







## Koncernens økonomiske udvikling

Fokus på innovation og effektivitet

Det forgangne regnskabsår bød på både fremgang og tilbagegang for Harboe.

I bryggerivirksomheden øgede vi omsætningen, og vi er overbeviste om, at denne udvikling i høj grad er et resultat af vores meget fokuserede indsats for at pleje og udvikle samarbejdet med vores kunder. Det er en fundamental del af vores forretningsfilosofi, at Harboe skal være mere end blot en underleverandør. Vi skal være vores kunders strategiske samarbejdspartner, som altid er på forkant med nye tendenser i efterspørgslen og kan garantere, at produktsortiment, kvalitet og leverancer altid lever op til forventningerne. Det er derfor meget tilfredsstillende, at vi på trods af den stadig skarpere konkurrence er lykkedes med at fastholde en bredt sammensat og attraktiv kundeportefølje på tværs af vores geografiske markeder og har kunnet øge den samlede volumen.

Desværre har indtjeningen ikke stået mål med væksten, idet vi i løbet af året har oplevet markant stigende priser på væsentlige råvarer og hjælpematerialer, ligesom der har været omkostninger til tilbagekaldelse af større parti læskedrikke fra markedet. Det har resulteret i, at vi to gange i løbet af året måtte nedjustere forventningerne til Harboes resultat før skat.

Den intensive konkurrence på vore markeder gør det vanskeligt at overføre stigende produktionsomkostninger på salgspriserne, fordi prisstigninger kvitteres med kontant tab af markedsandele. I Harboe har vi derfor valgt en strategi, som skal sikre, at vi holder fast i den stærke position, det er lykkedes os at etablere hos detailhandelskæderne på alle vore markeder. Denne position er Harboes strategiske fundament. Den fortsatte lønsomme vækst skal skabes ved, at vi bygger videre på disse strategiske kunderelationer og udbreder paletten af produkter. Vi har identificeret en række interessante produkter, som adresserer et markedssegment i kraftig vækst. Og vi har i det forgangne regnskabsår taget de næste vigtige skridt i retning af at kunne levere disse nye produkter. Vi har indledt en strategisk vigtig investering i et helt nyt procesanlæg i Tyskland, som sætter os i stand til at producere koldaftappede produkter baseret på frisk frugt og råvarer i et aseptisk og sterilt miljø, som bl.a. gør det muligt at fremstille

produkter uden brug af konserveringsmidler. Samtidig kan anlægget producere hele den eksisterende produktportefølje og styrker således også vores samlede kapacitet og produktionsfleksibilitet.

Anlægget står klar og afventer blot den sidste kvalitetsvalidering. Vi har brugt første halvår af 2007 på at bearbejde markedet ved at deltage i udstillinger, messer og præsentationer af de nye produktmuligheder for kunderne, og reaktionerne har været overordentlig positive.

Sideløbende med disse aktiviteter har vi også arbejdet koncentreret på at styrke organisationen yderligere både gennem uddannelse af eksisterende medarbejdere og rekruttering af nye dygtige ledere til nøglepositioner i virksomheden. Vi har gennemført en række effektiviseringer i produktionen, og arbejdet med at optimere og videreudvikle vores eksisterende produktkategorier er fortsat ufortrødent bl.a. med udvikling af nye maltprodukter, som adresserer et interessant vækstområde.

Efter et på mange måder udfordrende år står vi derfor stærkt rustet til at tage fat på et nyt. Produktionen og salget af det første nye produkt skal sættes i gang, og vi skal arbejde videre med de andre nye produkter, som allerede ligger på tegnebrættet. Vi skal fortsætte med at optimere og effektivisere vores produktion, og vi skal holde fokus på at pleje og videreudvikle det gode samarbejde med vores kunder.

Vi skal med andre ord tage de næste vigtige skridt mod realiseringen af vores strategi.

Resultaterne kommer ikke af sig selv. Det vil kræve en fortsat stor og engageret indsats fra alle vores ledere og medarbejdere. Jeg er imidlertid sikker på, at vi vil lykkes med det, vi har sat os for. Harboes medarbejdere er et ualmindeligt stærkt og motiveret hold, som jeg er virkelig stolt af at stå i spidsen for – og det er den vigtigste forudsætning for succes, der findes.

*Bernhard Griese*  
Adm. direktør

# Indhold

Koncernens økonomiske udvikling	3
Resumé af regnskabsåret for koncernen	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsens beretning	9
Målsætninger og strategi	12
Hovedmarkeder og markedsforhold	14
Produktion og kapacitet	16
Kunder	17
Innovation og produktudvikling	18
Nøgletal for bryggerivirksomheden	20
Nøgletal for fødevarerivirksomheden	22
Fremtiden	25
Risikoforhold	27
Corporate Governance	28
Aktionærforhold	32
Harboekoncernens medarbejderkultur	34
Miljøforhold	36
Ledelsespåtegning	38
Den uafhængige revisors påtegning	39
Regnskab	41
Noter	46
Selskabsoplysninger	86



## Resumé af regnskabsåret for koncernen

**Nettoomsætningen** er steget med 1,6% til 1,38 mia. kr.

- Bryggerivirksomhedens nettoomsætning er steget med 2,4% og udgør nu 1,19 mia. kr.
- Fødevarerivirksomhedens nettoomsætning er faldet med 3,5% og udgør nu 193,7 mio. kr.

**Afsætningen af øl og læskedrikke** herunder maldrikke og malturtprodukter udgør 5,7 mio. hl. mod 5,31 mio. hl. sidste år. En stigning på 7,3%.

**Resultat af primær drift** (EBIT) blev på 88,3 mio. kr.

- Bryggerivirksomhedens resultat af primær drift (EBIT) er faldet med 4,7 mio. kr. til 88,5 mio. kr.
- Fødevarerivirksomhedens resultat af primær drift (EBIT) er faldet med 5,8 mio. kr. til -0,1 mio. kr.

**Koncernresultat før skat** blev på 85,5 mio. kr. mod 94,6 mio. kr. året før.

**Resultatet før skat** lever ikke op til forventningerne, der senest er udtrykt i delårsrapporten for 3. kvartal 2006/2007, hvor resultatet forventedes at ligge i intervallet 90-100 mio. kr.

**Koncernen har i regnskabsåret gennemført investeringer** for 178,3 mio. kr., heraf er 121,4 mio. kr. med som anlæg under opførelse.

**Pengestrømmen** fra drift og frit cash flow udgør henholdsvis 86,6 mio. kr. og -69 mio. kr.

**Udbytte** foreslås udbetalt med 1,50 kr. pr. aktie – i alt 9 mio. kr., svarende til en udlovningsprocent på 15.

# Hovedtal og nøgletal

(DKK mio.)	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04*)	2002/03*)
<b>Indtjening</b>					
Bruttoomsætning	1.649,4	1.633,5	1.753,7	1.671,5	1.583,1
Øl- og vandafgifter	(266,6)	(272,2)	(302,0)	(312,7)	(311,0)
Nettoomsætning	1.382,8	1.361,3	1.451,7	1.358,8	1.272,1
Resultat af primær drift (EBIT)	88,3	98,8	136,7	105,1	63,7
Resultat før skat	85,5	94,6	130,2	97,3	52,0
Årets resultat	56,5	65,5	86,1	64,4	32,7
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	840,9	777,2	803,0	697,4	663,8
Kortfristede aktiver	374,0	366,4	391,6	326,5	296,1
Langfristede forpligtelser	124,0	133,3	149,3	119,0	133,9
Kortfristede forpligtelser	405,1	332,8	425,8	303,9	286,8
Egenkapital	685,8	677,4	619,4	486,7	398,1
Balancesum	1.214,9	1.143,6	1.194,6	1.023,9	959,9
Rentebærende gæld	73,5	70,4	86,3	137,3	173,6
Nettorentbærende gæld	46,1	0	0	104,2	148,0
<b>Investeringer mv.</b>					
Investeringer i materielle aktiver	73,5	96,4	187,2	124,0	132,0
Af- og nedskrivninger	103,0	100,9	95,6	95,6	90,0
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra drift	86,6	124,8	197,4	129,4	153,0
Pengestrømme fra investeringer	(111,0)	(118,4)	(153,4)	(127,0)	(130,6)
Pengestrømme fra finansiering	(44,6)	(17,1)	44,5	22,0	(14,5)
Ændring i likvider	(69,0)	(10,7)	88,5	24,4	8,0

(DKK mio.)	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04*)	2002/03*)
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad	6,4	7,3	9,4	7,7	5,0
Afkastningsgrad	7,9	9,2	13,1	10,9	7,0
Egenkapitalforrentning	8,3	10,1	15,6	14,5	8,6
Soliditetsgrad	56,4	59,2	51,9	47,5	41,5
Gearing	6,7	0,0	0,0	28,2	43,6
Likviditetsgrad	92,3	110,1	92,0	107,4	103,9
Afkast af investeret kapital	8,6	9,9	14,7	10,8	6,0
<b>Børsrelaterede nøgletal **</b>					
Resultat pr. aktie á 10 kr., kr.	9,5	11,0	14,8	10,7	5,4
Cash flow pr. aktie á 10 kr., kr.	14,6	21,0	34,0	21,6	25,1
Indre værdi pr. aktie á 10 kr., kr.	114,2	112,9	103,2	86,0	73,7
Børskurs ultimo året	218,2	222,1	207,1	142,0	59,0
Price/earnings	23,0	20,2	14,0	12,5	9,8
Udbytte pr. aktie, á 10 kr., kr.	1,5	8,0	1,5	1,0	-
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	486	531	624	694	697

\*) Hoved- og nøgletal for 2006/07, 2005/06 og 2004/05 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelse i note 1. Sammenligningstal for 2003/04 og 2002/03 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsafleggelsen 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.

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

Investeringer	=	Årets tilgang af immaterielle og materielle aktiver ekskl. 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 gennemsnit af operative aktiver
Operative aktiver	=	Balancesum ultimo fratrukket finansielle aktiver og likvider
Afkast af investeret kapital	=	Resultat af primær drift reduceret med skat heraf i % af gennemsnitlig 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 netto 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.







## Ledelsens beretning

### Hovedaktivitet

Det børsnoterede Harboes Bryggeri A/S er moderselskab i Harboekonzernen.

Konzernens hovedaktivitet er produktion og salg af øl, læskekøddrikke, maldrikke samt malturprodukter, hvis samlede bruttoomsætning nu udgør godt 88% af koncernens bruttoomsætning.

De resterende 12% af omsætningen kommer fra fødevareraktiviteten Harboefarm A/S og denne virksomheds salg af centralt detailpakket fersk og forarbejdet kød.

### Bryggerivirksomheden

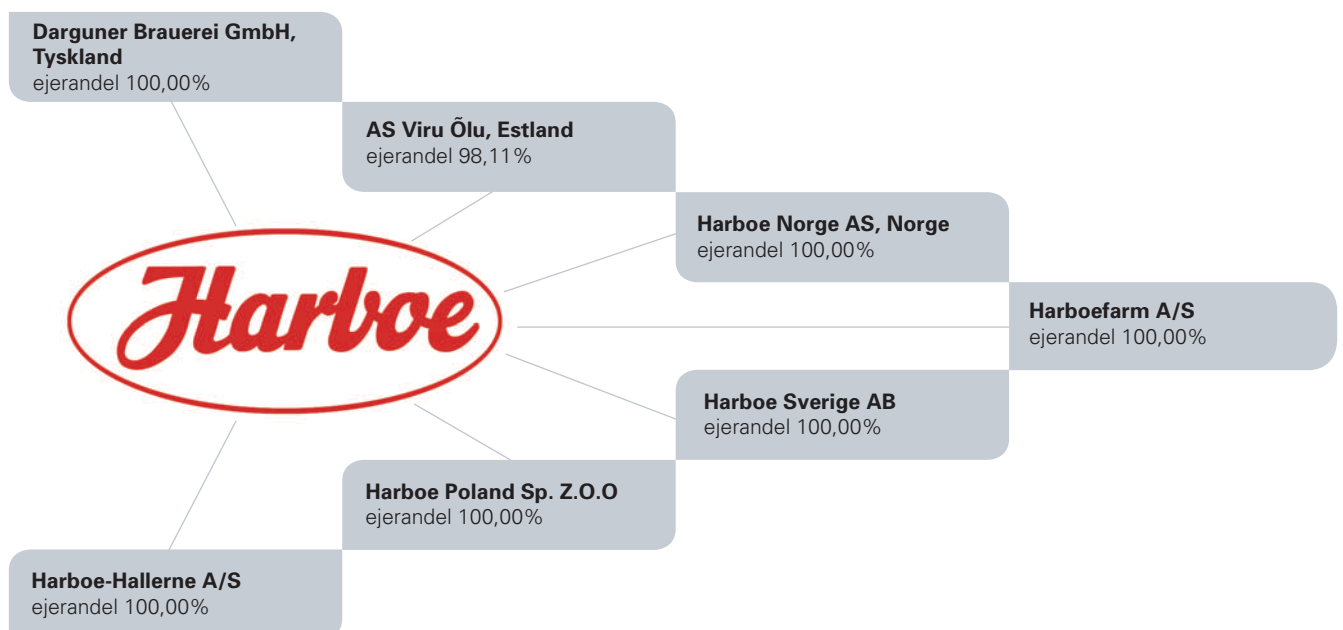
For alle tre bryggerivirksomheder – Harboes Bryggeri A/S i Danmark, Darguner Brauerei GmbH i Tyskland samt AS Viru Õlu i Estland – er detailhandlen det primære markedssegment.

De seneste års store investeringer i udvidelse og udbygning af produktionsfaciliteter i bryggerivirksomheden har styrket positionen på de primære markeder og har givet en fleksibilitet såvel produktionsmæssigt som afsætningsmæssigt og optimal udnyttelse af kapaciteten.

Med de seneste års store investeringer er der skabt mulighed for yderligere organisk vækst.

### Fødevareraktiviteten

Fødevareraktiviteten Harboefarm A/S har i regnskabsåret 2006/07 gennemført yderligere omstruktureringer, og virksomhedens gennemsnitlige medarbejderantal er reduceret med yderligere 8 personer til 19.







## Koncernen

### Bruttoomsætning

Bruttoomsætningen for koncernen udgjorde i 2006/07 1,65 mia. kr. mod 1,63 mia. kr. året før. En stigning på 1,2%.

### Indtjening

Resultat af primær drift udgjorde 88,3 mio. kr. mod 98,8 mio. kr. sidste år. Et fald på 10,5 mio. kr. eller 10,6%.

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver mv. indgår i resultat af primær drift med 102,9 mio. kr. mod 101,0 mio. kr. året før.

Resultat før skat blev på 85,5 mio. kr. mod 94,6 mio. kr. året før. Et fald på 9,1 mio. kr., svarende til 9,6%.

Resultat før skat lever ikke op til forventningerne, der senest er udtrykt i delårsrapporten for 3. kvartal 2006/07 (jf. fondsbørsmeddelelse af 15. marts 2007), hvor resultatet forventedes at ligge i intervallet 90-100 mio. kr.

Årets resultat efter skat udgjorde for 2006/07 56,5 mio. kr. mod 65,5 mio. kr. året før.

### Selskabsskat

Skatteprocenten for årets skat er på 33,7% mod 32,9% sidste år.

### Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde pr. 30.04.2007 685,8 mio. kr. mod 677,4 mio. kr. året før.

Egenkapitalen er øget med periodens resultat med fradrag af udloddet udbytte.

### Investeringer

Årets samlede investeringer i materielle anlægsaktiver udgjorde 178,3 mio. kr. Investeringerne omfatter udover vedligeholdelsesinvesteringer også en stor del af investeringen i nyt fabriksanlæg i Darguner Brauerei GmbH.

### Likviditet og nettorentebærende gæld

Cash flow fra driften udgjorde 86,6 mio. kr. mod 124,8 mio. kr. sidste år.

Det frie cash flow (ændring i likvider) udgjorde -69,0 mio. kr. mod -10,8 mio. kr. sidste år.

Likviditetsberedskabet er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgør pr. 30.04.2007 86,7 mio. kr. Hertil kommer beholdningen af egne aktier på 10,9 mio. kr. opgjort til officiel børskurs pr. 30.04.2007.

Den rentebærende gæld udgjorde pr. 30.4.2007 73,4 mio. kr.

Med en likvid beholdning pr. 30.04.2007 på 27,4 mio. kr. udgør den nettorentebærende gæld 46,0 mio. kr.

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

### Begivenheder efter årsregnskabet afslutning

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



## Målsætninger og strategi

### Strategi og finansielle mål

Harboe producerer og sælger øl, læskedrikke, maldrikke og malurtprodukter med primær geografisk fokus på Tyskland, Skandinavien og de øvrige lande omkring Østersøen.

Det samlede salg af øl i Europa har de seneste år været fallende, 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, at det fortsatte potentiale er stort.

Afsætningen af Harboes produkter sker fortrinsvist til detailhandelssektoren med fokus på private label segmentet, det vil sige produkter, som markedsføres under individuelle varemærker tilpasset den enkelte supermarkeds kæde.

Det europæiske marked for private label-produkter udgjorde i 2005 23% af det samlede salg i detailhandlen. Segmentet er fortsat vokset. Væksten hænger bl.a. sammen med den fortsatte konsolidering og vækst i den europæiske detailhandel og væksten i discountsektoren, hvor private label andelen er særlig høj. I Tyskland er den samlede private label andel helt oppe på over 30%, mens den i Danmark skønnes at være omkring 17% og lavere i Sverige og Norge.

Salget af øl, læskedrikke, maldrikke og malurtprodukter er imidlertid også præget af intensiv priskonkurrence på alle koncernens geografiske markeder. Harboes muligheder for at udnytte den fortsatte vækst inden for koncernens kerneprodukter er derfor betinget af et yderligere pres på indtjeningsmarginerne.

### Strategisk fokus

For at sikre en fortsat attraktiv indtjening har Harboe derfor valgt en strategi, hvor fokus er rettet mod at sikre en fortsat høj volumen af selskabets kerneprodukter og fastholdelse af markedsandele for disse produkter på de eksisterende hovedmarkeder.

Fastholdelse betyder dog ikke stagnation. Harboe vil fortsat drive udviklingen på disse hovedmarkeder og sikre kunderne en høj kvalitet, sikkerhed i leverancerne og et attraktivt og tidsvarende produktsortiment. Men det betyder, at Harboes fortsatte vækst primært skal komme fra nye produkter og etablering inden for nye og mindre prisfølsomme produktsegmenter. Harboe har en etableret position blandt de store detailhandelskæder, der traditionelt tager godt imod nye produkter fra Harboe, og det skaber grundlag for en række oplagte salgs- og distributionsmæssige synergier. Den lønsomme vækst skal endvidere sikres gennem styrkelse og fortsat effektivisering af det eksisterende produktionsapparat.

### Investering i vækst

Som led i denne strategi har Harboe i regnskabsåret 2006/2007 igangsat 1. fase af en ca. 300 mio. kr. investering i nyt fabriksafsnit med et procesanlæg til kold-steril (aseptisk) produktion i koncernens tyske virksomhed.

Procesanlægget sætter Harboe i stand til at producere koldaf-tappede 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 vil anlægget medvirke til en samlet kapacitetsforøgelse – også til eksisterende produkter. Det åbner både nye vækstmuligheder og vil give en større fleksibilitet i forhold til sæsonudsving.

Med den nye produktionsteknologi får Harboe mulighed for at fremstille en række nye kvalitetsprodukter, som er målrettet det



hastigt voksende segment af forbrugere, der efterspørger innovative produkter inden for drikkevaresegmentet. Segmentet omfatter i dag en lang række forskellige drikkevareprodukter baseret på frugtsafter, grønsagsjuicer, forskellige miks af mejeriprodukter og frugt samt variationer inden for iskaffe og -te. Det nye aftapningsanlæg vil kunne producere hele viften af produktvariationer.

Harboe vil i første omgang fokusere på friskjuicesegmentet. Det er af afgørende betydning for slutproduktet, at råvarerne har en høj kvalitet og håndteres og transporteres skånsomt, så smag og vitaminer bevares optimalt. Derfor vil sourcing af friskpresset juice fortrinsvis ske fra frugtproducenter i Spanien og Italien, som Harboe allerede samarbejder med og har dokumentation for kvaliteten i alle produktions- og transportled.

Harboes nye juiceprodukter vil blive markedsført i specialdesignede PET-emballager, der kan anvendes på tværs af de geografiske markeder. Ud over de effektivitetsfordele det tilbyder, vil PET-emballagen placere Harboes produkter i en attraktiv niche på det europæiske juicemarked, som ellers domineres af produkter i kartoner uden samme anvendelsesfleksibilitet. Der er på forhånd sikret afsætning af en betydelig del af det nye driftsanlægs kapacitet via kontrakter med eksisterende kunder.

Etableringen af de nye produktionsfaciliteter i tilknytning til Harboes datterselskab, Darguner Brauerei i Tyskland er bl.a. valgt ud fra logistiske hensyn og det markeds-mæssige potentiale. Harboe har endvidere fået tilsagn om et investeringstilskud på 35 %. I den første fase af investeringen på 150 mio., der gennemføres i indeværende regnskabsår, vil der således opnås et tilskud på 52,5 mio. kr.

Det nye produktionsanlæg var ved regnskabsårets slutning ved at gennemgå den sidste kvalitetsvalidering, og produktionen ventes i drift i løbet af juli 2007.

### **Fødevarerirksomheden**

For Harboes fødevarerirksomhed, Harboefarm A/S, er det stra-

tegiske sigte, at fastholde virksomhedens høje kvalitet og fødevarerirksomhed og sikre, at forretningen bidrager positivt til koncernens indtjening.

### **Finansielle mål**

Den fortsat intensive konkurrencesituation og den aktuelle udvikling i priserne på Harboes primære råvarer vil sætte overskudsgraden under et vist pres i det kommende regnskabsår. Lanceringen af koncernens nye produkter forventes at bidrage positivt til fastholdelse og udvikling af Harboes kunderelationer, men 2007/2008 vil blive et indkøringsår, hvor der også vil være væsentlige omkostninger forbundet med markedsføring og opdyrkning af markederne.

Derfor forventer koncernen i regnskabsåret 2007/2008 en fortsat vækst i nettoomsætningen og et resultat på niveau med 2006/2007.

Herefter er det imidlertid Harboes ambition gennem yderligere styrkelse af kunderelationer, udvikling og effektiviseringer af produktionen og fortsat målrettet produktinnovation at opnå en gennemsnitlig organisk vækst på mere end 5% om året og 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 imødekomme 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 aktionærerne gennem udbetaling af udbytte eller tilbagekøbsprogrammer.



## Hovedmarkeder og markedsforhold

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

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

I forlængelse af discountsektorens udbredelse på de europæiske markeder får kædens egne mærker – private label – større fokus og større strategisk betydning så innovation og udvikling sikres.

Privat label andelen inden for discountsektoren er derfor generelt meget høj. Samlet vurderes private label andelen inden for Europa at udgøre mere end 23% af det totale salg i detailhandelen.

Tyskland har fortsat den næsthøjeste andel af private label i Europa med over 30% i 2006. I de nordiske lande har Sverige haft den største vækst i 2006.

Danmarks private label andel skønnes i 2006 at udgøre 17,4%, Sverige 16,5 og Norge 9,7%.

### Danmark

Forbrug af øl har set over de sidste 10 år været faldende i Danmark. Det sidste år er der sket en forskydning på markedet, hvor mærkevarer øl er solgt til discountpriser. Dette har medført et fald i afsætningen af kædernes egne mærker og har for Harboes Bryggeri A/S medført et fald i ølafsætningen til det danske marked. Læskedrikmarkedet har de seneste år været stigende, hvilket har afspejlet sig i afsætningen af Harboes læskedrikprodukter, hvor afsætningen er steget mere end markedet.

### Tyskland

I maj 2006 blev den nye pantlovgivning gennemført for øl, kulsyreholdige læskedrikke, kildevand samt still produkter.

Pantlovgivningen og dennes konsekvenser blev fulgt opmærksomt, men har senere vist sig ikke at have haft negativ effekt på afsætningen inden for de nævnte kategorier.

Pantordningen i grænsehandlen ved den tysk/danske grænse har været omfattet af en særordning. Hvorvidt denne særordning fortsætter er uafklaret.

I Tyskland vurderes ølsalget at være fortsat faldende. Læskedrikmarkedet er i fortsat vækst, og det vurderes at læskedrikmarkedet er steget med ca. 10%. Væksten drives af discountsektoren, der i 2006 har haft vækst på 21,3% i forhold til året før. Væksten er baseret på innovation og nye produkter. Fokus på nye produktområder og nye trends stiller krav til virksomheden, men åbner samtidig mulighed for at udvikle sig inden for nye områder. Darguner Brauerei GmbH samlede afsætning på det tyske marked har i 2006/2007 udviklet sig positivt med tilgang af nye kunder samt vækst og udvidet produktprogram til eksisterende kunder.

Udviklingen inden for detailhandelen med en stærk vækst inden for private label skaber gode vækstmuligheder, selvom der også på det tyske marked opleves intensiveret priskonkurrence.



### Sverige

På det svenske marked er der også i 2006 noteret et fald på ølmarkedet, mens læskedrikmarkedet er i fortsat vækst.

Den stigende andel inden for private label har for bryggerivirksomhedens totale afsætning af øl og læskedrikke medført øget vækst.

Med en positiv tilgang af nye kunder og udvidet samarbejde med eksisterende kunder er Harboes position på det svenske marked yderligere forstærket. Sammen med dygtige distributører og egen salgsorganisation skal den basis, som virksomheden har skabt, fortsat udbygges så yderligere vækst og ekspansion kan sikres.

### Baltikum

I Baltikum er der en mindre stigning i ølmarkedet. Læskedrikmarkedet er ligeledes stigende og er et marked, der er åbent for nye produkter. Detailhandelen i Estland er fortsat præget af mange små butikker, der stiller krav til distributionen. Viru Õlu har indgået samarbejde med dygtige lokale distributører, der sikrer en god dækning overalt i landet. Kædestrukturen er under fortsat udbygning. Også inden for dette segment har Viru Õlu en positiv udvikling. Med et voksende marked i Finland, hvor afgiftsstrukturen ændres pr. 1. januar 2008 forventes der her at være et positivt potentiale for Viru Õlu.





## Produktion og kapacitet

Harboes 3 bryggerier i Danmark, Tyskland og Estland fremstillede og afsatte tilsammen 5,7 mio. hl. øl og læskedrikke. Det har afgørende strategiske 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.

Der blev således i løbet af året gennemført forbedringer, optimeringer og udvidelser på anlæggene i Danmark, Tyskland og Estland for 40 mio. kr.

Det største enkeltprojekt er etableringen af det nye fabriksafsnit i tilknytning til bryggeriet i Tyskland, som alene tegner sig for en investering på 117 mio. kr. i indeværende regnskabsår. Der resterer herefter 33 mio. kr. af det samlede investeringsbeløb til 1. fase.

Selve etableringen af det nye produktionsanlæg er forløbet planmæssigt, men den afsluttende kvalitetsvalidering har på grund af kompleksiteten i produktporteføljen med både juice og mælkeprodukter taget længere tid end først antaget.

Anlægget som oprindeligt var ventet driftsklar i maj ventes nu klar til drift i juli 2007. Det nye anlæg forøger den samlede produktionskapacitet med ca. 1 - 1,2 mio. hl.

Inden for alle 3 bryggerivirksomheder arbejdes der fortsat med nye effektiviseringsmuligheder, der samtidig sikrer en høj leveringsevne.

De afsætningsmæssige muligheder vurderes løbende og vil fortsat blive afsikret gennem nødvendige investeringer. Behovet for at igangsætte fase 2 i den udmeldte strategiske investering vil blive afdækket i løbet af de næste måneder, og udmelding herom vil ske senest ved rapportering af halvårsrapporten for 2007/2008.





## Kunder

Bryggerivirksomhedens afsætning af øl og læskedrikke er i det væsentligste koncentreret om de nævnte hovedmarkeder. Herudover foregår der eksport af specialprodukter til en lang række lande, hvor der i de seneste år har været vækst.

Udviklingen inden for dagligvarebranchen går i retning af større enheder og kæder. Nogle af kæderne er etableret i flere lande og nogle indgår i et større europæisk samarbejde på indkøbs-siden. Der stilles således store krav om et rendyrket koncept til leverandører inden for private label sektoren, som – forudsat opgaven løftes tilfredsstillende – byder på et frugtbart samarbejde.

Mulighederne forudsætter et bredt og attraktivt produktsortiment, hvor kvalitet er i højsædet.

Kapaciteten skal være tilstrækkelig – også i højsæsonen, og leveringsgraden forventes i top. Fokus på indkøb og effektivitet skal sikre den fortsatte konkurrencedygtighed på et marked, hvor små marginaler kan være afgørende.





## Innovation og produktudvikling

Bryggerivirksomheden har de seneste 5 år investeret for 686 mio. kr.

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

De gennemførte investeringer har betydet, at alle tre bryggerier – Harboes Bryggeri A/S, Darguner Brauerei GmbH samt Viru Õlu – i dag kan tilbyde et bredt produktsortiment inden for såvel engangs- som returemballage.

Den største udvikling er sket inden for fremstillingen af øl og læskedrikke i engangsemballage herunder forskellige engangspet-flasker samt dåser.

Virksomheden har også i 2006/2007 udviklet en lang række nye produkter med fleksible pakkelsesløsninger, som tilgodeser kundernes ønsker om optimal sortimentsbredde inden for kategorien.

Væksten i læskedriksegmentet er stimuleret af lancering af en række nye produkter inden for nye trendsættende produkt-kategorier.

Aqua Plus serien, som dækker over en lang række varianter med smag – æble, pære, fersken, blåbær ect. – har haft en særdeles positiv udvikling på såvel det tyske marked som på det svenske marked.

Den drikkevarekategori Aqua Plus serien indgår i har således haft en vækst på det tyske marked på 77,9%.

Udviklingen inden for light kategorien på læskedrikmarkedet er fortsat i vækst.

Inden for øl kategorien har virksomheden udviklet en lang række special produkter, hvor det især er de mørke varianter, der har vundet indpas.

