

Årsrapport 2005-2006







Koncernens økonomiske udvikling

Bernd Giese, Adm. direktør

År 2005/06 har været et intensivt og spændende år, som blev præget af nye udfordringer og forandringer. I forlængelse af et højt investeringsniveau i det foregående år, hvor kapaciteten indenfor bryggerivirksomheden øgedes væsentligt, blev der installeret nyt højteknologisk produktionsudstyr, som muliggjorde at vi, som det første bryggeri i Danmark, kunne tilbyde vore kunder øl og læskedrikke på éngangs-plastikflasker. Afsætningen af læskedrikke i éngangs-pet flasker har været en succes - ikke bare i Danmark, men også på vores vigtigste eksportmarkeder. Så meget mere beklagende var det derfor også, at indkøringen og optimeringen af anlæggene skulle tage betydelig længere tid end planlagt. Denne indkøring har krævet mange ledelsesmæssige ressourcer og har betydet en væsentlig meromkostning til såvel lønninger som distribution. Det afgørende har dog været at holde kunderne skadesløse.

Nye moderne anlæg stiller store krav til vore medarbejdere. Vi har derfor intensiveret den interne uddannelse og træning af vore medarbejdere, så vi sikrer, at den nødvendige forståelse for proces og anlæg er til stede, og at de enkelte produktionsteams kan holde fokus på både kvalitet og effektivitet. En sådan proces betyder forandringer og ændrede krav til den enkelte og har også betydet, at vi har måttet tage afsked med et antal medarbejdere. Processen er foregået i en positiv og engageret ånd - også takket være vore mange loyale medarbejdere. Målet om en dynamisk organisation med fokus på udvikling og vækst er nået.

Virksomheden fortsætter sin fokus på effektiviseringsprogrammer til afsikring af en stærk konkurrenceevne, som er

en nødvendig forudsætning for at fastholde og udbygge positionen som strategisk samarbejdspartner.

Kapacitetsberedskabet er til stede, og det økonomiske beredskab sikrer, at nødvendige investeringer og markedstilpasninger kan gennemføres, når behovet opstår.

De mange interne udfordringer betød, at vi i løbet af året måtte nedjustere vore forventninger til resultat før skat for 2005/06 til niveauet 90 - 100 mio. kr., og vi realiserede et resultat før skat på 94,6 mio. kr.

Opbakningen fra vore aktionærer har medvirket til virksomhedens positive udvikling, og i en lang årrække har der, med udgangspunkt i ønsket om øget konsolidering og ekspansion, været udvist tålmodighed omkring udbytteudbetalinger. Med udgangspunkt i et lavere investeringsniveau og den positive likviditetsmæssige udvikling vil bestyrelsen på generalforsamlingen indstille til, at der udloddes et udbytte på 48 mio. kr.

På virksomhedens vegne vil jeg gerne takke vore kunder, samhandelspartnere og forbrugere for deres loyale opbakning til virksomheden.

Tak til alle vore aktionærer for den tillid der udvises til virksomheden. Tak til alle vore medarbejdere for opbakning og engagement i virksomheden, også i et år, hvor der skulle prøves kræfter med omstillingsparathed.

Virksomheden ønsker fortsat vækst. Vi vil i 2006/07 fortsætte arbejdet med værdiskabende aktiviteter og med en målsætning om at vokse mere end markedet.



Indhold

Koncernens økonomiske udvikling	3
Indholdsfortegnelse	4
<hr/>	
Resumé	5
Hovedtal og nøgletal	6
<hr/>	
Ledelsens beretning	8
Målsætninger og strategi	11
Hovedmarkeder og markedsforhold	13
Kunder	15
Innovation og produktudvikling	16
Produktion og kapacitet	18
Nøgletal for bryggerivirksomheden	20
Nøgletal for fødevarerivirksomheden	22
<hr/>	
Visioner og forventninger	24
Fremtiden	25
Harboekoncernens medarbejderkultur	26
Miljøforhold	27
<hr/>	
Oplysninger og påtegning	26
Aktionærforhold	29
Fondsbørsmeddelelser	31
Ledespåtegning	32
Revisionspåtegning	33
<hr/>	
Regnskab	34
<hr/>	
Selskabsoplysninger	84



Resumé af regnskabsåret for koncernen

Resultatet svarer til forventningerne udtrykt i seneste kvartalsmeddelelse.

Nettoomsætningen er faldet med 6,2% til 1,36 mia. kr.

- Bryggerivirksomhedens nettoomsætning er faldet med 3,2% og udgør nu 87% af koncernens samlede bruttoomsætning.
- Harboefarm A/S' omsætning er faldet med 20,5%.

Afsætningen af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturtprodukter udgør 5,31 mio. hl. mod 5,14 mio. hl. sidste år. En stigning på 3,3%.

Resultat af primær drift blev på 98,8 mio. kr.

- Bryggerivirksomhedens resultat af primær drift er faldet med 33,9 mio. kr. til 93,2 mio. kr.
- Harboefarm A/S' resultat af primær drift er faldet med 3,6 mio. kr. til 5,7 mio. kr.

Koncernresultat før skat blev på 94,6 mio. kr. mod 130,2 mio. kr. året før.

Koncernen har i regnskabsåret gennemført investeringer for i alt 96,4 mio. kr.

Pengestrømme fra drift og frit cash flow udgør henholdsvis 124,8 mio. kr. og -10,8 mio. kr.

Udbytte foreslås udbetalt med 8 kr. pr. aktie - i alt 48 mio. kr, svarende til en udlodningsprocent på 80.

