	32.947	72.499	

Resultatdisponeringen fremgår af årsberetningen.

Balance - Aktiver

(pr. 30.4.2003)

(DKK 1000)	Koncern		Moderselskab		Note
	2002/2003	2001/2002	2002/2003	2001/2002	
Rettigheder	0	206	0	187	
Immaterielle anlægsaktiver	0	206	0	187	5, 6
Grunde og bygninger	289.341	281.806	102.794	103.311	
Produktionsanlæg og maskiner	307.697	276.906	127.370	134.377	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15.765	21.409	7.766	10.390	
Reservedele til egne maskiner	6.909	6.837	6.909	6.837	
Materielle anlægsaktiver under opførelse	6.139	1.467	4.762	1.058	
Materielle anlægsaktiver	625.851	588.425	249.601	255.973	5, 6
Kapitalandele i dattervirksomheder	–	–	249.014	248.842	
Værdipapirer	2.288	1.935	2.209	1.881	
Finansielle anlægsaktiver	2.288	1.935	251.223	250.723	7
ANLÆGSAKTIVER	628.139	590.566	500.824	506.883	
Råvarer, halvfabrikata og engangsemballage	68.052	86.846	14.008	15.359	8
Returemballage	17.959	18.683	17.959	18.683	
Færdigvarer og handelsvarer	26.756	28.932	9.349	9.546	
Varebeholdninger	112.767	134.461	41.316	43.588	
Tilgodehavender fra salg	146.005	133.048	65.393	50.850	
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	0	0	43.025	21.801	
Tilgodehavende selskabsskat	4.456	2.305	4.456	2.305	
Tilgodehavende anlægstilskud	13.446	0	0	0	
Andre tilgodehavender	8.543	7.209	1.960	1.016	
Periodeafgrænsningsposter	4.633	3.193	1.148	1.311	
Tilgodehavender	177.083	145.755	115.982	77.283	
Likvide beholdninger	25.573	16.270	15.133	2.886	
OMSÆTNINGSAKTIVER	315.423	296.486	172.431	123.757	
AKTIVER	943.562	887.052	673.255	630.640	

Balance - Passiver

(pr. 30.4.2003)

(DKK 1000)	Koncern		Moderselskab		Note
	2002/2003	2001/2002	2002/2003	2001/2002	
Aktiekapital	60.000	60.000	60.000	60.000	9
Overkurs ved emission	51.000	51.000	51.000	51.000	10
Overført overskud	349.923	317.200	349.923	317.200	11
Egenkapital	460.923	428.200	460.923	428.200	
Minoritetsaktionærer	458	504	-	-	12
Hensættelse til udskudt skat	61.524	58.676	62.164	61.425	13
Hensatte forpligtelser	61.524	58.676	62.164	61.425	
Prioritetsgæld og gæld kreditinstitutter	103.523	119.045	9.534	9.720	
Periodeafgrænsningsposter	30.338	20.589	0	0	
Langfristede gældsforpligtelser	133.861	139.634	9.534	9.720	14
Prioritetsgæld og gæld kreditinstitutter	15.824	17.379	185	174	14
Bankgæld, kasse- og byggekreditter	50.599	49.052	34.217	28.168	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	117.718	110.437	58.297	52.682	
Gæld til dattervirksomheder	0	0	5.675	9.158	
Selskabsskat	26.768	10.931	0	0	
Anden gæld	70.760	68.915	42.260	41.113	
Periodeafgrænsningsposter	5.127	3.324	0	0	
Kortfristede gældsforpligtelser	286.796	260.038	140.634	131.295	
GÆLDSFORPLIGTELSE	420.657	399.672	150.168	141.015	
PASSIVER	943.562	887.052	673.255	630.640	
Medarbejder- og ledelsesforhold					15
Øvrige noter					16-20