På det tyske marked er der introduceret yderligere varianter inden for ølmixprodukter, som er et marked i fortsat udvikling. Der har derudover været arbejdet intensivt omkring forudsætningerne for virksomhedens nye strategiske investering til fremstilling af aseptiske (kold steril) aftappede produkter.

Med udgangspunkt i forbrugernes ønske om sunde og rene produkter besluttede virksomheden i sidste halvdel af 2006 at investere i nyt fabriksafsnit med højteknologiske procesanlæg til fremstilling af aseptiske produkter. Med den nye produktionsteknologi får virksomheden mulighed for at fremstille en lang række kvalitetsprodukter målrettet et hastigt voksende segment af forbrugere, der bl.a. efterspørger:

- Innovative produkter med stor nyhedsfrekvens
- Rene produkter uden konservering
- Produkter med længere holdbarhed – så tæt på det naturlige som den moderne teknologi muliggør
- Convenience produkter
- Produkter i nye alternative emballagestørrelser og forme



Investeringen i det nye fabriksafsnit underbygger virksomhedens ambitioner om at være på forkant med den nyeste produktionsteknologi for derigennem at imødekomme forbrugernes og markedets stigende krav om sunde og naturlige produkter.

Sideløbende med de tekniske installationer er der arbejdet med udvikling af såvel produkter, emballage, etiketter samt indpakning, ligesom kunder på væsentlige hovedmarkeder har været præsenteret for det samlede koncept.

Virksomheden har valgt at fokusere på 4 produktkategorier: Juice – Smoothies – Iskaffe – Mælkebaserede drikke.

Kategorier der i de seneste år overalt i Europa har haft fler-cifrede vækstrater.

Lanceringen af produkterne forventes at ske i juli/august 2007 og afsætningen vil i samarbejde med kunder blive bakket op af kommunikation og markedsføring.



# Nøgletal for bryggerivirksomheden

(DKK mio.)	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04*)	2002/03*)
<b>Volumen (mio. hl.)</b>					
Øl, læskedrikke og malturtprodukter	5,70	5,31	5,15	4,46	3,96
<b>Indtjening</b>					
Bruttoomsætning	1.455,8	1.432,9	1.501,4	1.416,1	1.306,0
Øl- og vandafgifter	(266,6)	(272,2)	(302,0)	(312,7)	(310,9)
Nettoomsætning	1.189,2	1.160,7	1.199,4	1.103,4	995,1
Resultat af primær drift (EBIT)	88,5	93,2	127,2	113,0	92,2
Resultat før skat	86,6	91,1	124,0	110,0	86,7
Skat af årets resultat	(29,3)	(27,0)	(42,3)	(36,8)	(29,9)
Årets resultat	57,3	64,2	81,7	73,2	57,0
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	737,7	662,1	670,6	534,3	509,6
Kortfristede aktiver	314,8	335,7	343,9	306,7	247,2
Egenkapital	572,8	563,6	498,3	378,6	281,2
Langfristede forpligtelser	112,5	117,6	131,0	81,9	92,2
Kortfristede forpligtelser	367,2	316,5	385,1	266,2	242,2
Balancesum	1.052,5	997,8	1.014,5	841,0	756,8
<b>Investeringer mv.</b>					
Investeringer	72,6	96,3	182,4	103,0	129,2
Afskrivninger	90,7	86,9	81,0	81,0	74,5
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra drift	66,5	110,8	171,4	95,5	160,3
Pengestrømme fra investering	(110,8)	(120,8)	(150,7)	(100,6)	(129,0)
Pengestrømme fra finansiering	(39,1)	(11,6)	46,4	17,7	(23,4)
Ændring i likvider	(83,4)	(21,5)	67,1	13,5	7,9
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad	7,4	8,0	10,6	10,2	9,3
Afkastningsgrad	9,1	10,1	14,6	14,7	13,5
Egenkapitalens forrentning	10,1	12,3	19,6	22,2	22,5
Soliditetsgrad	54,4	56,5	49,1	45,0	37,2
Likviditetsgrad	85,7	106,0	89,3	115,2	102,0
Afkast af investeret kapital	10,3	10,8	16,9	15,2	14,3
<b>Medarbejdere</b>					
Antal medarbejdere	467	504	540	560	470



## Bryggerivirksomheden

Det samlede salg af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturtprodukter udgjorde 5,7 mio. hl. i regnskabsåret, hvilket er en stigning på 7,3%. Af den samlede volumen blev 78,3% afsat uden for Danmark.

Bryggerivirksomhedens andel af bruttoomsætningen udgjorde i regnskabsåret 2006/07 1,46 mia. kr. mod 1,43 mia. kr. sidste år. En stigning på 23 mio. kr eller 1,6%.

Årets afskrivninger udgjorde 88,9 mio. kr. mod 86,9 mio. kr. året før. Afskrivningerne er således steget med 2,0 mio. kr.

Der er i bryggerivirksomhederne gennemført investeringer for i alt 177,4 mio. kr. til udbygning og udvidelse af produktionsanlæggene, primært til nyt aseptisk produktionsanlæg i Tyskland. Vedligeholdelsesinvesteringer udgør i regnskabsåret ca. 40 mio. kr.

Bryggerivirksomheden har i regnskabsåret 2006/07 oplevet en stigende konkurrence på vigtige hovedmarkeder, hvilket afspejles i nettoomsætningen, ligesom der i forhold til regnskabsåret 2005/06 er sket en yderligere forskydning i produktmix.

Herudover har der i perioden været omkostninger til tilbagekaldelse af et større parti læskedrikke fra markedet, ligesom der har været prisstigninger på væsentlige råvarer og hjælpematerialer herunder malt, humle, aluminiumsdåser og preforme.

Bryggerivirksomheden beskæftigede i regnskabsåret 2006/07 467 medarbejdere mod 504 i samme periode sidste år. Nettoomsætningen pr. medarbejder er steget fra 2,3 mio. kr. til 2,9 mio. kr.



\*) Hoved- og nøgletal for 2006/07, 2005/06 og 2004/05 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelse i note 1. Sammenligningstal for 2003/04 og 2002/03 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.

# Nøgletal for fødevarer virksomheden

(DKK mio.)	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04*	2002/03*
<b>Indtjening</b>					
Nettoomsætning	193,7	200,7	252,3	255,5	277,1
Resultat af primær drift (EBIT)	(0,1)	5,7	9,5	(8,0)	(28,5)
Resultat før skat	(1,1)	3,3	6,3	(12,7)	(34,7)
Skat af årets resultat	(0,3)	(1,0)	(1,9)	3,9	10,4
Årets resultat	(0,8)	1,3	4,4	(8,8)	(24,3)
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	113,5	126,3	146,2	163,0	154,3
Kortfristede aktiver	59,2	30,7	47,7	49,7	71,6
Egenkapital	113,0	113,8	112,5	108,1	116,9
Langfristede forpligtelser	21,8	26,9	32,1	37,1	41,7
Kortfristede forpligtelser	37,9	16,3	49,3	67,5	67,3
Balancesum	172,7	157,0	193,9	212,7	225,9
<b>Investeringer mv.</b>					
Investeringer	0,9	0,1	4,8	29,9	2,8
Afskrivninger	12,3	14,5	15,1	14,6	15,4
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra drift	20,1	13,9	26,0	32,9	(7,2)
Pengestrømme fra investering	(0,2)	2,4	(2,7)	(26,4)	(1,6)
Pengestrømme fra finansiering	(5,6)	(5,5)	(1,9)	4,4	8,9
Ændring i likvider	14,4	10,7	21,4	10,9	0
<b>Medarbejdere</b>					
Antal medarbejdere	19	27	84	134	227

\*) Hoved- og nøgletal for 2006/07, 2005/06 og 2004/05 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelse i note 1. Sammenligningstal for 2003/04 og 2002/03 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.



## Fødevarer virksomheden

Harboefarm A/S' andel af omsætningen udgjorde i 2006/07 193,7 mio. kr. mod 200,7 mio. kr. året før.

Harboefarm A/S' andel af resultat af primær drift udgjorde -0,1 mio. kr. mod 5,7 mio. kr. året før.

Resultat før skat blev for 2006/07 på -1,3 mio. kr. mod 3,2 mio. kr. året før.

Konkurrencen inden for Harboefarm A/S' segment – fersk detailpakkede produkter – blev i begyndelsen af 2006 yderligere skærpet og betød at Harboefarm A/S med kort varsel mistede væsentlig tonnage.

En fleksibel og positiv medarbejderstab har efterfølgende muliggjort en høj grad af fleksibilitet og effektivitet, der medvirkede til et styrket konkurrencemæssigt grundlag.

I 2006/2007 er der arbejdet på at genetablere og udvide samarbejdet med kunder, og med indgåelse af nye aftaler vurderes Harboefarm fremover at bidrage positivt til virksomhedens indtjening.

Som konsekvens af vanskelige forhold inden for opdræt af kalkuner som følge af fugleinfluenza i Europa i 2006 var det nødvendigt for Harboefarm A/S at regulere huslejen til de 2 selskaber, der lejede Harboefarm kalkunstalde.

Harboefarm har for at sikre en stabil og fremtidig huslejeindtægt valgt at udleje kalkunstaldene til ny stor aktør fra Tyskland. Lejemålene fra eksisterende lejere overtages succesivt fra 30. april 2007 frem til august 2007, hvorefter alle kalkunstaldene i alt 73.600 m<sup>2</sup> er udlejet til den nye lejer. Lejeaftalerne er sikret i en årrække.







## Fremtiden

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

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

Bryggerivirksomheden vil fortsætte et rendyrket koncept inden for private label sektoren, der overalt i Europa er detailhandlens vækst marked.

Den gennemførte investering i nyt aseptisk anlæg har givet bryggerivirksomheden en styrket platform med mulighed for at udbrede salg af nye produkter til såvel eksisterende som nye kunder og på et forventeligt højere prissegment. 2007/2008 vil blive et indkøringsår og introduktionen af de nye produkter vil blive understøttet af målrettet markedsføring.

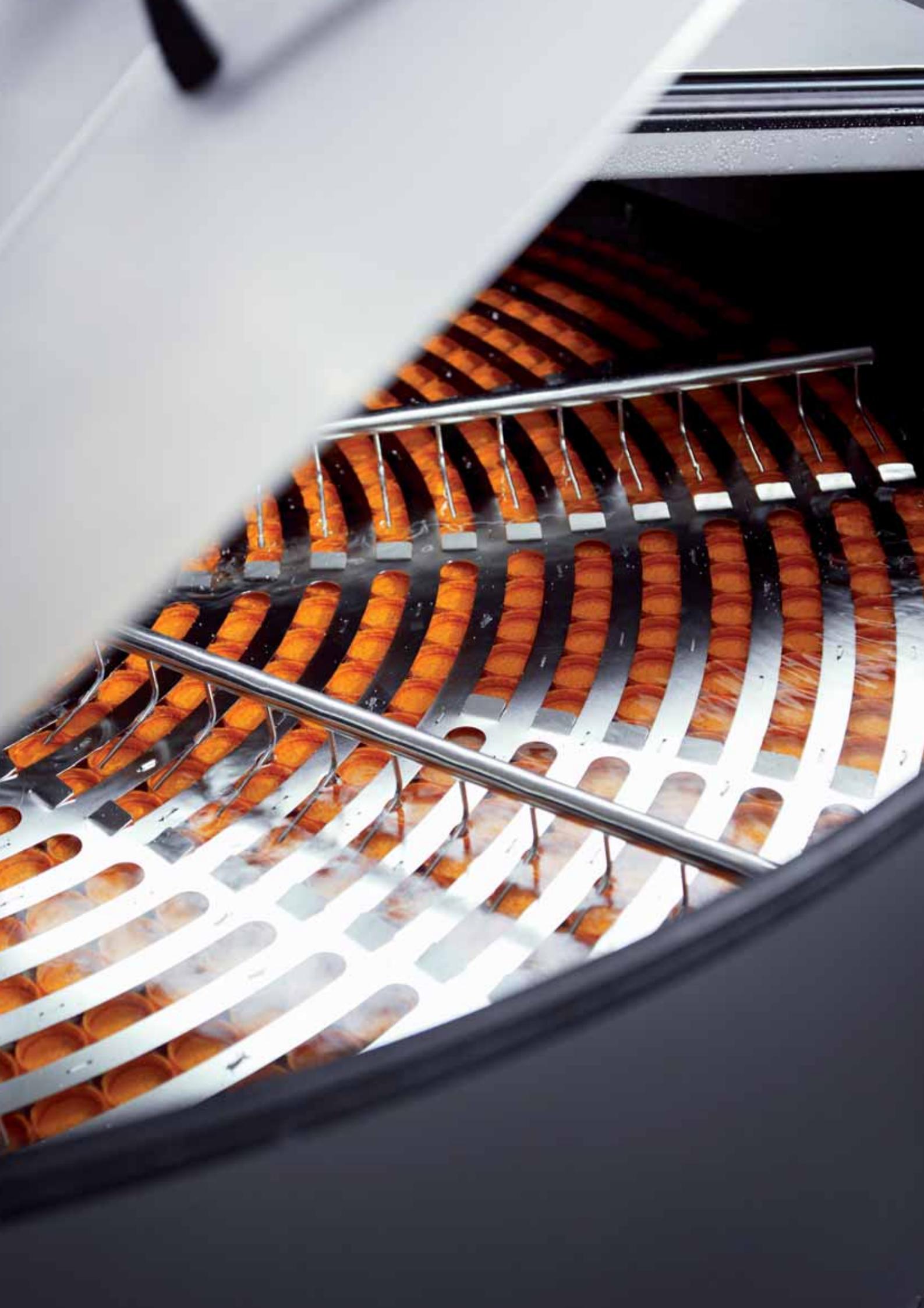
Med udgangspunkt i fødevarerivirksomheden Harboefarm A/S' konkurrencesituation på et marked, hvor fødevarerisikkeheden er i fokus, forventes Harboefarm A/S at bidrage positivt til indtjeningen.

Der er i 2007/08 planlagt investeringer for 50-70 mio. kr. Med virksomhedens målsætning om at følge med i udviklingen inden for vigtige produktområder vil investeringerne konstant blive vurderet og sat i forhold til såvel en fastholdelse af markedet som til vækst, hvilket vil kunne medføre at fase 2 af den samlede strategiske investering på 300 mio. kr. vil blive igangsat.

Med stigende afskrivninger på 10 mio. kr. forventes det samlede koncernresultat før skat for 2007/2008 at ligge i intervallet 80-90 mio. kr. Cash flow fra primær drift forventes i 2007/08 at ligge i niveauet 160-180 mio. kr.

På grundlag af et højt investeringsniveau i 2006/2007 og forventeligt højt investeringsniveau i det kommende regnskabsår foreslår bestyrelsen, at der udbetales udbytte med 1,5 kr. pr. aktie, hvilket svarer til en udbytteprocent på 15, svarende til en samlet udlodning på 9 mio. kr.

Virksomheden er som strategisk samarbejdspartner forpligtet til at følge udviklingen og den internationale trend, hvorfor et højt økonomisk beredskab fortsat er af afgørende betydning, således at nødvendige investeringer kan gennemføres og sikre en fortsat organisk vækst.





## 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. 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.

### Sæson og kapacitet

Salget af øl og læskedrikke er præget af betydelige sæson- og vejrmæssige 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.