Hovedtal og nøgletal

(DKK 1000)	2005/2006	2004/2005	*2003/2004	*2002/2003	*2001/2002
Indtjening					
Bruttoomsætning	1.633.524	1.753.711	1.671.537	1.583.082	1.460.178
Øl- og vandafgifter	(272.231)	(302.029)	(312.719)	(310.959)	(294.507)
Nettoomsætning	1.361.293	1.451.682	1.358.818	1.272.123	1.165.671
Resultat af primær drift (EBIT)	98.847	136.718	105.068	63.683	56.680
Resultat før skat	94.550	130.173	97.284	52.023	44.201
Årets resultat	65.535	86.087	64.370	32.652	64.170
Balance					
Langfristede aktiver	777.159	803.009	697.372	663.817	621.159
Kortfristede aktiver	366.356	391.555	326.516	296.125	277.752
Langfristede gældsforpligtelser	133.266	149.311	118.999	133.861	139.634
Kortfristede gældsforpligtelser	332.846	425.816	303.926	286.796	260.038
Egenkapital	677.403	619.437	486.735	398.093	365.662
Balancesum	1.143.515	1.194.564	1.023.888	959.942	898.911
Rentebærende gæld	70.420	86.347	137.227	173.555	189.668
Nettorentebærende gæld	0	0	104.191	147.982	173.398
Investeringer mv.					
Investeringer i materielle aktiver	96.398	187.187	124.030	132.002	92.634
Af- og nedskrivninger	100.939	95.559	95.624	89.967	86.005
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	124.799	197.386	129.420	153.041	104.606
Pengestrømme fra investeringer	(118.429)	(153.361)	(127.022)	(130.585)	(83.193)
Pengestrømme fra finansiering	(17.144)	44.496	22.022	(14.476)	(15.418)
Ændring i likvider	(10.774)	88.521	24.420	7.980	5.995

(DKK 1000)	2005/2006	2004/2005	*2003/2004	*2002/2003	*2001/2002
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	7,3	9,4	7,7	5,0	4,9
Afkastningsgrad	9,2	13,1	10,9	7,0	6,5
Egenkapitalforrentning	10,1	15,6	14,5	8,6	19,2
Soliditetsgrad	59,2	51,9	47,5	41,5	40,7
Gearing	0,0	0,0	28,2	43,6	51,9
Likviditetsgrad	110,1	92,0	107,4	103,9	106,8
Afkast af investeret kapital	10,2	14,7	10,8	6,0	5,4
Børsrelaterede nøgletal **					
Resultat pr. aktie á 10 kr., kr.	11,0	14,8	10,7	5,4	10,7
Cash flow pr. aktie á 10 kr., kr.	21,0	34,0	21,6	25,1	17,4
Indre værdi pr. aktie á 10 kr., kr.	112,9	103,2	86,0	73,7	67,7
Børskurs ultimo året	222,1	207,1	142,0	59,0	51,0
Price/earnings	20,2	14,0	12,5	9,8	4,3
Udbytte pr. aktie, á 10 kr., kr.	8,0	1,5	1,0	-	-
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	531	624	694	697	677

* Hoved- og nøgletal for 2004/05 og 2005/06 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelse i note 1. Sammenligningstal for 2003/04, 2002/03 og 2001/02 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelsen efter IFRS, men opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger.

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

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

Investeringer:	Årets tilgang af immaterielle og materielle anlægsaktiver ekskl. materielle anlægsaktiver under opførelse og reservedele
Bruttomargin:	Bruttoresultat i procent af nettoomsætning
Overskudsgrad:	Resultat af primær drift i procent af nettoomsætning
Afkastningsgrad:	Resultat af primær drift i procent af gennemsnit af operative aktiver
Operative aktiver:	Balancesum ultimo fratrukket finansielle anlægsaktiver 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 anlægsaktiver)
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:	Omsætningsaktiver i procent af kortfristet gæld

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

Ledelsens beretning side 8 - 23



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

Koncernens hovedaktivitet er produktion og salg af øl, læskedrikke, maldrikke samt malturprodukter, hvis samlede bruttoomsætning nu udgør godt 87% af koncernens bruttoomsætning.

De resterende 13% af omsætningen kommer fra fødevarer-virksomheden 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 Ölu 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.

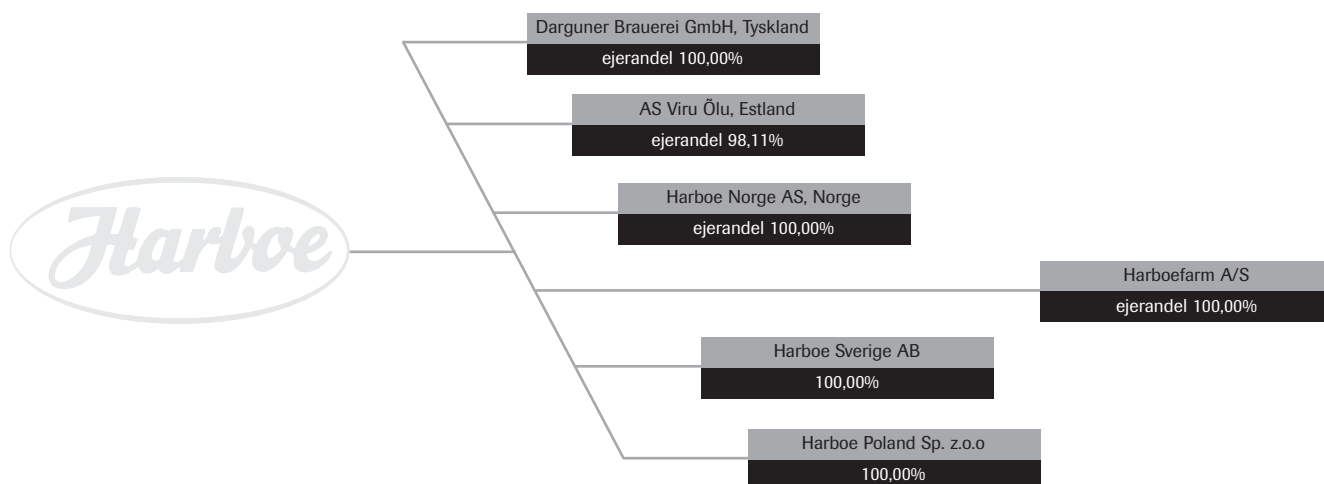
Med de seneste års store investeringer er der skabt mulighed for yderligere organisk vækst.

Fødevarer-virksomheden

Fødevarer-virksomheden Harboefarm A/S har i regnskabsåret 2005/06 gennemført yderligere omstruktureringer, og virksomhedens gennemsnitlige medarbejderantal er reduceret med 57 til 27 personer.

Bruttoomsætning

Bruttoomsætningen udgjorde i 2005/06 1,63 mia. kr. mod 1,75 mia. kr. året før. Et fald på 6,2%.





Indtjening

Resultat af primær drift udgjorde 98,8 mio. kr. mod 136,7 mio. kr. sidste år. Et fald på 37,9 mio. kr. eller 27,5%.

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver mv. indgår i resultat af primær drift med 101,0 mio. kr. mod 95,6 mio. kr. året før.