Pengestrømsopgørelse

(DKK 1000)	Koncern		Note
	2002/2003	2001/2002	
Resultat af primær drift	63.824	68.655	
Afskrivninger mv.	68.516	64.088	
Indtægtsførte tilskud	(5.078)	(3.128)	
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	127.262	129.615	
Ændring i driftskapitalen	15.089	(20.872)	21
Pengestrømme fra primær drift	142.351	108.743	
Nettorenter, udbytter, kursregulering mv.	(11.447)	(11.896)	
Betalt skat, netto	(2.734)	(8.684)	
Pengestrømme fra drift	128.170	88.163	
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver (årets køb og salg af materielle anlægsaktiver, netto)	(105.731)	(65.798)	
Nettoinvestering i finansielle anlægsaktiver	17	(249)	
Pengestrømme fra investeringer	(105.714)	(66.047)	
Afdrag på langfristet gæld, netto	(17.660)	(27.705)	
Modtaget investeringstilskud i regnskabsåret	3.184	12.287	
Nettoinvestering i egne aktier	0	(702)	
Pengestrømme fra finansiering	(14.476)	(16.120)	
Ændring af likvider	7.980	5.996	
Likvider 01.05.2002	(32.782)	(38.696)	
Kursregulering primo	(224)	(82)	
LIKVIDER 30.04.2003	(25.026)	(32.782)	22

Egenkapitalopgørelse 2002/2003

(DKK 1000)	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Overført overskud	I alt
Saldo 01.05.2001	60.000	51.000	20.303	244.686	375.989
Ændring af anvendt regnskabspraksis	–	–	(20.303)	812	(19.491)
Korrigeret saldo 01.05.2001	60.000	51.000	0	245.498	356.498
Årets resultat 2001/2002	–	–	–	72.499	72.499
Årets anskaffelse af egne aktier	–	–	–	(702)	(702)
Valutakursregulering	–	–	–	(95)	(95)
Saldo 30.04.02	60.000	51.000	0	317.200	428.200
Årets resultat 2002/2003	–	–	–	32.947	32.947
Valutakursregulering	–	–	–	(224)	(224)
Saldo 30.04.2003	60.000	51.000	0	349.923	460.923

Moderselskabets egenkapitalopgørelse er identisk med koncernens.

Noter

(DKK 1000)	Koncern		Morderselskab	
	2002/2003	2001/2002	2002/2003	2001/2002
1. Nettoomsætning*)				
Omsætning, indland	573.761	613.990	340.818	334.557
Omsætning, udland	698.362	551.681	158.105	50.438
I alt	1.272.123	1.165.671	498.923	384.995
Finansielle indtægter				
Renteindtægter, dattervirksomheder	–	–	1.868	1.541
Renteindtægter i øvrigt	1.561	1.461	1.141	634
Kontanrabatter	250	176	1	0
Regulering til dagsværdi, værdipapirer mv.	405	0	405	0
I alt	2.216	1.637	3.415	2.175
3. Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger, dattervirksomheder	–	–	103	238
Renteomkostninger i øvrigt	8.794	8.537	3.107	1.769
Prioritetsrenter	5.082	5.579	715	593
I alt	13.876	14.116	3.925	2.600

*) I øvrigt henvises til segmentoplysningerne i ledelsesberetningen.

Noter

(DKK 1000)	Koncern		Moderselskab	
	2002/2003	2001/2002	2002/2003	2001/2002
4. Skat af årets resultat Skat af årets resultat fordeles således				
Beregnet selskabsskat	16.458	9.793	13.340	7.200
Ændring af udskudt skat	2.871	11.073	739	4.919
I alt	19.329	20.866	14.079	12.119
Beregnet selskabsskat, datterselskaber	–	–	3.118	8.253
Ændring af udskudt skat, datterselskaber	–	–	2.132	494
I alt	19.329	20.866	19.329	20.866
Regulering af skat vedrørende tidligere år fordeles således:				
Regulering vedrørende udskudt skat tidligere år	0	7	0	7
Regulering vedrørende selskabsskat tidligere år	(61)	27	(61)	27
Ændring af skatteprocent udskudt skat, datterselskab	0	(3.650)	0	(3.650)
Ændring af udskudt skat, Harboefarm A/S	0	(33.428)	0	(33.428)
I alt	(61)	(37.044)	(61)	(37.044)

Noter

(DKK 1000)	Koncern			
	2002/2003	%	2001/2002	%
4. Skat af årets resultat, fortsat Koncernafstemning af den danske skattesats i forhold til koncernens effektive skattesats:				
Resultat før skat	52.164		56.176	
Beregnet skat heraf	15.649	30,0	16.853	30,0
Skatteeffekt af:				
Forskelle i udenlandske dattervirksomheders skattesatser i forhold til den danske skattesats	3.374	6,5	3.635	6,5
Ikke fradragsberettigede udgifter og indtægter, samt af- og nedskrivninger	306	0,6	378	0,7
Årets effektive skat	19.329	37,1	20.866	37,2

Effekten er ikke vist separat for moderselskabet, idet moderselskabets og koncernens skatteomkostninger er identiske.