### Finansielle risici

På grund af Harboes kapitalstruktur er risikoen relateret til udviklingen i markedsrenten begrænset. Selskabets nettorentebærende gæld udgjorde ved regnskabsårets afslutning 46,1 mio. kr. Ved dette niveau vil et udsving i markedsrenten på 1 procentpoint påvirke Harboes resultat før skat med ca. ½ mio. kr.

Harboes 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.



## 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 5 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 strategifsnit.

Selskabets generalforsamling indkaldes med mindst en uges varsel. Den fuldstændige dagsorden og koncernens trykte årsrapport udsendes til alle navnenoterede aktionærer.

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. Der er hvert år opstillet ét medlem til valg på den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsens medlemmer er nærmere præsenteret i selskabets årsrapport.

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

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

Anbefalingen om, at flertallet af bestyrelsens medlemmer skal være uafhængige og at selskabets direktion ikke samtidig må sidde i bestyrelsen efterlever Harboe ikke. Harboe har indtil videre valgt at holde fast i en bestyrelsesstruktur, som afspejler selskabets historiske ejerskab. Dette har virket effektivt, fordi bestyrelsen har en forståelse for forretningen og virksomhedskulturen og udviser et engagement, der bidrager betydeligt til udviklingen af Harboe virksomhed. Samtidig sikrer sammensætningen og valgperioden en kontinuitet, som Harboe finder meget værdifuld. Bestyrelsens optimale sammensætning er dog løbende under overvejelse.

I henhold til vedtægterne kan der være op til 3 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.



### **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 valgt ikke at introducere bonus eller aktiere-laterede 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, hvilket aktuelt omfatter skatterådgivning.

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 og 5.360.000 stk. B-aktier.

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

Det er alene selskabets B-aktier der er noteret på OMX Den Nordiske Børs København. Harboe-aktien indgår fortsat i mid-cap segmentet. Registreringen i dette segment har styrket likviditeten i aktien og der har i perioden været handlet for en samlet kursværdi på 1,5 mia. kr., svarende til et gennemsnitlig omsætning pr. dag på 6,2 mio. kr.

Harboes Bryggeri's aktie er i årets løb handlet til en højeste kurs på 275 og en laveste kurs på 210.

### Aktionæerne

Harboes Bryggeri A/S har i dag 4.294 aktionærer, hvilket er en stigning på 469 aktionærer i forhold til året før.

De navnenoterede aktionærer repræsenterer 56,2 mio. kr. ud af den samlede aktiekapital på 60 mio. kr., svarende til 93,6 % af aktiekapitalen.

Følgende aktionærer har i henhold til værdipapirhandelslovens §29 pr. 1. juli 2007 anmeldt 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: 20,0%, Stemmeandel: 10,2%

Julius Bär Investment Management LLC

NY 10017, USA

Kapitalandel: 11,4%, Stemmeandel: 5,9%

Aktionærkredsen kan herudover opdeles i følgende hovedgrupper:

Danske investorer	74,2%
Udenlandske investorer	18,6%
Harboes Bryggeri A/S, egne aktier	0,8%
Ikke navnenoterede investorer	6,4%

Medlemmer af direktionen og bestyrelsen beholdning af Harboe-aktier udgjorde pr. 30.04.2007 i alt 815.930 styk.

Medlemmer af bestyrelsen og direktionen, samt selskabets direktører er omfattet af Harboes register med intern viden og deres aktiehandler er underlagt indberetningspligt. Personer med intern viden har kun mulighed for at handle i en periode på 6 uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelser eller andre tilsvarende meddelelser.

### Investor politik

Harboes Bryggeri A/S vil med sin IR-politik tilstræbe at opretholde et højt informationsniveau overfor 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 (danske/engelske)
- Årsrapporter (danske/engelske)
- Individuelle præsentationer og møder med interessenter
- Harboes Bryggeri A/S' hjemmeside [www.harboes.dk](http://www.harboes.dk), med tilhørende links

Harboes Bryggeri A/S har i regnskabsåret 2006/2007 udsendt 2 web casts. De udsendte web casts kan findes på Harboes hjemmeside.

Harboes Bryggeri A/S har derudover i det forløbne regnskabsår afholdt analytiker- og investormøder i Danmark. Selskabet vil fortsat deltage i lignende arrangementer og møder i indværende år for herigennem at øge dialogen med aktionærer og investorer.

Aktionærer, analytikere og andre interesserede er velkommen til at henvende sig til selskabets IR-kontaktpersoner.

Selskabet modtager gerne forslag til, hvordan vi kan forbedre vores investorrelationer.

#### **Analytikere**

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

Danske Equities	Søren Samsøe
Carnegie	Carsten Leth
Enskilda Securities	Henrik K. Jeppesen
Gudme Raaschou	Michael K. Rasmussen.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte med 1,50 kr. pr. aktie á 10 kr. Den forslåede udlodning udgør i alt 9 mio. kr.

#### **Finanskalender 2007/08**

Harboes Bryggeri A/S forventer at offentliggøre meddelelserne, som følger:

Delrapport – 1. kvartal 2007/2008	23. august 2007
Halvårsrapport 2007/2008	6. december 2007
Delrapport – 3. kvartal 2007/2008	12. marts 2008

Generalforsamling i Harboes Bryggeri A/S afholdes torsdag den 23. august 2007 i Skælskør.

#### **Fondsbørsmeddelelser**

Meddelelser til Københavns Fondsbørs A/S i perioden 01.05.2006 til 30.04.2007

<b>Dato</b>	<b>Emne</b>
24.04.2007	Storaktionærmeddelelser
27.03.2007	Insideres handler
15.03.2007	Kvartalsrapport 3.kvartal 2006/2007
13.01.2007	Insideres handler
02.01.2007	Insideres handler
22.12.2006	Insideres handler
14.12.2006	Halvårsrapport 2006/2007
13.09.2006	Insideres handler
30.08.2006	Referat fra generalforsamling
29.08.2006	Kvartalsrapport 1. kvartal 2006/2007
16.08.2006	Årsrapport 2005/2006
11.08.2006	Indkaldelse til generalforsamling
05.07.2006	Årsregnskabsmeddelelse 2005/2006
08.05.2006	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 snart 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.

Det er afgørende for Harboe at have dygtige og dynamiske ledere, der kan sikre realiseringen af de strategiske mål og samtidig sørge for, at organisationen hele tiden tilpasser sig markedsudviklingen.

Derfor investerer Harboe væsentlige ressourcer i at tiltrække og fastholde de rigtige ledere og medarbejdere. Rekrutteringsmæssigt har Harboe en særlig udfordring, fordi selskabets aktiviteter ligger langt fra de store bycentre. Nye ledere skal derfor ofte findes i en større geografisk radius, og Harboe arbejder derfor målrettet på at videreudvikle sin pakke af ansættelsesvilkår, som kan gøre det attraktivt at arbejde hos Harboe og etablere sig med familien i lokalområdet.

Harboe lægger også stor vægt på at skabe gode og motive-rende 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. I slutningen af 2006 indviede Harboe således sin nye administrationsbygning på koncernhovedkontoret i Skælskør. I bygningen er også etableret stor fælles personalerestaurant for alle medarbejdere i administrationen og på bryggeriet, hvilket har været med til yderligere at styrke den fælles virksomhedskultur for de ca. 200 medarbejdere, som arbejder her.

### Kompetenceudvikling

Udvikling af medarbejdernes kompetence er 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 2006/2007 gennemførtes således bl.a. videreuddannelsesprogrammer for ca. 30 af koncernens tyske produktionspersonale med henblik på at forberede igangsætningen af koncernens nye produktionsanlæg i tilknytning til Darguner Brauerei. Desuden har ledere og medarbejdere på tværs af organisationen deltaget i både in- og eksterne uddannelses-tilbud i løbet af regnskabsåret.

Kompetenceudviklingen understøttes af et formaliseret program, hvor der følges op med hver enkelt medarbejder gennem årlige udviklingssamtaler og fastlæggelse af udviklingsplaner.

Harboekoncernen har en vinderkultur, hvor engagerede medarbejdere arbejder som et team. Vores kultur er ikke grundlagt på enkelt-præstationer alene, men bygger på dialog og samarbejde mellem personer, afdelinger og funktioner. Dette mener vi skaber en god og solid grobund for motivation, udvikling og respekt og derved også for skabelsen af de bedste og mest holdbare resultater. Vi vil være de bedste, til det vi gør igennem samarbejde på mange fronter. Som et værktøj i denne sammenhæng gør vi blandt andet brug af validerede personprofiler, som bruges til at opnå bedre forståelse af vores egen og andres holdninger og prioriteter og dermed give bedre muligheder for et godt samarbejde. Det giver i sig selv en større sikkerhed for, at vi kan opnå et fælles mål.

Vi tror på, at de optimale rammer for medarbejderne giver en velfungerende arbejdsplads og det bedste udgangspunkt for at skabe en sund og bæredygtig virksomhed. Derfor prioriterer vi



blandt andet medarbejderudviklingen højt. Som et vigtigt værktøj i denne udvikling har vi blandt andet valgt at gennemføre medarbejder/udviklingssamtaler med alle medarbejdere. Gennem disse samtaler arbejder vi fokuseret med at skabe de bedste rammer for kompetenceudvikling med udgangspunkt i den enkeltes ønsker og behov.

Men vi stiller også krav, idet vi fortsat skal udvikle os og fastholde vores placering som en væsentlig udbyder, og det kræver, at vores medarbejdere er fagligt dygtige, resultatorienterede og har mod på at deltage i de forandringer, en virksomhed i bevægelse fører med sig.

Vi ønsker, at Harboe skal være en fremsynet, attraktiv og sund arbejdsplads, således at vi kan tiltrække og fastholde de bedste medarbejdere – i sidste ende er det jo dem, som afgør virksomhedens succes.





## Miljøforhold

Såvel inden for bryggerivirksomheden som fødevarerirksomheden arbejdes der konstant på 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 begrunder 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. Rensningsanlægget er yderligere udbygget i det forløbne regnskabsår. Bryggerivirksomhederne i Tyskland og Estland har deltaget i finansieringen og opbygningen af de offentlige lokale rensesanlæg.

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







## Ledespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2006 - 30. april 2007 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.

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 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2006 - 30. april 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skælskør, den 5. juli 2007

### **Direktion**

Bernhard Griese  
administrerende direktør

### **Bestyrelse**

Anders Nielsen  
formand

Bernhard Griese, Preben K. Nielsen, 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 2006 - 30. april 2007 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

handling er afhængig 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 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2006 - 30. april 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Slagelse, den 5. juli 2007

### Deloitte

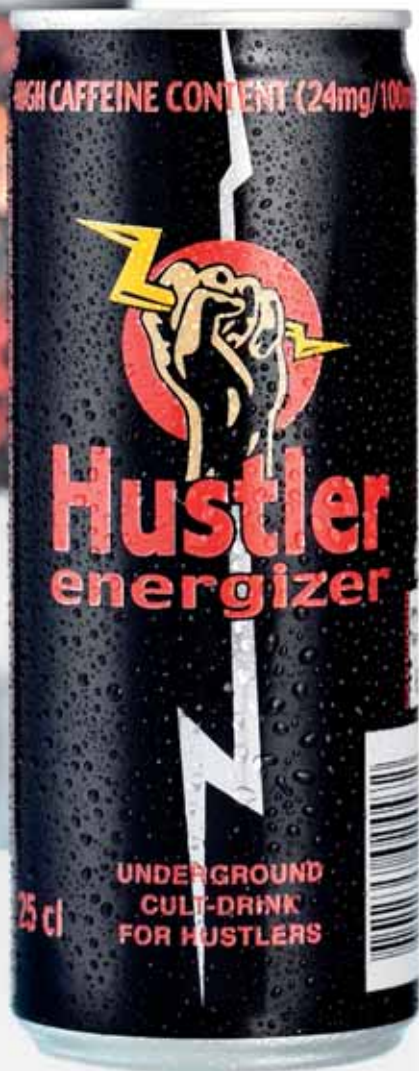
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Jørgen Simonsen

statsautoriseret revisor

Freddi Nielsen

statsautoriseret revisor





# Resultatopgørelse koncern

(DKK 1000)	Koncern		Note
	2006/07	2005/06	
Bruttoomsætning	1.649.489	1.633.524	
ØI- og vandafgifter	(266.557)	(272.231)	
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.382.932</b>	<b>1.361.293</b>	
Produktionsomkostninger	(1.115.029)	(1.081.697)	4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>267.903</b>	<b>279.596</b>	
Andre driftsindtægter	18.120	14.678	7
Distributionsomkostninger	(150.902)	(153.224)	
Administrationsomkostninger	(35.393)	(31.216)	
Andre driftsomkostninger	(11.400)	(10.987)	
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>88.328</b>	<b>98.847</b>	
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	302	(365)	8
Finansielle indtægter	865	504	9
Finansielle omkostninger	(3.964)	(4.436)	10
<b>Resultat før skat</b>	<b>85.531</b>	<b>94.550</b>	
Skat af årets resultat	(28.809)	(31.079)	11
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(219)	2.064	11
<b>Årets resultat</b>	<b>56.503</b>	<b>65.535</b>	
<b>Fordeling af årets resultat</b>			
Moderselskabets aktionærer	56.511	65.554	
Minoritetsinteresser	(8)	(19)	
	<b>56.503</b>	<b>65.535</b>	
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)	<b>9,5</b>	<b>11,0</b>	12

# Balance – aktiver

Koncern pr. 30. april 2007

(DKK 1000)	Koncern		Note
	2007	2006	
Grunde og bygninger	301.666	300.995	
Produktionsanlæg og maskiner	360.277	408.140	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	45.375	37.529	
Reservedele til egne maskiner	5.298	6.511	
Materielle aktiver under opførelse	122.381	18.486	
<b>Materielle aktiver</b>	<b>834.997</b>	<b>771.661</b>	14
Kapitalandele i associerede virksomheder	791	488	15
Finansielle aktiver disponible for salg	3.047	2.938	16
Deposita, lejemål	2.113	2.072	
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>5.951</b>	<b>5.498</b>	
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>840.948</b>	<b>777.159</b>	
<b>Varebeholdninger</b>	<b>102.023</b>	<b>87.512</b>	17
Tilgodehavender fra salg	218.858	190.760	18
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.051	4.678	
Andre tilgodehavender	19.604	1.609	19
Periodeafgrænsningsposter	3.104	4.241	
<b>Tilgodehavender</b>	<b>244.617</b>	<b>201.288</b>	
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>27.360</b>	<b>77.556</b>	20
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>374.000</b>	<b>366.356</b>	
<b>Aktiver</b>	<b>1.214.948</b>	<b>1.143.515</b>	