Resultat før skat blev på 94,6 mio. kr. mod 130,2 mio. kr. året før. Et fald på 35,6 mio. kr., svarende til 27,4%.

Resultat før skat svarer til forventningerne, der senest er udtrykt i delårsrapporten for 3. kvartal 2005/06 (jf. fonds-børsmeddelelse af 15. marts 2006), hvor resultatet forventedes at ligge i intervallet 90-100 mio. kr.

Årets resultat efter skat udgjorde for 2005/06 65,5 mio. kr. mod 86,1 mio. kr. året før.

Selskabsskat

Skatteprocenten for årets skat er på 30,7% mod 33,9% sidste år.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde pr. 30.04.2006 677,4 mio. kr. mod 619,4 mio. kr. året før. Egenkapitalen er øget med periodens resultat med fradrag af udloddet udbytte.

Investeringer

Årets samlede investeringer i materielle anlægsaktiver

udgjorde 96,4 mio. kr. Investeringerne omfattede udvidelse og udbygning af bryggerivirksomheden.

Likviditet og nettorentebærende gæld

Cash flow fra driften udgjorde 124,8 mio. kr. mod 197,4 mio. kr. sidste år. Det frie cash flow (ændring i likvider) udgjorde -10,8 mio. kr. mod 88,5 mio. kr. sidste år. Likviditetsberedskabet er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgør pr. 30.04.2006 124 mio. kr. Hertil kommer beholdningen af egne aktier på 11,1 mio. kr. opgjort til officiel børskurs pr. 30.04.2006.

Den rentebærende gæld udgjorde pr. 30.4.2006 70,4 mio. kr. Med en likvid beholdning pr. 30.04.2006 på 77,6 mio. kr. udgør den nettorentebærende gæld 0 kr.

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

Finansielle risici

Koncernens salg og indkøb i fremmed valuta sker primært i EUR, hvorfor koncernens valutarisiko anses for begrænset. Koncernen vurderer løbende behovet for valutasikring af især SEK.

Begivenheder efter årsregnskabets afslutning

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

Målsætninger og strategi

Bryggerivirksomheden har indenfor de sidste 5 år investeret for 592,3 mio. kr. Investeringerne har - udover at forøge kapaciteten fra 4 mio. hl./år til 7,5 mio. hl./år - ved fuld kapacitetsudnyttelse, også sikret, at virksomheden har kunnet udvikle sig på nye produktområder samt nye markeder, og med en høj kapacitet og fleksibilitet muliggjort indgåelse af strategiske samhandelsaftaler.

Produktion

Et moderne og højteknologisk produktionsapparat skal sikre, at virksomheden lever op til kundernes krav om målrettet og hurtig produktudvikling og innovation og stadig effektivisering skal sikre, at produktionsomkostningerne minimeres.

Marked

Bryggerivirksomhedens kerneforretning er koncentreret om fremstilling og afsætning af øl, læskedrikke, maldrikke og malturtprodukter til detailhandelssektoren - og med en stor andel indenfor private label sektoren på virksomhedens vigtigste markeder.

Produkter

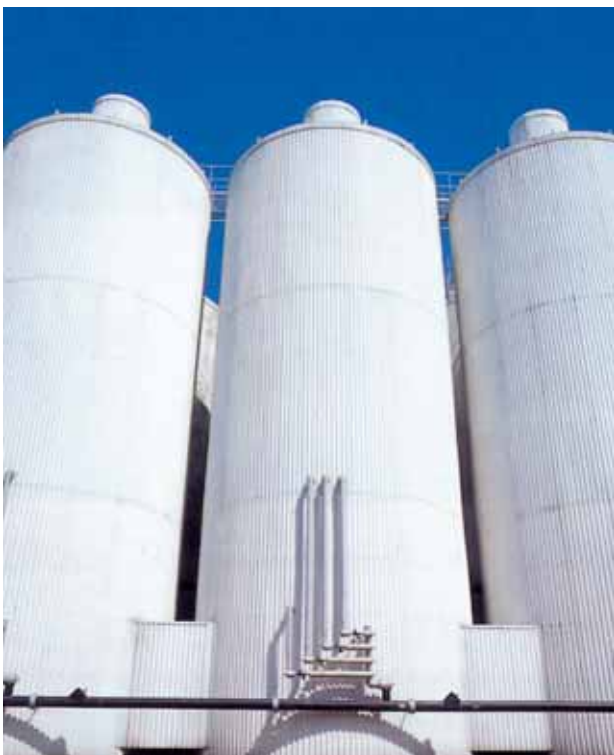
Udvikling og introduktion af såvel nye produkter som nye emballager skal underbygge virksomhedens basis som en attraktiv leverandør.



Investering

Virksomheden skal fortsat have fokus på udvikling indenfor kerneområdet og skal med nødvendige investeringer tilsikre den nødvendige kapacitet og en høj leveringssikkerhed.

Virksomheden skal til stadighed følge med i udviklingen indenfor vigtige produktområder og skal være på forkant med nyt produktionsudstyr. Investeringerne skal konstant vurderes og sættes i forhold til muligheder for fastholdelse eller vækst.



Kapitalstrukturen

Koncernens målsætning for kapitalstruktur, herunder udbyttepolitik, er fastlagt ud fra ønsket om løbende at opretholde et højt økonomisk beredskab, som muliggør et investeringsniveau i specielt bryggerivirksomheden, der sikrer, at koncernen løbende kan tilpasse sig kundernes og markedernes krav og vilkår til produkter og produktsortimenter, samt at koncernen kan opretholde og indgå nye strategiske samarbejdsaftaler og dermed understøtte den fortsatte organiske vækst.

Det er fortsat koncernens målsætning, at det økonomiske beredskab i høj grad skal være selvfinansieret og med en fleksibilitet, der rummer muligheder for:

- Organisk vækst
- Vækst ved opkøb eller større samarbejde
- Dividendeudbetaling
- Mulige aktietilbagekøbsprogrammer

Under hensyn til målsætning for kapitalstrukturen, forventede investeringer og koncernens generelle likviditetsmæssige udvikling, vil bestyrelsen tilstræbe, at der også for de kommende år vil blive foreslået udlodning til aktionærerne indenfor de givne rammer.

På den kommende generalforsamling vil bestyrelsen stille forslag om et udbytte på 8 kr./aktie, svarende til 48 mio. kr.



Hovedmarkeder og markedsforhold

Bryggerivirksomhedens vigtigste hovedmarkeder omfatter Danmark, Norge, Sverige, Baltikum og Tyskland, herunder grænsen.