Noter

(DKK 1000)	Rettigheder	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Reserve-dele til egne maskiner	Materielle anlægsaktiver under opførelse
5. Immaterielle og materielle anlægsaktiver, koncern						
Kostpris 01.05.2002	4.712	424.237	682.601	64.897	6.837	1.467
Ændring af anvendt regnskabspraksis	–	(10.189)	–	93	–	–
Korrigeret anskaffelsessum 01.05.2002	4.712	414.048	682.601	64.990	6.837	1.467
Kursregulering mv.	0	(101)	(252)	(25)	0	0
Årets tilgang	0	23.253	75.360	3.774	3.387	6.096
Årets afgang	(4.712)	(1.024)	(3.632)	(3.756)	(3.315)	(1.424)
Kostpris 30.04.03	0	436.176	754.077	64.983	6.909	6.139
Akkumulerede af- og nedskrivninger 01.05.2002	(4.506)	(138.239)	(405.695)	(43.488)	0	0
Ændring af anvendt regnskabspraksis	–	5.997	–	(93)	–	–
Korrigeret anskaffelsessum 01.05.2002	(4.506)	(132.242)	(405.695)	(43.581)	0	0
Kursregulering mv.	0	12	121	18	0	0
Årets afskrivninger	(206)	(15.629)	(44.116)	(8.270)	0	0
Afskrivninger vedr. årets afgang	4.712	1.024	3.310	2.615	0	0
Akkumulerede af- og nedskrivninger 30.04.03	0	(146.835)	(446.380)	(49.218)	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.03	0	289.341	307.697	15.765	6.909	6.139

Ejendomsvurderingen for grunde og bygninger andrager pr. 01.01.2002 123,1 mio. kr. Denne vurdering indeholder ikke ejendomme i udenlandske datterselskaber med en bogført værdi på 80,9 mio. kr. I grunde og bygninger på 289,3 mio. kr. er indeholdt bogført værdi af bygninger på lejede grunde 58,5 mio. kr.

Noter

(DKK 1000)	Rettigheder	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Reserve dele til egne maskiner	Materielle anlægsaktiver under opførelse
6. Immaterielle og materielle anlægsaktiver, moderselskab						
Kostpris 01.05.2002	1.000	164.101	355.789	32.312	6.837	1.058
Årets tilgang	0	5.961	11.612	1.905	3.387	4.763
Årets afgang	(1.000)	0	0	(574)	(3.315)	(1.059)
Kostpris 30.04.03	0	170.062	367.401	33.643	6.909	4.762
Akkumulerede af- og nedskrivninger 01.05.2002	(813)	(60.790)	(221.412)	(21.922)	0	0
Årets afskrivninger	(187)	(6.478)	(18.619)	(4.374)	0	0
Afskrivninger vedr. årets afgang	1.000	0	0	419	0	0
Akkumulerede af- og nedskrivninger 30.04.03	0	(67.268)	(240.031)	(25.877)	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.03	0	102.794	127.370	7.766	6.909	4.762

Ejendomsvurderingen for grunde og bygninger andrager 01.01.2002 54,7 mio. kr.