# Balance – passiver

Koncern pr. 30. april 2007

(DKK 1000)	Koncern		Note
	2007	2006	
Aktiekapital	60.000	60.000	21
Overkurs ved emission	51.000	51.000	
Reserver	1.569	1.802	
Overført resultat	572.836	564.179	
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>685.405</b>	<b>676.981</b>	
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	<b>414</b>	<b>422</b>	
<b>Egenkapital</b>	<b>685.819</b>	<b>677.403</b>	
Gæld til realkreditinstitutter	25.501	34.523	25
Kreditinstitutter i øvrigt	9.173	18.707	26
Udsudte skatteforpligtelser	51.081	48.881	23
Periodeafgrænsningsposter	38.275	31.155	
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>124.030</b>	<b>133.266</b>	
Gæld til realkreditinstitutter	9.061	5.410	25
Kreditinstitutter i øvrigt	29.722	11.780	26
Leverandører af varer og tjenesteydelser	213.100	154.467	
Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	31.489	42.933	24
Gæld til associerede virksomheder	20.665	7.660	
Selskabsskat	30.416	30.142	
Anden gæld	61.674	73.079	27
Periodeafgrænsningsposter	8.972	7.375	
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>405.099</b>	<b>332.846</b>	
<b>Forpligtelser</b>	<b>529.129</b>	<b>466.112</b>	
<b>Passiver</b>	<b>1.214.948</b>	<b>1.143.515</b>	

# Pengestrømsopgørelse koncern

(DKK 1000)	2006/07	2005/06	Note
Resultat af primær drift (EBIT)	88.328	98.847	
Af- og nedskrivninger	101.155	100.805	
Indtægtsførte tilskud	(10.854)	(7.665)	
Ændring i driftskapital	(62.956)	(34.598)	30
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>115.673</b>	<b>157.389</b>	
Modtagne finansielle indtægter	865	504	
Betalte finansielle omkostninger	(3.399)	(4.016)	
Betalt selskabsskat	(26.546)	(29.078)	
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>86.593</b>	<b>124.799</b>	
Køb mv. af materielle aktiver	(121.640)	(124.663)	
Salg af materielle aktiver	10.543	5.950	
Ændring i finansielle aktiver disponible for salg	121	284	
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(110.976)</b>	<b>(118.429)</b>	
Betalt udbytte til aktionærer i moderselskab	(47.600)	(8.925)	
Afdrag på prioritetsgæld	(16.662)	(17.017)	
Provenu ved optagelse af finansiell forpligtelse	0	358	
Modtaget investeringstilskud	19.616	8.440	
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(44.646)</b>	<b>(17.144)</b>	
<b>Ændring i likvider</b>	<b>(69.029)</b>	<b>(10.774)</b>	
Likvider 01.05	77.556	88.044	
Kursregulering primo	(314)	286	
<b>Likvider 30.04</b>	<b>8.213</b>	<b>77.556</b>	31

# Egenkapitalopgørelse koncern

(DKK 1000)

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta- kursre- guleringer	Reserve for netto- opskrivning efter den den indre værdi- metode	Reserve for dags- værdire- gulering af finansielle aktiver disponible for salg	Overført resultat	Egen- kapital tilhørende modersels- skabets aktionærer	Egen- kapital tilhørende minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 01.05.2005</b>	<b>60.000</b>	<b>51.000</b>	<b>137</b>	<b>316</b>	<b>309</b>	<b>507.234</b>	<b>618.996</b>	<b>441</b>	<b>619.437</b>
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	0	0	1.001	0	0	0	1.001	0	1.001
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	0	0	355	0	355	0	355
<b>Indregnet direkte på egenkapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.001</b>	<b>0</b>	<b>355</b>	<b>0</b>	<b>1.356</b>	<b>0</b>	<b>1.356</b>
Årets resultat	0	0	0	(316)	0	65.870	65.554	(19)	65.535
<b>Nettoindtægter i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.001</b>	<b>(316)</b>	<b>355</b>	<b>65.870</b>	<b>66.910</b>	<b>(19)</b>	<b>66.891</b>
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
<b>Egenkapital 30.04.2006</b>	<b>60.000</b>	<b>51.000</b>	<b>1.138</b>	<b>0</b>	<b>664</b>	<b>564.179</b>	<b>676.981</b>	<b>422</b>	<b>677.403</b>
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
<b>Indregnet direkte på egenkapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(668)</b>	<b>0</b>	<b>181</b>	<b>0</b>	<b>(487)</b>	<b>0</b>	<b>(487)</b>
Årets resultat	0	0	0	254	0	56.257	56.511	(8)	56.503
<b>Nettoindtægter i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(668)</b>	<b>254</b>	<b>181</b>	<b>56.257</b>	<b>56.024</b>	<b>(8)</b>	<b>56.016</b>
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
<b>Egenkapital 30.04.2007</b>	<b>60.000</b>	<b>51.000</b>	<b>470</b>	<b>254</b>	<b>845</b>	<b>572.836</b>	<b>685.405</b>	<b>414</b>	<b>685.819</b>

# Noteoversigt koncern

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. Materielle aktiver
15. Kapitalandele i associerede virksomheder
16. Finansielle aktiver disponible for salg
17. Varebeholdninger
18. Tilgodehavender fra salg
19. Andre tilgodehavender
20. Likvide beholdninger
21. Aktiekapital
22. Egne aktier
23. Udskudte skatteforpligtelser
24. Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage
25. Gæld til realkreditinstitutter
26. Kreditinstitutter i øvrigt
27. Anden gæld
28. Operationelle leasingforpligtelser
29. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser
30. Ændring i driftskapital
31. Likvider
32. Honorar til revisor
33. Valuta-, rente- og kreditrisici
34. Nærtstående parter

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2006/07 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. Københavns Fondsbørs' 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.

### **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 finansielle instrumenter og forretningssegmenter, der følger af implementering af IFRS 7 og IFRS 8.

### **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.

### **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 afhændelses- 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 omvurdes 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 til gennemsnitlige valutakurser, med mindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitsskurser 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.

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### **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 revurderes 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, afgifter o.l., 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.



# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### *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 tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes i resultatopgørelsen forholds-mæssigt 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.

### *Finansielle poster*

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i frem med 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 diskonterings-sats, 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**

### *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 reetablering 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.

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### *Nedskrivning af materielle aktiver og kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder*

De regnskabsmæssige værdier af 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.

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 diskonteringsrate, 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 korigerede 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 kapitalandelenes 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 kapitalandelenes 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 fortjenester 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 nettorealisationsværdi, 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.

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

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### *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.

### *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, 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.l.*

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 pensionsselskaber 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.

### *Prioritetsgæld*

Prioritetsgæld 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*

Leasingydelse 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.

### *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.

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### *Pengestrømsopgørelsen*

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne 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 leasingydelse.

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.l.

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.

# Noter

## 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 regnskabsafleggelsen. 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 afhængig 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 2006/07 er særligt forudsætninger og usikkerheder forbundet med regnskabsmæssige skøn om nedskrivningstest på materielle og finansielle aktiver, opgørelse af tilbagekøbsforpligtelse på returemballage 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:

Bryggerivirksomhed:	Produktion og salg af øl, læskedrikke, maldrikke samt malurtprodukter
Fødevarerivirksomhed:	Forarbejdning og salg af fødevarer

# Noter

## 3. Segmentoplysninger for koncernen, fortsat

Koncern (DKK 1000)	Bryggeri- virk- somhed 2006/07	Fødevare- virk- somhed 2006/07	Elimi- nering 2006/07	Koncern 2006/07	Bryggeri- virk- somhed 2005/06	Fødevare- virk- somhed 2005/06	Elimi- nering 2005/06	Koncern 2005/06
<b>Resultatopgørelse</b>								
Bruttoomsætning	1.455.792		-		1.432.856		-	
ØI- og vandafgifter	(266.557)		-		(272.231)		-	
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.189.235</b>	<b>193.697</b>	-	<b>1.382.932</b>	<b>1.160.625</b>	<b>200.668</b>	-	<b>1.361.293</b>
Resultat af primær drift (EBIT)	88.450	(122)	-	88.328	93.193	5.654	-	98.847
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	302	-	302	0	(365)	-	(365)
Finansielle indtægter	837	661	439	1.059	837	23	109	751
Finansielle omkostninger	(2.495)	(2.102)	(439)	(4.158)	(2.727)	(2.065)	(109)	(4.683)
<b>Resultat før skat</b>	<b>86.792</b>	<b>(1.261)</b>	<b>0</b>	<b>85.531</b>	<b>91.303</b>	<b>3.247</b>	<b>0</b>	<b>94.550</b>
Skat af årets resultat	(29.490)	462	-	(29.028)	(26.972)	(2.043)	-	(29.015)
<b>Årets resultat</b>	<b>57.302</b>	<b>(799)</b>	-	<b>56.503</b>	<b>64.331</b>	<b>1.204</b>	-	<b>65.535</b>
<b>Balance</b>								
Segmentaktiver, langfristede	737.703	112.720	(10.266)	840.157	662.109	125.852	(11.290)	776.671
Associerede virksomheder	0	791	0	791	0	488	0	488
Segmentaktiver, kortfristede	341.495	59.225	(26.720)	374.000	339.264	30.704	(3.612)	366.356
<b>Aktiver</b>	<b>1.079.198</b>	<b>172.736</b>	<b>(36.986)</b>	<b>1.214.948</b>	<b>1.001.373</b>	<b>157.044</b>	<b>(14.902)</b>	<b>1.143.515</b>
Segmentforpligtelser, langfristede	112.477	21.819	(10.266)	124.030	117.615	26.941	(11.290)	133.266
Segmentforpligtelser, kortfristede	393.892	37.927	(26.720)	405.099	320.144	16.314	(3.612)	332.846
<b>Forpligtelser</b>	<b>506.369</b>	<b>59.746</b>	<b>(36.986)</b>	<b>529.129</b>	<b>437.759</b>	<b>43.255</b>	<b>(14.902)</b>	<b>466.112</b>
<b>Investeringer mv.</b>								
Tilgange af materielle aktiver	177.431	899	-	178.330	83.228	434	-	83.662
Afskrivninger (incl. fortjeneste/tab)	88.860	12.284	-	101.144	86.857	14.653	-	101.510
<b>Pengestrømme</b>								
Pengestrømme fra primær drift	66.498	20.095	-	86.593	110.882	13.917	-	124.799
Pengestrømme fra investering	(110.800)	(176)	-	(110.976)	(120.779)	2.350	-	(118.429)
Pengestrømme fra finansiering	(39.089)	(5.557)	-	(44.646)	(11.597)	(5.547)	-	(17.144)
Ændring i likvider	(83.391)	14.362	-	(69.029)	(21.494)	10.720	-	(10.774)

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

### 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.

Koncern (DKK 1000)	2006/07	2005/06
Omsætning, indland	489.771	511.278
Omsætning, udland	893.161	850.015
	<b>1.382.932</b>	<b>1.361.293</b>

# Noter

## 3. Segmentoplysninger for koncernen, fortsat

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

Koncern (DKK 1000)	Regnskabsmæssige værdier af aktiver		Tilgange af materielle langfristede aktiver	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Indland	628.166	668.205	45.297	42.169
Udland	586.782	475.310	133.033	41.493
	<b>1.214.948</b>	<b>1.143.515</b>	<b>178.330</b>	<b>83.662</b>

## 4. Produktionsomkostninger

Koncern (DKK 1000)	2006/07	2005/06
Vareforbrug	968.327	938.835
Nedskrivning af varebeholdninger	793	1.023
Af- og nedskrivninger, jf. note 6	91.714	90.692
Øvrige produktionsomkostninger	54.195	51.147
	<b>1.115.029</b>	<b>1.081.697</b>

## 5. Personaleomkostninger

Koncern (DKK 1000)	2006/07	2005/06
Bestyrelseshonorar	243	260
Lønninger og gager	122.991	140.359
Bidragbaserede pensionsordninger	8.246	9.252
Andre omkostninger til social sikring	15.205	14.535
Øvrige personaleomkostninger	6.233	5.621
Refusion fra offentlige myndigheder	(461)	(1.497)
	<b>152.457</b>	<b>168.530</b>
Personaleomkostningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	105.027	115.470
Distributionsomkostninger	28.834	32.017
Administrationsomkostninger	18.596	18.762
Langfristede aktiver	0	2.281
	<b>152.457</b>	<b>168.530</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b>486</b>	<b>531</b>

Koncern (DKK 1000)	Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer</b>						
Bestyrelseshonorar	243	260	0	0	0	0
Lønninger og gager mv.	0	0	3.755	3.795	9.494	9.921
Pension	0	0	215	207	400	360
	<b>243</b>	<b>260</b>	<b>3.970</b>	<b>4.002</b>	<b>9.894</b>	<b>10.281</b>

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

# Noter

## 5. Personalemkostninger, fortsat

### Pensionsordninger

Koncernen har indgået bidragsbaserede 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 612 t.kr. og som en gældsforpligtelse med 882 t.kr. i balancen.

## 6. Af- og nedskrivninger

Koncern (DKK 1000)	2006/07	2005/06
Bygninger	19.148	18.740
Produktionsanlæg og maskiner	67.283	66.451
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	16.534	15.748
Fortjeneste/tab ved salg af materielle anlægsaktiver	(1.821)	571
	<b>101.144</b>	<b>101.510</b>
Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	91.714	90.692
Distributionsomkostninger	3.527	3.115
Administrationsomkostninger	1.660	3.430
Andre driftsomkostninger	4.243	4.273
	<b>101.144</b>	<b>101.510</b>

## 7. Andre driftsindtægter

Koncern (DKK 1000)	2006/07	2005/06
Offentlige tilskud	10.854	7.664
Lejeindtægter	7.266	7.014
	<b>18.120</b>	<b>14.678</b>

## 8. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Koncern (DKK 1000)	2006/07	2005/06
Andel af resultat før skat	487	(414)
Skat af resultat i associerede virksomheder	(185)	49
	<b>302</b>	<b>(365)</b>

## 9. Finansielle indtægter

Koncern (DKK 1000)	2006/07	2005/06
Renter af bankindestående mv.	789	441
Udbytte fra finansielle aktiver disponible for salg	76	63
	<b>865</b>	<b>504</b>



# Noter

## 10. Finansielle omkostninger

Koncern (DKK 1000)	2006/07	2005/06
Renter på prioritetsgæld	2.103	2.213
Renter på bankgæld	1.809	2.035
Valutakursgevinster og -tab, netto	52	188
	<b>3.964</b>	<b>4.436</b>

## 11. Skat af årets resultat

Koncern (DKK 1000)	2006/07	2005/06
Aktuel skat	26.578	28.461
Ændring i udskudt skat	2.231	2.618
	<b>28.809</b>	<b>31.079</b>
Ændring i udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatten fra 30% til 28%	0	(1.693)
Regulering vedrørende tidligere regnskabsår	219	(371)
	<b>29.028</b>	<b>29.015</b>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat for de danske koncernvirksomheder er beregnet ud fra en skatteprocent på 28% (2005/06: 28%). For udenlandske koncernvirksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

Koncern	2006/07 t.kr.	2006/07 %	2005/06 t.kr.	2005/06 %
Resultat før skat	85.531		94.550	
Beregnet skat heraf	23.948	28,0	26.474	28,0
Ikke fradragsberettigede omkostninger og indtægter	142	0,2	(1.625)	(1,7)
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske dattervirksomheder	4.803	5,6	6.128	6,5
Andel af resultat i associerede virksomheder	(84)	(0,1)	102	0,1
	<b>28.809</b>	<b>33,7</b>	<b>31.079</b>	<b>32,9</b>

## 12. Resultat og udvandet resultat pr. aktie

Koncern (DKK 1000)	2006/07	2005/06
Beregning af resultat og udvandet resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning af resultat pr. aktie	<b>56.511</b>	<b>65.554</b>
	stk. á 10 kr.	stk. á 10 kr.
Gennemsnitligt antal aktier	6.000.000	6.000.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	(50.000)	(50.000)
<b>Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie</b>	<b>5.950.000</b>	<b>5.950.000</b>

# Noter

## 13. Udbytte

Den 29.08.2006 udbetalte selskabet ordinært udbytte til aktionærerne på 48.000 t.kr., svarende til 8 kr. pr. aktie á 10 kr. (2005/06: 9.000 t.kr. svarende til 1,50 kr. pr. aktie á 10 kr.).