Virksomheden afsætter sine produkter til detailhandelssektoren - primært indenfor private label sektoren.

Samlet vurderes private label andelen i 2005 indenfor Europa at udgøre 23% af det totale salg i detailhandelen. Andelen af private label udgjorde i 2004 19%, og der er således tale om en stigning på 20% i denne sektor. Private label andelen vurderes i alle europæiske lande at være stigende, bl.a. på grund af de store detailhandelskoncentrationer, og som følge af udviklingen indenfor discountsektoren, hvor private label andelen generelt er meget høj.

Tyskland vurderes at have næsthøjst private label andel i Europa med 30%. Danmarks private label andel skønnes at være 17%, Sveriges 14% og Norges 8%.

Danmark

Forbruget af øl har set over de sidste 10 år været faldende i Danmark, mens der har været en stigning i forbruget af læskekendrikke, dog med en svagt faldende tendens i de seneste år.

Harboes Bryggeri A/S' samlede afsætning af øl og læskekendrikke har i 2005/06 været stigende og med en positiv tilgang af nye kunder.

Tyskland

Det tyske marked har i de sidste par år været præget af usikkerhed omkring pantlovgivningen.

Darguner Brauerei GmbH's introduktion af øl i plastikflasker gav nye afsætningsmæssige muligheder på det tyske marked, hvor salget af dåseøl samtidig blev minimeret.



Harboes Bryggeri, Skælskør



Darguner Brauerei, Dargun



Pr. 7. maj 2006 er den nye pantlovgivning gennemført på øl, kulsyreholdige læskedrikke, kildevand samt stillprodukter. Implementering af pantmærkning, opsamling mv. er forløbet planmæssigt og har ikke haft negativ effekt på afsætningen indenfor de forskellige kategorier.

Grænsehandlen er foreløbig ikke indgået i den nye pantordning og fortsætter det hidtidige system. Harboes Bryggeri A/S' virksomheder har fortsat en pæn andel af denne grænsehandel.

I Tyskland vurderes ølsalget at være faldet med 3 - 4% pr. år, mens der noteres en stigning indenfor læskedrikmarkedet. Private label andelen i detailhandlen er stigende, og på læskedriksiden er andelen af private label steget med 22,6% sidste år. Lavprisbutikkernes andel på læskedrikke er i dag på mere end 45%.

Darguner Brauerei GmbH's samlede afsætning på det tyske marked har i 2005/06 udviklet sig positivt og med en tilgang af nye kunder.

Konsolideringen indenfor detailhandlen samt den øgede andel af private label skaber for Darguner Brauerei GmbH nye og positive vækstmuligheder.

Sverige

Også i Sverige noteres der en faldende tendens på total-

markedet for øl, mens læskedrikmarkedet er steget med ca. 5% på et år.

Også på det svenske marked er der en stigende andel af private label. Bryggerivirksomhedens totale afsætning af øl og læskedrikke har udviklet sig positivt, og Harboe er i dag en betydende faktor på det svenske marked.

Den basis, som virksomheden her har skabt, skal sammen med dygtige lokale distributører sikre, at virksomheden udnytter markedspotentialet, som danner grundlag for yderligere ekspansion og vækst.

Baltikum

I Baltikum er der fortsat stigning i ølmarkedet, hvor ølkonsumet i løbet af de sidste 10 år er tredoblet.

Læskedrikmarkedet er stigende, men dog ses ikke det samme stigningspotentiale som på øl. Virksomhedens primære marked i Baltikum dækker naturligt Estland. Detailhandlen er i Estland kendetegnet ved mange små butikker, som giver store udfordringer i løsning af distributionsopgaver.

Kædestrukturen er i vækst, og med en stigende efterspørgsel efter private label produkter ligger der et potentiale for AS Viru Õlu i de kommende år.

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 indenfor 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 indkøbssiden. Der stilles således store krav om et ren- dyrket koncept til leverandører indenfor private label

sektoren, som - forudsat opgaven løftes tilfredsstillende - byder på et frugtbart samarbejde.

Mulighederne forudsætter et bredt og attraktivt produkt-sortiment, 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 med sit investeringsprogram de seneste 5 år haft fokus på ændrede emballagetyper, hvor en stor del af investeringerne har været i tekniske løsninger til produktion af éngangsemballageer.

Harboes Bryggeri A/S, Darguner Brauerei GmbH samt AS Viru Õlu kan i dag producere øl og læskedrikke i forskellige typer af éngangs-pet-emballager. Da det tyske marked i foråret 2003 i forbindelse med de første tiltag indenfor pantlovgivningen stort set udmeldte alle øl og læskedrik-produkter på dåse, blev det for bryggerivirksomheden afgørende, at der allerede var investeret i ny teknologi og kapacitet, som gjorde det muligt, at Darguner Brauerei GmbH som et af de første bryggerier i Tyskland kunne introducere øl, ølmixprodukter samt læskedrikke i specielt udviklede éngangs-petflasker, som garanterer kvaliteten. Et segment der siden har været i konstant udvikling. I december 2004 introducerede Harboes Bryggeri A/S, som den første danske producent, læskedrikke i 2 liters éngangs-plastikflasker, hvilket har betydet, at bryggeriet i løbet af 2005/06 har hjemtaget og skrottet et stort antal 1,5 l plast returflasker. Bryggeriets andel af den fælles flaskemængde på denne returemballage er hjemtaget, og det forventes, at returtagingsforpligtelsen på disse flasker for Harboes Bryggeri A/S' vedkommende helt vil ophøre pr. 1. september d.å. Omstillingen til nye éngangs-embalagetyper er sket i overensstemmelse med bryggerivirksomhedens strategi om innovation og omstillingsparathed og er klart også en investering i fremtiden.





Virksomheden har i 2005/06 udviklet en lang række nye produkter med fleksible pakkelsesløsninger, som tilgodeser kundernes ønske om optimal sortimentsbredde indenfor kategorien.

Bryggerivirksomheden har i de seneste år udvidet læskekategorien til også at omfatte kildevand og mineralvand. Et marked der overalt fremviser positive vækstrater. Herudover er der lanceret en række nye produkter indenfor en ny trendsættende produktkategori af Aqua Plus produkter, som dækker over en lang række varianter af vand med

smag - æble, pære, fersken, blåbær etc. Dette marked forventes i de kommende år yderligere udbygget.