Noter

(DKK 1000)	Koncern Værdi- papirer	Moderselskab	
		Kapitalandele i dattervirk- somheder	Værdi- papirer
7. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris 01.05.2002	1.935	347.907	1.881
Årets tilgang	25	0	0
Årets afgang	(42)	0	(42)
Kostpris 30.04.2003	1.918	347.907	1.839
Op-/nedskrivning 01.05.2002	0	(100.457)	0
Ændring af anvendt regnskabspraksis	0	1.392	0
Korrigeret op-/nedskrivning 01.05.2002	0	(99.065)	0
Kursregulering mv.	0	(234)	0
Andel i årets resultat før skat	0	5.662	0
Andel i årets skat incl. reguleringer tidligere år	0	(5.256)	0
Opskrivning til dagsværdi	370	0	370
Op-/nedskrivning i alt 30.04.2003	370	(98.893)	370
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2003	2.288	249.014	2.209

Noter

(DKK 1000)	Koncern		Morderselskab	
	2002/2003	2001/2002	2002/2003	2001/2002
8. Råvarer, halvfabrikata og engangsemballage				
Råvarer, halvfabrikata og engangsemballage	44.512	43.740	14.008	15.359
Kalkuner under opdræt og forædling	23.540	43.106	–	–
I alt	68.052	86.846	14.008	15.359
9. Aktiekapital				
<i>Aktiekapitalen er opdelt således:</i>				
A-aktier (10 gange stemmeret): 200 stk. a 32.000 kr.	6.400	6.400	6.400	6.400
B-aktier: 536.000 stk. a 100 kr.	53.600	53.600	53.600	53.600
I alt	60.000	60.000	60.000	60.000
10. Overkurs ved emission				
Overkurs ved emissionen, februar 1989	51.000	51.000	51.000	51.000
11. Overført overskud				
Saldo 01.05.2002	–	244.686	–	244.686
Effekt af ændret regnskabspraksis efter skat	–	812	–	812
Korrigeret saldo 01.05.2002	317.200	245.498	317.200	245.498
Nettokøb af egne aktier	–	(702)	–	(702)
Overført, jf. resultatdisponeringen	32.947	72.499	32.947	72.499
Kursreguleringer mv., datterselskaber	(224)	(95)	(224)	(95)
Saldo 30.04.2003	349.923	317.200	349.923	317.200
12. Minoritetsaktionærer				
Saldo 01.05.2002	504	636		
Årets resultatandel	(51)	(145)		
Øvrige reguleringer	5	13		
Saldo 30.04.2003	458	504		

Noter

(DKK 1000)	Koncern		Moderselskab	
	2002/2003	2001/2002	2002/2003	2001/2002
13. Hensættelse til udskudt skat				
<i>Udskudt skat hviler på følgende poster:</i>				
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	23.036	22.032	24.614	25.165
Omsætningsaktiver	5.936	6.452	5.829	5.907
Tilbagekøbsforpligtelse og tilskud	32.552	30.192	31.721	30.353
I alt	61.524	58.676	62.164	61.425
Udskudt skat er afsat med henholdsvis dansk skattesats på 30% og tysk skattesats på 35,98%.				
Bevægelse i udskudt skat:				
Saldo 01.05.2002	–	84.576	–	56.287
Effekt af ændret regnskabspraksis	–	212	–	212
Korrigeret saldo 01.05.2002	58.676	84.788	61.425	56.499
Årets regulering	2.871	11.073	739	4.919
Regulering af udskudt skat tidligere år	(23)	(37.185)	0	7
I alt	61.524	58.676	62.164	61.425
En udlodning af AS Viru Ölu's reserver vil udløse en ikke afsat skat på	3.960	5.022	3.960	5.022
14. Langfristet gæld forfalden efter 5 år				
Prioritetsgæld og gæld kreditinstitutter	45.238	60.606	8.675	8.904
Periodeafgrænsningsposter, anlægstilskud	9.835	10.622	0	0
I alt	55.073	71.228	8.675	8.904

Noter

(DKK 1000)	Koncern		Moderselskab	
	2002/2003	2001/2002	2002/2003	2001/2002
15. Medarbejder- og ledelsesforhold <i>Vederlag i selskabet/koncernen til:</i>				
Bestyrelse	260	45	260	45
Direktion	3.731	3.092	2.963	3.092
Gager og lønninger, øvrige medarbejdere	170.840	164.104	75.228	68.178
Pensioner, sociale omkostninger mv., øvrige medarbejdere	15.825	13.294	6.700	5.164
I alt	190.656	180.535	85.151	76.479
Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	697	677	247	232

Herudover stilles der til ledende medarbejdere fri bil, bolig og telefon til rådighed.