## 14. Materielle aktiver

Koncern (DKK 1000)	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Reserve-dele til egne maskiner	Anlæg under opførelse
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)
<b>Kostpris 30.04.2007</b>	<b>515.699</b>	<b>1.004.371</b>	<b>156.841</b>	<b>5.298</b>	<b>122.381</b>
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
<b>Af- og nedskrivninger 30.04.2007</b>	<b>214.033</b>	<b>644.094</b>	<b>111.466</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2007</b>	<b>301.666</b>	<b>360.277</b>	<b>45.375</b>	<b>5.298</b>	<b>122.381</b>

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør 252.906 t.kr.

I grunde og bygninger er indeholdt regnskabsmæssig værdi af bygninger på lejede grunde med 40.557 t.kr.

Koncern (DKK 1000)	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Reserve-dele til egne maskiner	Anlæg under opførelse
Kostpris 01.05.2005	475.906	951.919	146.722	6.534	32.928
Omgruppering	0	(1.802)	1.802	0	0
Valutakursregulering	195	577	66	0	64
Tilgang	21.684	55.996	18.718	1.770	18.072
Afgang	(607)	(18.969)	(28.167)	(1.793)	(32.578)
<b>Kostpris 30.04.2006</b>	<b>497.178</b>	<b>987.721</b>	<b>139.141</b>	<b>6.511</b>	<b>18.486</b>
Af- og nedskrivninger 01.05.2005	177.699	529.057	109.867	0	0
Omgruppering	0	(1.540)	1.540	0	0
Valutakursregulering	43	288	49	0	0
Årets afskrivninger	18.740	66.451	15.748	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(299)	(14.675)	(25.592)	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 30.04.2006</b>	<b>196.183</b>	<b>579.581</b>	<b>101.612</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2006</b>	<b>300.995</b>	<b>408.140</b>	<b>37.529</b>	<b>6.511</b>	<b>18.486</b>

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør 253.293 t.kr.

I grunde og bygninger er indeholdt regnskabsmæssig værdi af bygninger på lejede grunde med 44.446 t.kr.

# Noter

## 15. Kapitalandele i associerede virksomheder

Koncern (DKK 1000)	2006/07	2005/06
Kostpris 01.05.2006	537	537
<b>Kostpris 30.04.2007</b>	<b>537</b>	<b>537</b>
Op- og nedskrivninger 01.05.2006	(49)	316
Andel i årets resultat efter skat	303	(365)
<b>Op- og nedskrivninger 30.04.2007</b>	<b>254</b>	<b>(49)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2007</b>	<b>791</b>	<b>488</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernregnskabet efter indre værdis metode.		
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter: Best Poultry International A/S, København, aktiekapital 500 t.kr., ejerandel 25,00% Bartels-Farm A/S, Hashøj, aktiekapital 1.858 t.kr., ejerandel 10,00%. *) Koncernens andel af årets tab udgør 352 t.kr. Heraf er ikke indregnet 305 t.kr. Koncernens andel af det pr. 30.04.2007 akkumulerede fremførte tab udgør 352. Heraf er ikke indregnet 305 t.kr. Velisco Farm A/S, Skælskør, aktiekapital 1.115 t.kr., ejerandel 20,30%. Koncernens andel af årets tab udgør 1.091 t.kr. Heraf er ikke indregnet 975 t.kr. Koncernens andel af det pr. 30.04.2007 akkumulerede fremførte tab udgør 1.091 t.kr. Heraf er ikke indregnet 975 t.kr.		
Sammensætningen af ejerandele mv. i de associerede virksomheder er uændret i forhold til sidste år.		
*) Selskabet er optaget under associerede virksomheder grundet selskabets ledelsesmæssige og økonomiske struktur.		
Hovedtal for associerede virksomheder:		
Aktiver	48.480	45.749
Forpligtelser	(53.175)	(43.407)
<b>Nettoaktiver 30.04.2007</b>	<b>(4.695)</b>	<b>2.342</b>
<b>Andel af nettoaktiver 30.04.2007</b>	<b>791</b>	<b>488</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>1.696</b>	<b>(2.458)</b>
<b>Andel af årets resultat</b>	<b>302</b>	<b>(365)</b>

## 16. Finansielle aktiver disponible for salg

Koncern (DKK 1000)	2007	2006
Børsnoterede aktier	1.556	1.374
Unoterede aktier	1.489	1.504
Pantebreve	2	60
	<b>3.047</b>	<b>2.938</b>

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

# Noter

## 17. Varebeholdninger

Koncern (DKK 1000)	2007	2006
Råvarer, halvfabrikata og engangsemballage	56.689	48.851
Færdigvarer og handelsvarer	45.334	38.661
	<b>102.023</b>	<b>87.512</b>

## 18. Tilgodehavender fra salg

Koncern (DKK 1000)	2007	2006
Tilgodehavender fra salg	218.858	190.760
Foretagne nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab	<b>1.462</b>	<b>1.061</b>

Nedskrivninger foretages til nettorealiseringsværdi, svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavendet forventes at indbringe.

## 19. Andre tilgodehavender

Koncern (DKK 1000)	2007	2006
Tilgodehavende fra salg af langfristede aktiver	9.289	0
Øvrige tilgodehavender	10.315	1.609
	<b>19.604</b>	<b>1.609</b>

## 20. Likvide beholdninger

Koncern (DKK 1000)	2007	2006
Kontanter og bankindestående	<b>27.360</b>	<b>77.556</b>

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

## 21. Aktiekapital

Aktiekapitalen udgør 60.000 t.kr. fordelt på 6.400 t.kr. A-aktier og 53.600 t.kr. 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.

# Noter

## 22. Egne aktier

	2007		Nominel værdi		Andel af aktiekapital	
	stk. á 10 kr.	2006 stk. á 10 kr.	2007 t.kr.	2006 t.kr.	2007 %	2006 %
Egne aktier 01.05.2006	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
<b>Egne aktier 30.04.2007</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>

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 29.08.2006 erhverve maksimalt nom. 6.000 t.kr. egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen, frem til næste ordinære generalforsamling.

## 23. Udskudte skatteforpligtelser

Koncern (DKK 1000)	Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skattefor- pligtelser
Udskudt skat 01.05.2006	0	47.907
Valutakursregulering	0	48
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	0	926
Udskudt skat 30.04.2006	<b>0</b>	<b>48.881</b>
Valutakursregulering	0	(31)
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	0	2.231
Udskudt skat 30.04.2007	<b>0</b>	<b>51.081</b>
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteforpligtelser	<b>51.081</b>	<b>48.881</b>
Efter regnskabsårets udløb er der vedtaget nedsættelse af den danske selskabsskatteprocent fra 28% til 25%. Som konsekvens heraf nedsættes den pr. 30.04.2007 opgjorte udskudte skatteforpligtelse på 51.081 t.kr. pr. 01.05.2007 med 3.047 t.kr. til i alt 48.034 t.kr. De 3.047 t.kr. indregnes som indtægt i koncernens resultatopgørelse for 2007/08.		
En udlodning af frie reserver i AS Viru Ölu, Haljala, Estland vil udløse en ikke afsat skat på	<b>2.081</b>	<b>2.186</b>

Koncern (DKK 1000)	01.05.	Indregnet i resultat- opgørelse	på egen- kapital	30.04.
Langfristede aktiver	48.829	2.393	(31)	51.191
Kortfristede aktiver	1.087	114	0	1.201
Kortfristede forpligtelser	(1.035)	(276)	0	(1.311)
<b>Udskudt skat 2007</b>	<b>48.881</b>	<b>2.231</b>	<b>(31)</b>	<b>51.081</b>
Langfristede aktiver	46.951	1.830	48	48.829
Kortfristede aktiver	1.477	(390)	0	1.087
Kortfristede forpligtelser	(521)	(514)	0	(1.035)
<b>Udskudt skat 2006</b>	<b>47.907</b>	<b>926</b>	<b>48</b>	<b>48.881</b>

Udskudt skat er afsat med henholdsvis dansk skattesats på 28% og tysk skattesats på 36%. Indregningen i resultatopgørelsen inkluderer ændringen i udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 30% til 28% i regnskabsåret 2005/06.

# Noter

## 24. Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage

Koncern (DKK 1000)	2007	2006
Tilbagekøbsforpligtelser 01.05.2006	42.933	65.363
Anvendt og tilbageført i regnskabsåret, netto	(11.444)	(22.430)
<b>Tilbagekøbsforpligtelser 30.04.2007</b>	<b>31.489</b>	<b>42.933</b>
Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	31.489	42.933
Langfristede forpligtelser	0	0
	<b>31.489</b>	<b>42.933</b>

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

## 25. Gæld til realkreditinstitutter

Koncern (DKK 1000)	2007	2006
Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom	<b>34.562</b>	<b>39.933</b>
Gæld til realkreditinstitutter forfalder til betaling således:		
På anfordring inden for et år fra balancedagen	9.061	5.410
Mellem et og to år fra balancedagen	5.589	5.598
Mellem to og tre år fra balancedagen	5.845	5.782
Mellem tre og fire år fra balancedagen	6.112	5.956
Mellem fire og fem år fra balancedagen	4.806	6.156
Efter fem år fra balancedagen	3.149	11.031
	<b>34.562</b>	<b>39.933</b>
Gæld til realkreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	9.061	5.410
Langfristede forpligtelser	25.501	34.523
	<b>34.562</b>	<b>39.933</b>

Koncern	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Amor- tiseret kostpris t.kr.	Nominal værdi t.kr.	Dags- værdi t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2012	Variabel	4,1	26.986	29.179	30.232
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2029	Variabel	3,8-4,7	7.576	7.808	7.401
<b>30.04.2007</b>					<b>34.562</b>	<b>36.987</b>	<b>37.633</b>
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2012	Variabel	3,1	32.073	34.736	32.073
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2028	Variabel	3,0-3,5	7.860	8.099	7.604
<b>30.04.2006</b>					<b>39.933</b>	<b>42.835</b>	<b>39.677</b>

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

# Noter

## 26. Kreditinstitutter i øvrigt

Koncern (DKK 1000)	2007	2006
Lån	<b>38.895</b>	<b>30.487</b>
Kreditinstitutter i øvrigt forfalder til betaling således:		
På anfordring inden for et år fra balancedagen	29.722	11.780
Mellem et og to år fra balancedagen	5.738	9.508
Mellem to og tre år fra balancedagen	2.250	5.739
Mellem tre og fire år fra balancedagen	1.185	2.273
Mellem fire og fem år fra balancedagen	0	1.187
Efter fem år fra balancedagen	0	0
	<b>38.895</b>	<b>30.487</b>
Kreditinstitutter i øvrigt er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	29.722	11.780
Langfristede forpligtelser	9.173	18.707
	<b>38.895</b>	<b>30.487</b>

Koncern	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Amor- tiseret kostpris t.kr.	Nominal værdi t.kr.	Dags- værdi t.kr.
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					<b>38.895</b>	<b>39.254</b>	<b>39.717</b>
Lån	Euro	2010	Fast	3,5-7,5	30.487	30.967	30.487
30.04.2006					<b>30.487</b>	<b>30.967</b>	<b>30.487</b>

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

## 27. Anden gæld

Koncern (DKK 1000)	2007	2006
Skyldig løn, feriepenge, A-skat, sociale bidrag m.m.	5.572	4.464
Ferieforpligtelser o.l.	5.279	5.829
Skyldig moms og afgifter	17.646	23.208
Andre skyldige omkostninger	33.177	39.578
	<b>61.674</b>	<b>73.079</b>

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

# Noter

## 28. Operationelle leasingforpligtelser

Koncern (DKK 1000)	2007	2006
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 leasingydelse, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige inden for den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes i perioder af 1 år.		
Minimumsleasingydelse indregnet i resultatopgørelse	<b>8.224</b>	<b>8.119</b>
Minimumsleasingydelse er fordelt således:		
Produktion	1.642	1.503
Distribution	435	580
Administration	360	360
Andre driftsomkostninger	5.787	5.676
	<b>8.224</b>	<b>8.119</b>
De samlede fremtidige minimumsleasingydelse for uopsigelige leasingkontrakter forfalder til betaling således:		
Inden for et år fra balancedagen	7.724	7.062
Mellem to og fem år fra balancedagen	22.575	23.020
Efter fem år fra balancedagen	12.137	12.536
	<b>42.436</b>	<b>42.618</b>

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 2010-2013 fra lejers side. Den årlige leje andrager 5.907 t.kr. (2005/06 5.849 t.kr.). De samlede fremtidige minimumsleasingydelse i uopsigelighedsperioden udgør 38.072 t.kr., hvilket beløb er indeholdt i ovenstående talopstilling.

### 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. De samlede fremtidige minimumsfremleje ydelse i uopsigelighedsperioden udgør 32.900 t.kr.

## 29. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser

Koncern (DKK 1000)	2007	2006
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme med dertil hørende produktionsanlæg og maskiner (tilbehørspant).		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	<b>90.147</b>	<b>104.496</b>
Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 750 t.kr. i danske ejendomme samt ejerpantebrev nom. 38.150 t.kr. i udenlandske ejendomme og produktionsanlæg.		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	<b>162.744</b>	<b>148.797</b>
Moderselskabet har kautioneret for koncernens associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til 2.000 t.kr.		
Associerede virksomheders gæld	<b>14.929</b>	<b>11.338</b>

### 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 inden for 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.



# Noter

## 30. Ændring i driftskapital

Koncern (DKK 1000)	2007	2006
Ændring i varebeholdninger	(14.568)	(81)
Ændring i tilgodehavender fra salg	(28.250)	12.684
Ændring i andre tilgodehavender	(15.298)	2.085
Ændring i leverandørgæld mv.	5.176	(15.880)
Ændring i anden gæld	(10.016)	(33.406)
	<b>(62.956)</b>	<b>(34.598)</b>

## 31. Likvider

Koncern (DKK 1000)	2007	2006
Likvide beholdninger og bankindestående	27.360	77.556
Kassekreditter	(19.147)	0
	<b>8.213</b>	<b>77.556</b>

Den regnskabsmæssige værdi af likviderne svarer til deres dagsværdi. Koncernen har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 59,3 mio.kr.

## 32. Honorar til revisorer

Koncern (DKK 1000)	2007	2006
Honorar til revisorer for regnskabsåret kan specificeres således:		
<b>Revision</b>		
Deloitte	1.545	1.276
Øvrige	246	333
	<b>1.791</b>	<b>1.609</b>
<b>Andre ydelser end revision</b>		
Deloitte	523	248
Øvrige	104	126
	<b>627</b>	<b>374</b>

## 33. Valuta-, rente- og kreditrisici

### Valutarisici

Af koncernens samlede tilgodehavender og likvide beholdninger på 272 mio.kr. er 170 mio.kr. opført i udenlandsk valuta, som i årsrapporten indgår i posterne tilgodehavender med 147 mio.kr. og likvide beholdninger med 23 mio.kr. Af de samlede aktiver i udenlandsk valuta er de 161 mio.kr. i EUR.