Med større fokus på sundhed har det været naturligt at videreudvikle en lang række light produkter indenfor læskekategorien, hvor kvalitet og smag samt større produktbredde har betydet en positiv udvikling indenfor denne kategori. Indenfor øl kategorien har virksomheden i tidens trend udviklet en lang række specialprodukter, hvor der især har været fokus på de mørkere varianter. Herudover er der især på det tyske marked introduceret nye varianter indenfor ølmixprodukter, som her er et marked i udvikling.

Også i kategorien maltøl er der sket en videreudvikling, og nye produkter er lanceret og introduceret på nye spændende markeder. Et område der i virksomheden er i fokus, da vækstpotentialet vurderes positivt.

Den intensive produktudvikling og konstante lancering af nye produkter er fortsat i højsædet og skal sikre, at bryggerivirksomhedens kunder tilbydes et produktsortiment, der følger eller er på forkant med udviklingen i markedet.



Produktion og kapacitet

I 2005/06 fremstillede bryggerivirksomhederne tilsammen 5,3 mio. hl. øl og læskedrikke aftappet i henholdsvis returflasker, dåser, samt éngangs-petflasker. Nye produktionsanlæg blev indkørt, men fungerede ikke optimalt og påførte ekstraomkostninger såvel i produktionen som distributionen på ca. 20 mio. kr.

Arbejdet med at effektivisere produktionen har været intens. Nødvendige organisationsmæssige tilpasninger er gennemført med positivt resultat.

Produktionsstyringssystem til afsikring af optimal udnyttelse af produktionskapaciteten giver daglig information om de vigtigste nøgletal som produktivitet og effektivitet. Proceskontrollen har været i fokus og afsikrer, at den løbende produktion sker i henhold til den specifikke produktionsplanlægning.

Medarbejderne er ved læring og uddannelse blevet tilpasset de krav, der stilles til en procesoperatør i en virksomhed, hvor beherskelse af teknologien er af afgørende betydning.

Ansvarsbevidsthed og teamarbejde sikrer, at produktionen gennemføres i henhold til fastlagte procesbeskrivelser og økonomiske standarder. Kvaliteten følges og kontrolleres i henhold til de retningslinier, der indgår i virksomhedens certificerede kvalitetsstyringssystemer.

Virksomheden arbejder konstant med nye effektiviseringsmuligheder. Investeringer, der såvel på kort som lang sigt, kan sænke omkostningsniveauet, gennemføres løbende.

De stigende energipriser nødvendiggør konstant fokus på forbruget af energi, ligesom indkøbsfunktionen følger prisudviklingen på markedet.

En central indkøbsfunktion skal sikre optimale priser indenfor hele koncernen, hvor der tages udgangspunkt i hele virksomhedens indkøbsvolumen.

Som private label leverandør er pris, kvalitet og leveringsikkerhed konstant i fokus, hvilket betyder, at produktion, logistik og distribution er afgørende faktorer for succes. Virksomheden føler sig ved indgangen til et nyt regnskabsår parat til at tage udfordringen op.

Nye forretningsområder samt nye afsætningsmæssige muligheder vurderes løbende og afsikres gennem nødvendige investeringer, herunder også investeringer der nødvendiggøres af ændrede markedsvilkår.

Det fremtidige investeringsniveau vil tage udgangspunkt i forudsætninger om effektivitet og målsætning om vækst.



Nøgletal for bryggerivirksomheden

(DKK 1000)	2005/2006	2004/2005	2003/2004*	2002/2003*	2001/2002*
Volumen (mio. hl.)					
Øl, læskedrikke og malturtprodukter	5,31	5,15	4,46	3,96	3,50
Indtjening					
Bruttoomsætning	1.432.856	1.501.369	1.416.061	1.306.000	1.172.904
Øl- og vandafgifter	(272.231)	(302.029)	(312.719)	(310.959)	(294.507)
Nettoomsætning	1.160.625	1.199.340	1.103.342	995.041	878.397
Resultat af primær drift	93.193	127.166	113.045	92.167	55.091
Resultat før skat	91.194	124.039	110.029	86.717	49.165
Skat af årets resultat	(26.972)	(42.340)	(36.834)	(29.875)	(18.679)
Årets resultat	64.222	81.699	73.211	56.954	34.246
Balance					
Langfristede aktiver	662.109	670.590	534.361	509.550	450.058
Kortfristede aktiver	335.652	343.886	306.599	247.199	206.124
Egenkapital	563.614	498.303	378.648	281.165	224.432
Langfristede gældsforpligtelser	117.615	131.030	81.882	92.155	93.681
Kortfristede gældsforpligtelser	316.532	385.143	266.202	242.237	204.491
Balancesum	997.761	1.014.476	840.960	756.749	656.182
Investeringer mv.					
Investeringer	96.274	182.374	103.014	129.242	84.490
Afskrivninger	86.934	80.949	81.005	74.535	70.018
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	110.882	171.402	95.506	160.294	111.815
Pengestrømme fra investering	(120.779)	(150.693)	(100.663)	(128.997)	(75.985)
Pengestrømme fra finansiering	(11.597)	46.396	17.672	(23.408)	(15.423)
Ændring i likvider	(21.494)	67.105	13.515	7.889	20.407
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	8,0	10,6	10,2	9,3	6,3
Afkastningsgrad	10,1	14,6	14,7	13,5	8,6
Egenkapitalens forrentning	12,3	19,6	22,2	22,5	16,5
Soliditetsgrad	56,5	49,1	45,0	37,2	34,2
Gearing	0,0	0,0	25,2	39,6	51,5
Likviditetsgrad	106,0	89,3	115,2	102,0	100,8
Afkast af investeret kapital	12,2	16,9	15,2	14,3	8,8
Medarbejdere					
Antal medarbejdere	504	540	560	470	440

* Se forklaring side 7



Bryggerivirksomheden



Det samlede salg af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturprodukter udgjorde 5,31 mio. hl. i regnskabsåret, hvilket er en stigning på 3,3%. Af den samlede volumen blev 75,3% afsat udenfor Danmark.

Bryggerivirksomhedens andel af bruttoomsætningen udgjorde i regnskabsåret 2005/06 1,16 mia. kr. mod 1,19 mia. kr. sidste år. Et fald på 38,7 mio. kr eller 3,2%.

Årets afskrivninger udgjorde 86,4 mio. kr. mod 80,9 mio. kr. året før. Afskrivningerne er således steget med 5,5 mio. kr.