16. Renterisiko, koncern

Koncernens rentebærende gæld andrager pr. 30.04.2003 173,6 mio. kr. Gælden er optaget i DKK og EUR. Af gælden er 119,3 mio.kr. fastforrentet med en effektiv rente på 6,1% - 6,8%. Den resterende del af gælden er variabelt forrentet med en effektiv rente på 3,6%.

17. Valutarisiko, koncern

Af koncernens tilgodehavender 98,5 mio. kr. i udenlandsk valuta udgør tilgodehavender i EUR 80,9 mio. kr. Koncernens forpligtelser i udenlandsk valuta andrager 168,7 mio. kr. Heraf udgør forpligtelser i EUR 163 mio. kr.

18. Eventualforpligtelser

Moderselskab

Selskabet har en forpligtelse til at tilbagekøbe egen emballage i omløb til pantpris. Pantprisen for de cirkulerende Harboe-kasser fyldt med flasker er beregnet til 106,0 mio. kr. pr. 30.04.2003 (pr. 30.04.2002 101,2 mio. kr.).

Selskabet har stillet kaution over for Darguner Brauerei GmbH's gæld til kreditinstitutter. Gælden andrager pr. 30.04.2003 63,7 mio. kr. (pr. 30.04.2002 79,8 mio. kr.).

Herudover har moderselskabet stillet betalingsgaranti på 6,0 mio. kr. (pr. 30.04.2002 6,0 mio. kr.) vedrørende norske øl- og vandafgifter.

Prioritetsgæld i moderselskabets beboelsesejendomme er sikret ved pant i moderselskabets beboelsesejendomme. Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.2003 udgør 21,0 mio.kr. (pr. 30.04.2002 21,5 mio. kr.).

Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat. Skattegæld i øvrige selskaber andrager pr. 30.04.2003 0 mio. kr. (pr. 30.04.2002 0,1 mio. kr.).

Koncernen

Udover de anførte forpligtelser under moderselskabet har koncernen (Danske Kalkuner A/S) indgået husleje-

Noter

kontrakter vedrørende arealer og bygninger til opdræt af kalkuner. 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 fra lejers side. Den årlige leje andrager 5,8 mio. kr. (pr. 30.04.2002 5,7 mio. kr.).

Lejekontrakterne er indgået på markedsvilkår.

Koncernen (Harboefarm A/S) har indgået flerårige aftaler med leverandører af slagteklare kalkuner.

Prioritetsgæld er sikret ved pant i koncernens danske ejendomme. Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.2003 udgør 137,0 mio. kr. (pr. 30.04.2002 148,0 mio. kr.).

Til sikkerhed for bankgæld i Darguner Brauerei GmbH er deponeret ejerpantebrev på ca. 122 mio. kr. med pant i bryggeriejendommen og produktionsanlæg i Dargun. Regnskabsmæssig værdi andrager pr. 30.04.2003 209 mio. kr. (pr. 30.04.2002 164 mio. kr.).

(DKK 1000)	Bogført værdi	Antal stk. á 100 kr.	Nominal værdi	% af aktiekapital
19. Beholdning af egne aktier				
Beholdning 01.05.2002	0	59.800	5.980	10,0
Beholdning 30.04.2003	0	59.800	5.980	10,0

Beholdningen af egne aktier, som udelukkende består af B-aktier, er anskaffet for at sikre en optimal placering af likvide midler.

Noter

(DKK 1000)	Koncern		Moderselskab	
	2002/2003	2001/2002	2002/2003	2001/2002
20. Honorarer til selskabets revisorer				
Deloitte & Touche, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab	1.170	1.408	674	883
PricewaterhouseCoopers	422	418	132	128
I alt	1.592	1.826	806	1.011
Heraf udgør honorar for anden assistance end egentlig revision:				
Deloitte & Touche, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab	437	638	222	400
PricewaterhouseCoopers	0	0	0	0
I alt	437	638	222	400
21. Ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	21.694	(26.298)		
Ændring i tilgodehavende fra salg	(12.957)	(12.950)		
Ændring i andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	(2.774)	10.022		
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser	7.281	4.964		
Ændring i anden gæld og periodeafgrænsningsposter excl. tilskud	1.845	3.390		
I alt	15.089	(20.872)		
22. Likvider				
Likvide beholdninger	25.573	16.270		
Kortfristet bankgæld mv.	(50.599)	(49.052)		
I alt	(25.026)	(32.782)		