Af koncernens samlede forpligtelser på 529 mio.kr. er 310 mio.kr. opført i udenlandsk valuta. Af de samlede forpligtelser i udenlandsk valuta er de 306 mio.kr. i EUR.

### Renterisici

Koncernen afdækker ikke renterisiko, idet dette ikke vurderes at være økonomisk rentabelt.

### Øvrige oplysninger

Den regnskabsmæssige værdi svarer til tilgodehavendets / forpligtelsens dagsværdi for følgende poster:

- Tilgodehavende fra salg
- Andre tilgodehavender
- Likvide beholdninger
- Leverandører af varer og tjenesteydelser
- Anden gæld

For tilgodehavenderne gælder endvidere, at den regnskabsmæssige værdi svarer til den maksimale kreditrisiko, der påhviler de 3 regnskabsposter pr. 30. april 2007.

# Noter

## 34. 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 15.

### Transaktioner med nærtstående parter

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

(DKK 1000)	Ejere med kontrol over Harboes Bryggeri A/S*	Associerede virksomheder	Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarb.	Andre nærtstående parter	I alt
<b>2006/07</b>					
Salg af varer	0	0	0	0	0
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	464	14.895
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

(DKK 1000)	Ejere med kontrol over Harboes Bryggeri A/S*	Associerede virksomheder	Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarb.	Andre nærtstående parter	I alt
<b>2005/06</b>					
Salg af varer	0	579	0	0	579
Køb af varer	8.081	106.914	0	5	115.000
Salg af langfristede aktiver	25	0	0	0	25
Salg af tjenesteydelser	100	0	0	0	100
Køb af tjenesteydelser	17	0	0	422	439
Salg af leje	0	7.470	0	0	7.470
Køb af leje	5.849	0	0	0	5.849
Vederlag mv.	4.326	0	10.541	537	15.404
Deposita, lejemål	2.072	0	0	0	2.072
Tilgodehavender fra salg mv.	0	3.514	0	0	3.514
Leverandørgæld mv.	0	7.660	0	0	7.660

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

# Noter

## 34. Nærtstående parter, fortsat

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 2010-2013 fra lejers side. Den årlige leje andrager 5.907 t.kr. (2005/06 5.849 t.kr.). De samlede fremtidige minimumsleasingydelse i uopsigelsesperioden udgør 38.072 t.kr., jf. note 28. Vederlaget er indeholdt i ovenstående opstilling.

### **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 moderselskab

(DKK 1000)	Moderselskab		Note
	2006/07	2005/06	
Bruttoomsætning	685.753	720.203	
ØI- og vandafgifter	(166.777)	(173.475)	
<b>Nettoomsætning</b>	<b>518.976</b>	<b>546.728</b>	
Produktionsomkostninger	(410.544)	(421.938)	1
<b>Bruttoresultat</b>	<b>108.432</b>	<b>124.790</b>	
Distributionsomkostninger	(83.385)	(89.563)	
Administrationsomkostninger	(18.730)	(22.441)	
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>6.317</b>	<b>12.786</b>	
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	4
Finansielle indtægter	1.387	1.174	5
Finansielle omkostninger	(3.355)	(1.469)	6
<b>Resultat før skat</b>	<b>4.349</b>	<b>12.491</b>	
Skat af årets resultat	(1.384)	(4.381)	7
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(219)	3.043	7
<b>Årets resultat</b>	<b>2.746</b>	<b>11.153</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret	9.000	48.000	
Overført til næste år	(6.254)	(36.847)	
	<b>2.746</b>	<b>11.153</b>	

# Balance – aktiver

Moderselskab pr. 30. april 2007

(DKK 1000)	Moderselskab		Note
	2007	2006	
Grunde og bygninger	118.499	110.589	
Produktionsanlæg og maskiner	176.249	198.975	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	33.546	23.484	
Reservedele til egne maskiner	5.298	6.511	
Materielle aktiver under opførelse	3.380	13.805	
<b>Materielle aktiver</b>	<b>336.972</b>	<b>353.364</b>	8
Kapitalandele i dattervirksomheder	143.699	143.699	9
Finansielle aktiver disponible for salg	3.047	2.923	10
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>146.746</b>	<b>146.622</b>	
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>483.718</b>	<b>499.986</b>	
<b>Varebeholdninger</b>	<b>41.533</b>	<b>33.855</b>	11
Tilgodehavender fra salg	85.541	91.377	12
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	21.545	26.506	
Andre tilgodehavender	12.594	203	13
Tilgodehavende selskabsskat	2.273	0	
Periodeafgrænsningsposter	1.846	2.453	
<b>Tilgodehavender</b>	<b>123.799</b>	<b>120.539</b>	
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>12.894</b>	<b>42.365</b>	14
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>178.226</b>	<b>196.759</b>	
<b>Aktiver</b>	<b>661.944</b>	<b>696.745</b>	

# Balance – passiver

Moderselskab pr. 30. april 2007

(DKK 1000)	Moderselskab		Note
	2007	2006	
Aktiekapital	60.000	60.000	15
Overkurs ved emission	51.000	51.000	
Reserver	845	664	
Overført resultat	279.230	324.084	
<b>Egenkapital</b>	<b>391.075</b>	<b>435.748</b>	
Gæld til realkreditinstitutter	3.682	7.582	19
Udsudte skatteforpligtelser	38.703	37.375	17
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>42.385</b>	<b>44.957</b>	
Gæld til realkreditinstitutter	3.894	278	19
Bankgæld	1.436	0	20
Leverandører af varer og tjenesteydelser	82.955	85.801	
Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	25.800	38.307	18
Gæld til dattervirksomheder	70.019	44.091	
Selskabsskat	0	153	
Anden gæld	44.380	47.410	21
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>228.484</b>	<b>216.040</b>	
<b>Forpligtelser</b>	<b>270.869</b>	<b>260.997</b>	
<b>Passiver</b>	<b>661.944</b>	<b>696.745</b>	

# Pengestrømsopgørelse

Moderselskab

(DKK 1000)	2006/07	2005/06	Note
Resultat af primær drift (EBIT)	6.317	12.786	
Af- og nedskrivninger	48.121	48.290	
Ændring i driftskapital	(32.009)	(15.181)	24
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>22.429</b>	<b>45.895</b>	
Modtagne finansielle indtægter	1.387	1.174	
Betalte finansielle omkostninger	(3.350)	(1.519)	
Betalt selskabsskat	(2.702)	(8.287)	
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>17.764</b>	<b>37.263</b>	
Køb mv. af materielle aktiver	(42.232)	(81.053)	
Salg af materielle aktiver	10.504	3.240	
Ændring i finansielle aktiver disponible for salg	57	66	
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(31.671)</b>	<b>(77.747)</b>	
Betalt udbytte til aktionærer i moderselskab	(47.600)	(8.925)	
Afdrag på prioritetsgæld	(289)	(212)	
Provenu ved optagelse af finansielle forpligtelser	0	358	
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(47.889)</b>	<b>(8.779)</b>	
<b>Ændring i likvider</b>	<b>(61.796)</b>	<b>(49.263)</b>	
Likvider 01.05	24.780	74.043	
<b>Likvider 30.04</b>	<b>(37.016)</b>	<b>24.780</b>	25



# Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

(DKK 1000)

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for dags- værdiregu- lering af finansielle aktiver disponible for salg	Overført resultat	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 01.05.2005</b>	<b>60.000</b>	<b>51.000</b>	<b>309</b>	<b>321.856</b>	<b>433.165</b>
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	355	0	355
<b>Indregnet direkte på egenkapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>355</b>	<b>0</b>	<b>355</b>
Årets resultat	0	0	0	11.153	11.153
<b>Nettoindtægter i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>355</b>	<b>11.153</b>	<b>11.508</b>
Udloddet udbytte	0	0	0	(9.000)	(9.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	75	75
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(8.925)</b>	<b>(8.925)</b>
<b>Egenkapital 30.04.2006</b>	<b>60.000</b>	<b>51.000</b>	<b>664</b>	<b>324.084</b>	<b>435.748</b>
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	181	0	181
<b>Indregnet direkte på egenkapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>181</b>	<b>0</b>	<b>181</b>
Årets resultat	0	0	0	2.746	2.746
<b>Nettoindtægter i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>181</b>	<b>2.746</b>	<b>2.927</b>
Udloddet udbytte	0	0	0	(48.000)	(48.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	400	400
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(47.600)</b>	<b>(47.600)</b>
<b>Egenkapital 30.04.2007</b>	<b>60.000</b>	<b>51.000</b>	<b>845</b>	<b>279.230</b>	<b>391.075</b>

# 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. Materielle aktiver
9. Kapitalandele i dattervirksomheder
10. Finansielle aktiver disponible for salg
11. Varebeholdninger
12. Tilgodehavender fra salg
13. Andre tilgodehavender
14. Likvide beholdninger
15. Aktiekapital
16. Egne aktier
17. Udskudte skatteforpligtelser
18. Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage
19. Gæld til realkreditinstitutter
20. Bankgæld
21. Anden gæld
22. Operationelle leasingforpligtelser
23. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser
24. Ændring i driftskapital
25. Likvider
26. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
27. Valuta-, rente- og kreditrisici
28. Nærtstående parter

# Noter

## 1. Produktionsomkostninger

Moderselskab (DKK 1000)	2006/07	2005/06
Vareforbrug	340.373	359.944
Nedskrivning af varebeholdninger	668	510
Af- og nedskrivninger, jf. note 3	45.339	43.830
Øvrige produktionsomkostninger	24.164	17.654
	<b>410.544</b>	<b>421.938</b>

## 2. Personaleomkostninger

Moderselskab (DKK 1000)	2006/07	2005/06
Bestyrelseshonorar	243	260
Lønninger og gager	69.105	86.050
Bidragsbaserede pensionsordninger	7.619	8.423
Andre omkostninger til social sikring	4.531	5.342
Øvrige personaleomkostninger	5.581	4.943
Refusion fra offentlige myndigheder	(431)	(1.409)
	<b>86.648</b>	<b>103.609</b>
Personaleomkostningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	53.343	63.759
Distributionsomkostninger	22.444	25.029
Administrationsomkostninger	10.861	12.540
Langfristede aktiver	0	2.281
	<b>86.648</b>	<b>103.609</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b>185</b>	<b>242</b>

Moderselskab (DKK 1000)	Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer</b>						
Bestyrelseshonorar	243	260	0	0	0	0
Lønninger og gager mv.	0	0	2.983	3.022	6.447	7.717
Pension	0	0	215	207	400	360
	<b>243</b>	<b>260</b>	<b>3.198</b>	<b>3.229</b>	<b>6.847</b>	<b>8.077</b>

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

# Noter

## 3. Af- og nedskrivninger

Moderselskab (DKK 1000)	2006/07	2005/06
Bygninger	8.738	8.408
Produktionsanlæg og maskiner	30.248	28.406
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.025	11.475
Fortjeneste/tab ved salg af materielle anlægsaktiver	(1.890)	705
	<b>48.121</b>	<b>48.994</b>
Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	45.339	43.830
Distributionsomkostninger	1.582	1.946
Administrationsomkostninger	1.200	3.218
	<b>48.121</b>	<b>48.994</b>

## 4. Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Moderselskab (DKK 1000)	2006/07	2005/06
Udbytte	<b>0</b>	<b>0</b>

## 5. Finansielle indtægter

Moderselskab (DKK 1000)	2006/07	2005/06
Renter af bankindestående mv.	335	243
Renter af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	976	868
Udbytte fra finansielle aktiver disponible for salg	76	63
	<b>1.387</b>	<b>1.174</b>

## 6. Finansielle omkostninger

Moderselskab (DKK 1000)	2006/07	2005/06
Renter på prioritetsgæld	334	443
Renter på bankgæld	179	81
Renter på gæld til tilknyttede virksomheder	2.784	818
Valutakursgevinster og -tab, netto	58	127
	<b>3.355</b>	<b>1.469</b>

## 7. Skat af årets resultat

Moderselskab (DKK 1000)	2006/07	2005/06
Aktuel skat	56	3.566
Ændring i udskudt skat	1.328	815
	<b>1.384</b>	<b>4.381</b>
Ændring i udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabs- skatten fra 30% til 28%	0	(2.611)
Regulering vedrørende tidligere regnskabsår	219	(432)
	<b>1.603</b>	<b>1.338</b>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 28% (2005/06: 28%).

# Noter

## 7. Skat af årets resultat, fortsat

Moderselskab	2006/07 t.kr.	2006/07 %	2005/06 t.kr.	2005/06 %
Resultat før skat	4.349		12.491	
Beregnet skat heraf	1.218	28,0	3.497	28,0
Ikke fradragsberettigede omkostninger og indtægter samt af- og nedskrivninger	166	3,8	884	7,1
	<b>1.384</b>	<b>31,8</b>	<b>4.381</b>	<b>35,1</b>

## 8. Materielle aktiver

Moderselskab (DKK 1000)	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Reserve-dele til egne maskiner	Anlæg under opførelse
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)
<b>Kostpris 30.04.2007</b>	<b>214.722</b>	<b>513.185</b>	<b>105.427</b>	<b>5.298</b>	<b>3.380</b>
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
<b>Af- og nedskrivninger 30.04.2007</b>	<b>96.223</b>	<b>336.936</b>	<b>71.881</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2007</b>	<b>118.499</b>	<b>176.249</b>	<b>33.546</b>	<b>5.298</b>	<b>3.380</b>

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør 105.468 t.kr.

Moderselskab (DKK 1000)	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Reserve-dele til egne maskiner	Anlæg under opførelse
Kostpris 01.05.2005	196.532	499.730	103.069	6.534	704
Tilgang	2.883	10.837	11.263	1.770	13.489
Afgang	(81)	(4.706)	(23.471)	(1.793)	(388)
<b>Kostpris 30.04.2006</b>	<b>199.334</b>	<b>505.861</b>	<b>90.861</b>	<b>6.511</b>	<b>13.805</b>
Af- og nedskrivninger 01.05.2005	80.418	281.457	77.155	0	0
Årets afskrivninger	8.408	28.406	11.475	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(81)	(2.977)	(21.253)	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 30.04.2006</b>	<b>88.745</b>	<b>306.886</b>	<b>67.377</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2006</b>	<b>110.589</b>	<b>198.975</b>	<b>23.484</b>	<b>6.511</b>	<b>13.805</b>

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør 97.976 t.kr.