Der er i bryggerivirksomhederne gennemført investeringer for i alt 96,4 mio. kr. til udbygning og udvidelse af produktionsanlæggene, samt udvidelse af lagerkapaciteten. Vedligeholdelsesinvesteringer udgør i regnskabsåret ca. 35 mio. kr.

Bryggerivirksomheden har i regnskabsåret 2005/06 oplevet en stigende konkurrence på vigtige hovedmarkeder, hvilket afspejles i nettoomsætningen, ligesom der i forhold til regnskabsåret 2004/05 er sket en forskydning i produktmix.

Forsinkelse i indkøring og optimering af nye produktionsanlæg sidste sommer har påført moderselskabet ekstraordinære omkostninger såvel i produktionen som i distributionen. De ekstraordinære omkostninger udgør ca. 20 mio. kr.

Anlæggene leverer i dag de garanterede kapacitetsydelse, der sammen med gennemførte organisationstilpasninger vil styrke konkurrenceevnen.

Bryggerivirksomheden beskæftigede i regnskabsåret 2005/06 504 medarbejdere mod 540 i samme periode sidste år.

Nettoomsætningen pr. medarbejder er steget til 2,3 mio. kr.



Nøgletal for fødevarevirksomheden

(DKK 1000)	2005/2006	2004/2005	2003/2004*	2002/2003*	2001/2002*
Indtjening					
Nettoomsætning	200.668	252.338	255.476	277.082	287.274
Resultat af primær drift	5.654	9.552	(7.977)	(28.484)	1.589
Resultat før skat	3.356	6.272	(12.745)	(34.694)	(4.964)
Skat af årets resultat	(2.043)	(1.883)	3.941	10.403	1.459
Skat vedr. tidligere år	0	0	(37)	(11)	33.429
Årets resultat	1.313	4.389	(8.841)	(24.302)	29.924
Balance					
Langfristede aktiver	126.340	146.192	163.011	154.267	171.101
Kortfristede aktiver	30.704	47.669	49.722	71.618	88.318
Egenkapital	113.789	112.476	108.087	116.928	141.230
Langfristede gældsforpligtelser	26.941	32.054	37.117	41.706	45.953
Kortfristede gældsforpligtelser	16.314	49.331	67.529	67.251	72.237
Balancesum	157.044	193.861	212.733	225.885	259.419
Investeringer mv.					
Investeringer	124	4.813	29.906	2.760	8.144
Afskrivninger	14.505	15.076	14.619	15.432	16.570
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	13.857	25.984	32.914	(7.252)	(7.209)
Pengestrømme fra investering	2.350	(2.668)	(26.359)	(1.589)	(7.207)
Pengestrømme fra finansiering	(5.487)	(1.900)	4.350	8.932	5
Ændring i likvider	10.720	21.416	10.905	91	(14.411)
Medarbejdere					
Antal medarbejdere	27	84	134	227	237

* Se forklaring side 7



Fødevarer virksomheden

Harboefarm A/S' andel af omsætningen udgjorde i 2005/06 200,7 mio. kr. mod 252,3 mio. kr. året før.

Harboefarm A/S' andel af resultat af primær drift udgjorde 5,7 mio. kr. mod 9,6 mio. kr. året før.

Resultat før skat blev for 2005/06 på 3,4 mio. kr. mod 6,3 mio. kr. året før.

Med udgangspunkt i en skærpet konkurrencesituation på fødevarerområdet blev der med virkning fra regnskabsåret 2005/06 foretaget produktionsmæssige samt organisationsmæssige tilpasninger indenfor Harboefarm A/S.

Virksomheden valgte i overensstemmelse med kunderne at indgå et samarbejde med udenlandske producenter omkring lønproduktion af en del af produktsortimentet. En aktivitet der udviklede sig tilfredsstillende.

Konkurrencen indenfor Harboefarm A/S' segment - ferske detailpakkede produkter - blev i begyndelsen af 4. kvartal 2005/06 yderligere skærpet og betød for Harboefarm A/S med kort varsel tab af væsentlig tonnage.

Som følge heraf blev der gennemført yderligere personale-reduktion, der dog først fik virkning med 2 måneders forsinkelse til udgangen af april 2006.

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

Dette har sammen med virksomhedens koncept om fødevarer-sikkerhed, herunder et udbygget salmonellakontrolsystem, betydet en udvidelse af samarbejdet med hidtidige kunder samt en tilgang af nye kunder, der giver forventning om en fremtidig positiv udvikling.

Den samlede medarbejderstab udgjorde i regnskabsåret 2005/06 27 medarbejdere mod 84 medarbejdere sidste år. Nettoomsætningen pr. medarbejder steg med 5,4 mio. kr. til 8,4 mio. kr.

Visioner og forventninger side 24 - 27



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 indenfor 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 indenfor private label sektoren, der overalt i Europa er detailhandlens vækstmarked.

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

Der er i 2006/07 planlagt investeringer for 50 - 70 mio. kr. Med virksomhedens målsætning om at følge med i udviklingen indenfor vigtige produktområder vil investeringerne konstant blive vurderet og sat i forhold til såvel en fastholdelse af markedet som til vækst, hvilket vil kunne medføre et højere investeringsniveau.

Det samlede koncernresultat før skat forventes for 2006/07 at ligge i intervallet 110 - 120 mio. kr. Cash flow fra driften forventes i 2006/07 at ligge i niveauet 180 - 200 mio. kr.

På grundlag af et lavere investeringsniveau i 2005/06 og med udgangspunkt i den positive likviditetsmæssige status pr. 30.04.2006 foreslår bestyrelsen, at der betales udbytte med 8 kr. pr. aktie, hvilket svarer til en udbytteprocent på 80.

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.



Harboekoncernens medarbejderkultur

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 giver 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, resultatorienteret 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 fødevarevirksomheden 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 begrundes miljøforbedringer.

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

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

Harboes Bryggeri A/S i Skælskør er tilsluttet eget biologisk rensningsanlæg. Rensningsanlægget er yderligere udbygget i det forløbne regnskabsår. Bryggerivirksomhederne i Tyskland og Estland har deltaget i finansieringen og opbygningen af de offentlige lokale rensningsanlæg.

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



Oplysninger og påtegninger side 28 - 33



Aktionærforhold

Selskabets aktiekapital udgør 60.000.000 kr. fordelt på 6.400.000 A-aktier og 53.600.000 B-aktier.