Noter

23. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Harboes Bryggeri A/S (Harboe koncernen):

Bestemmende indflydelse

Bernhard Griese
Spegerborgvej 4
4230 Skælskør

Grundlag

Direktør, bestyrelsesmedlem og hovedaktionær i Harboes Bryggeri A/S

Transaktioner mellem nærtstående parter og Harboes Bryggeri A/S (Harboe koncernen) i 2002/2003:

Transaktioner

Danske Kalkuner A/S og Harboefarm A/S har indgået lejekontrakter med selskaber, der har direktør Bernhard Griese og dennes nærtstående som største aktionær, jf. note 18 eventualforpligtelser. De årlige lejeomkostninger andrager 5,8 mio. kr. (2001/2002 5,7 mio. kr.)

Harboes Bryggeri A/S og Darguner Brauerei GmbH har købt saft af selskab, der har direktør Bernhard Griese og dennes nærtstående som største aktionær. Årets køb andrager 21,6 mio. kr. (2001/2002 8,5 mio. kr.).

Harboes Bryggeri A/S har stillet fri bolig til rådighed for ledende medarbejdere, som er omfattet af hovedaktionærkredsen, jf. note 15 medarbejder- og ledelsesforhold. Den regnskabsmæssige værdi pr. 30.04.2003 andrager 7,2 mio. kr. (pr. 30.04.2002 7,3 mio. kr.).

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.



Selskabsoplysninger

Selskab

Harboes Bryggeri A/S
Spegerborgvej 34, DK 4230 Skælskør
CVR nr. 43 91 05 15
Hjemstedskommune: Skælskør

Bestyrelse:

Anders Nielsen, formand, advokat

Andre hverv: Medlem af bestyrelsen i Budde Schou & Ostenfeld A/S, Budde Schou & Ostenfeld International A/S og Arking Arkitekter & Ingeniører A/S.

Bernhard Griese, adm. direktør

Andre hverv: Medlem af bestyrelsen i Visbjerggård A/S, Lundegård A/S, Buskysminde A/S, Rugbjerggård A/S, Danfrugt Skælskør A/S og Keldernæs A/S.

Thomas Wilkens Andersen, direktør

Andre hverv: Medlem af bestyrelsen i Fredericia Skibsværft El ApS, Fredericia Skibsværft A/S, Fredericia Seawise A/S, Assens Skibsværft Holding ApS, Assens Skibsværft A/S og Jonika A/S.

Kirsten Griese, sygeplejerske

Vibeke Harboe Malling, marketingkoordinator

Karina Harboe Laursen, fysioterapeut

Jens Bjarne Jensen, bryggeriarbejder*

Anders Wibskov, bryggeriarbejder*

Poul Erik Tokkesdal Mortensen, lager- og distributionschef*

*) medarbejdervalgt

Direktion:

Bernhard Griese

Revision:

Deloitte & Touche Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
PricewaterhouseCoopers

Generalforsamling

Afholdes i Skælskør

tirsdag den 26. august 2003 kl. 17.00

Fondsbørsmeddelelser

Meddelelser til Københavns Fondsbørs for perioden
1. maj 2002 til 30. april 2003:

Dato	Emne
22.05.2002	Finanskalender 2002/2003
21.08.2002	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
27.08.2002	1. kvartalsrapport 2002/2003
06.09.2002	Forløb ordinær generalforsamling 05.09.2002
26.11.2002	Dato for halvårsrapport 2002/2003
05.12.2002	Halvårsmeddelelse
20.12.2002	Statusopgørelser, aktiebesiddelser
07.01.2003	Ændring til finanskalender
10.01.2003	Statusopgørelser, aktiebesiddelser
17.01.2003	Statusopgørelser, aktiebesiddelser
27.03.2003	3. kvartalsrapport 2002/2003