# Noter

## 9. Kapitalandele i dattervirksomheder

Moderselskab (DKK 1000)	2007	2006
Kostpris 01.05.2006	348.075	347.907
Tilgang ved køb af kapitalandele	0	168
<b>Kostpris 30.04.2007</b>	<b>348.075</b>	<b>348.075</b>
Nedskrivninger 01.05.2006	(204.376)	(204.376)
<b>Nedskrivninger 30.04.2007</b>	<b>(204.376)</b>	<b>(204.376)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2007</b>	<b>143.699</b>	<b>143.699</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

Darguner Brauerei GmbH, Dargun, Tyskland, ejerandel 100,00%, stemmeandel 100,00%  
AS Viru Õlu, Haljala, Estland, ejerandel 98,11%, stemmeandel 98,11%  
Harboe Norge AS, Moss, Norge, ejerandel 100,00%, stemmeandel 100,00%  
Harboefarm A/S, Skælskør, Danmark, ejerandel 100,00%, stemmeandel 100,00%  
Harboe-Hallerne A/S, 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,

Sammensætningen af ejerandele mv. i de tilknyttede virksomheder er uændret i forhold til sidste år.

## 10. Finansielle aktiver disponible for salg

Moderselskab (DKK 1000)	2007	2006
Børsnoterede aktier	1.556	1.374
Unoterede aktier	1.489	1.489
Pantebreve	2	60
	<b>3.047</b>	<b>2.923</b>

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

## 11. Varebeholdninger

Moderselskab (DKK 1000)	2007	2006
Råvarer, halvfabrikata og engangsemballage	22.895	22.723
Færdigvarer og handelsvarer	18.638	11.132
	<b>41.533</b>	<b>33.855</b>

## 12. Tilgodehavender fra salg

Moderselskab (DKK 1000)	2007	2006
Tilgodehavender fra salg	<b>85.541</b>	<b>91.377</b>
Foretagne nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab	600	100

Nedskrivninger foretages til nettorealisationsværdi, svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavendet forventes at indbringe.

# Noter

## 13. Andre tilgodehavender

Moderselskab (DKK 1000)	2007	2006
Tilgodehavender fra salg af langfristede aktiver	9.289	0
Øvrige tilgodehavender	3.305	203
	<b>12.594</b>	<b>203</b>

Der er ikke forbundet nogen særlige kreditrisici med tilgodehavenderne.

## 14. Likvide beholdninger

Moderselskab (DKK 1000)	2007	2006
Kontanter og bankindestående	<b>12.894</b>	<b>42.365</b>

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

## 15. Aktiekapital

Aktiekapitalen udgør 60.000 t.kr. fordelt på 6.400 t.kr. A-aktier og 53.600 t.kr. 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.

## 16. Egne aktier

	2007		2006		Andel af aktiekapital	
	stk. á 10 kr.	stk. á 10 kr.	Nominal værdi t.kr.	Nominal værdi t.kr.	2007 %	2006 %
Egne aktier 01.05.2006	50.000	5.000	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
Ændring af stykstørrelse fra 100 kr. til 10 kr.	0	45.000	0	0	0,0	0,0
Egne aktier 30.04.2007	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>

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 29.08.2006 erhverve maksimalt nom. 6.000 t.kr. egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen, frem til næste ordinære generalforsamling.

# Noter

## 17. Udskudte skatteforpligtelser

Moderselskab (DKK 1000)	Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatteforpligtelser
Udskudt skat 01.05.2005	0	39.171
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	0	(1.796)
<b>Udskudt skat 30.04.2006</b>	<b>0</b>	<b>37.375</b>
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	0	1.328
<b>Udskudt skat 30.04.2007</b>	<b>0</b>	<b>38.703</b>

Moderselskab (DKK 1000)	2007	2006
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteforpligtelser	<b>38.703</b>	<b>37.375</b>

Efter regnskabsårets udløb er der vedtaget nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 28% til 25%. Som konsekvens heraf nedsættes den pr. 30.04.2007 opgjorte udskudte skatteforpligtelse på 38.703 t.kr. pr. 01.05.2007 med 4.147 t.kr. til i alt t.kr. 34.556. De 4.147 t.kr. indregnes som indtægt i selskabets resultatopgørelse for 2007/08.

Moderselskab (DKK 1000)	01.05.	Indregnet i resultatopgørelse	på egenkapital	30.04.
Langfristede aktiver	35.242	1.390	0	36.632
Kortfristede aktiver	2.413	(342)	0	2.071
Kortfristede forpligtelser	(280)	280	0	0
<b>Udskudt skat 2007</b>	<b>37.375</b>	<b>1.328</b>	<b>0</b>	<b>38.703</b>
Langfristede aktiver	36.689	(1.447)	0	35.242
Kortfristede aktiver	2.482	(69)	0	2.413
Kortfristede forpligtelser	0	(280)	0	(280)
<b>Udskudt skat 2006</b>	<b>39.171</b>	<b>(1.796)</b>	<b>0</b>	<b>37.375</b>

Udskudt skat er afsat med dansk skattesats på 28%.

## 18. Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage

Moderselskab (DKK 1000)	2007	2006
Tilbagekøbsforpligtelser 01.05.2006	38.307	60.737
Anvendt og tilbageført i regnskabsåret, netto	(12.507)	(22.430)
<b>Tilbagekøbsforpligtelser 30.04.2007</b>	<b>25.800</b>	<b>38.307</b>
Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	25.800	38.307
Langfristede forpligtelser	0	0
	<b>25.800</b>	<b>38.307</b>

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



# Noter

## 19. Gæld til realkreditinstitutter

Moderselskab (DKK 1000)	2007	2006
Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom	<b>7.576</b>	<b>7.860</b>
Gæld til realkreditinstitutter forfalder til betaling således:		
På anfordring inden for et år fra balancedagen	3.894	278
Mellem et og to år fra balancedagen	136	291
Mellem to og tre år fra balancedagen	142	298
Mellem tre og fire år fra balancedagen	147	290
Mellem fire og fem år fra balancedagen	154	300
Efter fem år fra balancedagen	3.103	6.403
	<b>7.576</b>	<b>7.860</b>
Gæld til realkreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	3.894	278
Langfristede forpligtelser	3.682	7.582
	<b>7.576</b>	<b>7.860</b>

Moderselskab	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Amor- tiseret kostpris t.kr.	Nominel værdi t.kr.	Dags- værdi t.kr.
<b>30.04.2007</b>							
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2028	Variabel	4,0-5,0	<b>7.576</b>	<b>7.808</b>	<b>7.401</b>
<b>30.04.2006</b>							
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2028	Variabel	3,0-3,5	<b>7.860</b>	<b>8.099</b>	<b>7.604</b>

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

## 20. Bankgæld

Moderselskab (DKK 1000)	2007	2006
Kassekredit	<b>1.436</b>	<b>0</b>
Bankgæld der indregnes således i balancen:		
Kortfristet gældsforpligtelse	<b>1.436</b>	<b>0</b>
Bankgælden forfalder til betaling således:		
På anfordring inden for et år fra balancedagen	<b>1.436</b>	<b>0</b>

# Noter

## 20. Bankgæld, fortsat

Moderselskab	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Amor- tiseret kostpris t.kr.	Nominal værdi t.kr.	Dags- værdi t.kr.
<b>30.04.2007</b>							
Kassekredit	DKK	2008	Variabel	4,5-5,0	<b>1.436</b>	<b>1.436</b>	<b>1.436</b>
<b>30.04.2006</b>							
Kassekredit	DKK	-	-	-	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## 21. Anden gæld

Moderselskab (DKK 1000)	2007	2006
Skyldig løn, feriepenge, A-skat, sociale bidrag m.m.	3.008	2.909
Ferieforpligtelser o.l.	3.194	3.932
Skyldig moms og afgifter	16.992	19.086
Andre skyldige omkostninger	21.186	21.483
	<b>44.380</b>	<b>47.410</b>

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

## 22. Operationelle leasingforpligtelser

Moderselskab (DKK 1000)	2007	2006
For årene 2007 - 2011 er indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af ejendomme, maskiner og andre anlæg. Leasingkontrakterne er indgået for minimum 3 - 5 år med faste leasingydelse, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige inden for den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes i perioder af 1 år.		
Minimumsleasingydelse indregnet i resultatopgørelse	<b>1.732</b>	<b>1.049</b>
Minimumsleasingydelse er fordelt således:		
Produktion	564	405
Distribution	808	284
Administration	360	360
	<b>1.732</b>	<b>1.049</b>
De samlede fremtidige minimumsleasingydelse for uopsigelige leasingkontrakter forfalder til betaling således:		
Inden for et år fra balancedagen	3.115	1.209
Mellem to og fem år fra balancedagen	8.297	1.674
Efter fem år fra balancedagen	0	0
	<b>11.412</b>	<b>2.883</b>

Selskabet lejer bygninger og arealer hos selskaber, der har direktør Bernhard Griese og dennes nærtstående som største aktionær. Den årlige leje andrager 120 t.kr. (2005/06: 120 t.kr.). De samlede fremtidige minimumsleasingydelse i uopsiglighedsperioden udgør 127 t.kr.. Ydelsen er indeholdt i ovenstående talopstilling.

# Noter

## 23. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser

Moderselskab (DKK 1000)	2007	2006
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme med dertil hørende produktionsanlæg og maskiner (tilbehørspant).		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	<b>9.209</b>	<b>17.573</b>
Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 750 t.kr. i danske ejendomme.		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	<b>96.259</b>	<b>80.403</b>
Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til 31.292 t.kr.		
Dattervirksomheders gæld	<b>31.580</b>	<b>30.487</b>
Selskabet har kautioneret for koncernens associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til 2.000 t.kr.		
Koncernens associerede virksomheders gæld	<b>14.929</b>	<b>11.338</b>

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.

## 24 Ændring i driftskapital

Moderselskab (DKK 1000)	2007	2006
Ændring i varebeholdninger	(7.678)	(249)
Ændring i tilgodehavender fra salg	5.836	5.102
Ændring i andre tilgodehavender	(11.784)	2.343
Ændring i leverandørgæld mv.	(2.846)	3.731
Ændring i anden gæld	(15.537)	(26.108)
	<b>(32.009)</b>	<b>(15.181)</b>

## 25. Likvider

Moderselskab (DKK 1000)	2007	2006
Likvide beholdninger og bankindestående	12.894	42.365
Kassekreditter	(1.436)	0
Koncernmellemværende, netto	(48.474)	(17.585)
	<b>(37.016)</b>	<b>24.780</b>

Selskabet har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt t.kr. 45.500.

# Noter

## 26. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Moderselskab (DKK 1000)	2007	2006
Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret kan specificeres således:		
<b>Revision</b>		
Deloitte	<b>1.177</b>	<b>998</b>
<b>Andre ydelser end revision</b>		
Deloitte	<b>514</b>	<b>232</b>

## 27. Valuta-, rente- og kreditrisici

### Valutarisici

Af moderselskabets samlede aktiver, der ikke elimineres i koncernregnskabet udgør tilgodehavender og likvide beholdninger 137 mio.kr. Heraf er 41 mio.kr. opført i udenlandsk valuta, som i årsrapporten indgår i posterne tilgodehavender med 32 mio.kr. og likvide beholdninger med 9 mio.kr. Af de samlede aktiver i udenlandsk valuta er de 34 mio.kr. i EUR.

Af moderselskabets samlede forpligtelser, der ikke elimineres i koncernregnskabet, er 30 mio.kr. opført i udenlandsk valuta. Af de samlede forpligtelser i udenlandsk valuta er de 28 mio.kr. i EUR.

### Renterisici

Moderselskabet afdækker ikke renterisikoen, idet dette ikke vurderes at være økonomisk rentabelt.

### Øvrige oplysninger

Den regnskabsmæssige værdi svarer til tilgodehavendets / forpligtelsens dagsværdi for følgende poster:

- Tilgodehavende fra salg
- Andre tilgodehavender
- Likvide beholdninger
- Leverandører af varer og tjenesteydelser
- Anden gæld

For tilgodehavenderne gælder endvidere, at den regnskabsmæssige værdi svarer til den maksimale kreditrisiko, der påhviler de 3 regnskabsposter pr. 30. april 2007.

## 28. 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

# Noter

## 28. Nærtstående parter, fortsat

### Transaktioner med nærtstående parter

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

(DKK 1000)	Dattervirksomheder	Ejere med kontrol over Harboes Bryggeri A/S*	Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarb.	Andre nærtstående parter	I alt
<b>2006/07</b>					
Salg af varer	24.138	0	0	0	24.138
Køb af varer	50.117	1.102	0	12	51.231
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	120	0	0	978
Vederlag mv.	0	3.522	7.090	464	11.076
Tilgodehavender fra salg mv.	21.545	0	5.550	0	27.095
Leverandørgæld mv.	70.019	0	0	0	70.019

(DKK 1000)	Dattervirksomheder	Ejere med kontrol over Harboes Bryggeri A/S*	Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarb.	Andre nærtstående parter	I alt
<b>2005/06</b>					
Salg af varer	28.229	0	0	0	28.229
Køb af varer	13.568	1.584	0	5	15.157
Salg af langfristede aktiver	208	25	0	0	233
Salg af tjenesteydelser	2.253	100	0	0	2.353
Køb af tjenesteydelser	1.868	17	0	422	2.307
Køb af leje	224	120	0	0	344
Vederlag mv.	0	3.553	8.337	537	12.427
Tilgodehavender fra salg mv.	26.506	0	0	0	26.506
Leverandørgæld mv.	44.091	0	0	0	44.091

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

Køb og salg af varer til nærtstående parter er sket til moderselskabets 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.

Selskabet lejer bygninger og arealer hos selskaber, der har direktør Bernhard Griese og dennes nærtstående som største aktionær. Den årlige leje andrager 120 t.kr. (2005/06: 120 t.kr.). De samlede fremtidige minimumsleasingydelser i uopsigelsesperioden udgør 127 t.kr., jf. note 22. 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.harboes.dk](http://www.harboes.dk)

## Bestyrelse

Advokat Anders Nielsen, formand  
Bernhard Griese, adm. direktør  
Preben K. Nielsen, adm. direktør  
Kirsten Griese, sygeplejerske  
Vibeke Harboe Malling, sygeplejerske  
Karina Harboe Laursen, personalekoordinator  
Jens Bjarne Jensen, bryggerimedarbejder \*  
\*) medarbejdervalgt

## Direktion

Bernhard Griese

## Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 23. august 2007, kl. 17:00  
i Skælskør Hallen, Skælskør

## Medlemmer af bestyrelsen, andre ledelseserhverv

Navn	Bestyrelsespost	Direktionspost
Advokat Anders Nielsen, formand	FPR Forsikringsmægleraktieselskab, Budde, Schou og Ostenfeld International A/S (formand) samt Budde, Schou og Ostenfeld A/S (formand)	
Adm. direktør Preben Kurt Nielsen	Jyden Workwear A/S (formand), Tika Holding A/S (formand), Tika Invest A/S, TBP Invest Aalborg A/S, Løgstrup Dambrug A/S, Mipinvest A/S, Vingmed Danmark A/S samt Musholm Lax A/S	Nowaco A/S og samtidig bestyrelsesmedlem i en datter- virksomhed hertil
Adm. direktør Bernhard Griese	Chris-Wine A/S (formand), Best Poultry International A/S (formand), Velisco Farm A/S, Keldernæs A/S, Visbjerggården A/S, Lundegård A/S, Buskysminde A/S, Rugbjerggård A/S samt Danfrugt Skælskør A/S	Harboes Bryggeri A/S



GOLD BEER

Harboe  
Beer  
GOLD

Harboe  
Beer

Harboe  
Beer

Harboe  
Beer  
GOLD