Pr. 25. oktober 2005 ændredes aktiestykstørrelsen fra 100 kr. til 10 kr. Ved afstemning på selskabets generalforsamling giver hvert A-aktiebeløb på 10 kr. 10 stemmer, og hvert B-aktiebeløb på 10 kr. giver 1 stemme. Det er alene selskabets B-aktier, der er noteret på Københavns Fondsbørs.

Harboes Bryggeri A/S har i dag 3.825 aktionærer, hvilket er en stigning på 925 i forhold til året før. De navnenoterede aktionærer repræsenterer 57,7 mio. kr. ud af en samlet aktiekapital på 60,0 mio. kr. svarende til 96,2% af aktiekapitalen.

I regnskabsåret 2005/06 var højeste og laveste kurs for Harboe aktien 286 og 206.

Aktionærsammensætning

Følgende aktionærer har i henhold til Værdipapirhandellovens § 29 pr. 30.04.2006 anmeldt en aktiepost, der overstiger 5% af aktiekapitalen

Kirsten og Bernhard Griese
Kapitalandel 13,97%, stemmeandel 52,6%

Bankinvest
Kapitalandel 6,35%, stemmeandel 3,3%

Aktionærkreds

Danske institutionelle investorer	Kapitalandel	42,5%
Individuelle danske investorer	Kapitalandel	42,5%
Udenlandske investorer	Kapitalandel	10,4%
Harboes Bryggeri A/S - egne aktier	Kapitalandel	0,8%
Ikke navnenoterede investorer	Kapitalandel	3,8%

Aktiebog

Harboes aktiebog administreres af:

VærdiPapircentralen A/S

Helgeshøj Allé 61

2630 Taastrup

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

Harboes Bryggeri A/S er registreret i Fondsbørsens Small-Cap+ segment. Registreringen i dette segment har styrket likviditeten i aktien. Der har i perioden været handlet for en samlet kursværdi på 706 mio. kr. svarende til en gennemsnitlig omsætning pr. dag på 2,9 mio. kr. Der er indgået likviditetsstilleraftale med Danske Bank.

Omsætningsniveauet for handelen med selskabets aktier har haft en tilfredsstillende udvikling.



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

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

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

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

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte med 8 kr. pr. aktie á 10 kr. Den foreslåede udlodning udgør i alt 48 mio. kr.

Finanskalender 2006/07

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

Delårsrapport for 1. kvartal 2006/07	29. august 2006
Halvårsrapport 2006/07	14. december 2006
Delårsrapport 3. kvartal 2006/07	15. marts 2007

Generalforsamlingen i Harboes Bryggeri A/S afholdes tirsdag den 29. august 2006 i Skælskør.



Fondsbørsmeddelelser

Meddelelser til Københavns Fondsbørs A/S i perioden 01.05.2005 til 30.04.2006:

Dato	Emne
21.03.2006	Insiderhandel
15.03.2006	Kvartalsrapport 3. kvartal 2005/06
20.01.2006	Insiderhandel
18.01.2006	Insiderhandel
13.01.2006	Insiderhandel
15.12.2005	Halvårsrapport 2005/06
27.10.2005	Finanskalender
20.10.2005	Meddelelse fra KF
07.10.2005	Vedtægter
20.09.2005	Forløb ekstraordinær generalforsamling
02.09.2005	Indkaldelse ekstraordinær generalforsamling
24.08.2005	Forløb ordinær generalforsamling
23.08.2005	Kvartalsrapport 1. kvartal 2005/06
09.08.2005	Årsregnskaber
05.08.2005	Indkaldelse ordinær generalforsamling
07.07.2005	Årsregnskabsmeddelelse
23.06.2005	Meddelelse
31.05.2005	Storaktionærmeddelelse
10.05.2005	Finanskalender



Ledespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2005/06 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 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005/06.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skælskør, den 5. juli 2006

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 *, Anders Wibskov *

** medarbejdervalgt*



Revisionspåtegning

Til aktionærerne i Harboes Bryggeri A/S

Vi har revideret årsrapporten for Harboes Bryggeri A/S for regnskabsåret 2005/06, der aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

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

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrap-

porten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005/06 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Slagelse, den 5. juli 2006

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Arne Gøtzsche Pedersen

statsautoriseret revisor

Freddi Nielsen

statsautoriseret revisor

Regnskab



Resultatopgørelse koncern

(DKK 1000)	Koncern		Note
	2005/2006	2004/2005	
Bruttoomsætning	1.633.524	1.753.711	
Øl- og vandafgifter	(272.231)	(302.029)	
Nettoomsætning	1.361.293	1.451.682	
Produktionsomkostninger	(1.081.697)	(1.130.742)	4
Bruttoresultat	279.596	320.940	
Andre driftsindtægter	14.678	16.149	7
Distributionsomkostninger	(153.224)	(155.484)	
Administrationsomkostninger	(31.216)	(34.015)	
Andre driftsomkostninger	(10.987)	(10.872)	
Resultat af primær drift (EBIT)	98.847	136.718	
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	(365)	317	8
Finansielle indtægter	2.540	1.871	9
Finansielle omkostninger	(6.472)	(8.733)	10
Resultat før skat	94.550	130.173	
Skat af årets resultat	(31.079)	(44.208)	11
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2.064	121	11
ÅRETS RESULTAT	65.535	86.087	
Fordeling af årets resultat			
Moderselskabets aktionærer	65.554	86.102	
Minoritetsinteresser	(19)	(15)	
	65.535	86.087	
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)	11,0	14,8	12

Balance - aktiver

Koncern pr. 30.4.2006

(DKK 1000)	Koncern		Note
	2005/2006	2004/2005	
Grunde og bygninger	300.995	298.207	
Produktionsanlæg og maskiner	408.140	422.862	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	37.529	36.855	
Reservedele til egne maskiner	6.511	6.534	
Materielle aktiver under opførelse	18.486	32.928	
Materielle aktiver	771.661	797.386	14
Kapitalandele i associerede virksomheder	488	853	15
Finansielle aktiver disponible for salg	2.938	2.737	16
Deposita, lejemål	2.072	2.033	
Finansielle aktiver	5.498	5.623	
LANGFRISTEDE AKTIVER	777.159	803.009	
Varebeholdninger	87.512	87.430	17
Tilgodehavender fra salg	190.760	204.862	18
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	4.678	2.817	
Andre tilgodehavender	1.609	2.889	
Periodeafgrænsningsposter	4.241	5.513	
Tilgodehavender	201.288	216.081	
Likvide beholdninger	77.556	88.044	19
KORTFRISTEDE AKTIVER	366.356	391.555	
AKTIVER	1.143.515	1.194.564	

Balance - passiver

Koncern pr. 30.4.2006

(DKK 1000)	Koncern		Note
	2005/2006	2004/2005	
Aktiekapital	60.000	60.000	20
Overkurs ved emission	51.000	51.000	
Reserver	1.802	762	
Overført resultat	564.179	507.234	
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	676.981	618.996	
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	422	441	
EGENKAPITAL	677.403	619.437	
Gæld til realkreditinstitutter	34.523	39.823	24
Kreditinstitutter i øvrigt	18.707	30.500	25
Udsudte skatteforpligtelser	48.881	47.907	22
Periodeafgrænsningsposter	31.155	31.081	
Langfristede gældsforpligtelser	133.266	149.311	
Gæld til realkreditinstitutter	5.410	5.224	24
Kreditinstitutter i øvrigt	11.780	10.800	25
Leverandører af varer og tjenesteydelser	154.467	212.548	
Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	42.933	65.363	23
Gæld til associerede virksomheder	7.660	0	
Selskabsskat	30.142	31.891	
Anden gæld	73.079	93.228	26
Periodeafgrænsningsposter	7.375	6.762	
Kortfristede forpligtelser	332.846	425.816	
FORPLIGTELSE	466.112	575.127	
PASSIVER	1.143.515	1.194.564	

Pengestrømsopgørelse koncern

(DKK 1000)	Koncern		Note
	2005/2006	2004/2005	
Resultat af primær drift (EBIT)	98.847	136.310	
Af- og nedskrivninger	100.805	91.342	
Indtægtsførte tilskud	(7.665)	(6.159)	
Ændring i driftskapital	(34.598)	5.318	29
Pengestrømme vedrørende primær drift	157.389	226.811	
Nettorenter, udbytter, kursregulering mv.	(3.512)	(5.679)	
Betalt selskabsskat	(29.078)	(23.746)	
Pengestrømme vedrørende drift	124.799	197.386	
Køb mv. af materielle aktiver	(124.663)	(161.200)	
Salg af materielle aktiver	5.950	8.115	
Ændring i finansielle aktiver disponible for salg	284	(276)	
Pengestrømme vedrørende investeringer	(118.429)	(153.361)	
Betalt udbytte til aktionærer i moderselskab	(9.000)	(6.000)	
Afdrag på prioritetsgæld/optagelse af	(16.659)	(18.343)	
Modtaget investeringstilskud	8.515	14.164	
Nettosalg af egne aktier incl. modtaget udbytte	0	54.675	
Pengestrømme vedrørende finansiering	(17.144)	44.496	
Ændring i likvider	(10.774)	88.521	
Likvider 01.05.2005	88.044	(425)	
Kursregulering primo	286	(52)	
LIKVIDER 30.04.2006	77.556	88.044	30

Egenkapitalopgørelse koncern

Koncern

(DKK 1000)	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	Overført resultat	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.05.2004	60.000	51.000	0	0	0	375.735	486.735	0	486.735
Effekt af ændret regnskabspraksis, jf. note 34	0	0	0	0	0	0	0	456	456
Indregning af ikke tidligere indregnet tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	0	0	0	0	0	(2.962)	(2.962)	0	(2.962)
Reguleret egenkapital 01.05.2004	60.000	51.000	0	0	0	372.773	483.773	456	484.229
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	0	0	137	0	0	0	137	0	137
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	0	0	309	0	309	0	309
Indregnet direkte på egenkapital	0	0	137	0	309	0	446	0	446
Årets resultat	0	0	0	316	0	85.786	86.102	(15)	86.087
Nettoindtægter i alt	0	0	137	316	309	85.786	86.548	(15)	86.533
Udloddet udbytte, jf. note 13	0	0	0	0	0	(6.000)	(6.000)	0	(6.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	0	0	341	341	0	341
Salg af egne aktier, jf. note 21	0	0	0	0	0	54.334	54.334	0	54.334
Egenkapital 30.4.2005	60.000	51.000	137	316	309	507.234	618.996	441	619.437
Valutakursregulering for udenlandske dattervirk.	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
Indregnet direkte på egenkapital	0	0	1.001	0	355	0	1.356	0	1.356
Årets resultat	0	0	0	(316)	0	65.870	65.554	(19)	65.535
Nettoindtægter i alt	0	0	1.001	(316)	355	65.870	66.910	(19)	66.891
Udloddet udbytte, jf. note 13	0	0	0	0	0	(9.000)	(9.000)	0	(9.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	0	0	75	75	0	75
Egenkapital 30.04.2006	60.000	51.000	1.138	0	664	564.179	676.981	422	677.403

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. Likvide beholdninger
20. Aktiekapital
21. Egne aktier
22. Udsudte skatteforpligtelser
23. Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage
24. Gæld til realkreditinstitutter
25. Kreditinstitutter i øvrigt
26. Anden gæld
27. Operationelle leasingforpligtelser
28. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser
29. Ændring i driftskapital
30. Likvider
31. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
32. Valuta-, rente- og kreditrisici
33. Nærtstående parter
34. Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS samt korrektion af fejl

Noter

1

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2005/06 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 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.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis som følge af overgang til IFRS:

Årsrapporten for 2005/06 er den første årsrapport, der aflægges i overensstemmelse med IFRS. IFRS er valgt anvendt både i årsregnskabet for moderselskabet og i koncernregnskabet.

Ved overgangen til IFRS er anvendt IFRS 1, Førstegangsansendelse af IFRS. Ifølge denne er åbningsbalancen pr. 1. maj 2004 og sammenligningstallene for 2004/05 udarbejdet i overensstemmelse med de standarder og fortolkningsbidrag, der er gældende pr. 30. april 2006. Åbningsbalancen pr. 1. maj 2004 er udarbejdet, som om disse standarder og fortolkningsbidrag altid havde været anvendt, bortset fra hvor de særlige overgangs- og ikrafttrædelsesbestemmelser i IFRS 1, der er beskrevet nedenfor, finder anvendelse.

Overgangen til aflæggelse af årsregnskab og koncernregnskab efter IFRS har gjort det nødvendigt at ændre den anvendte regnskabspraksis på følgende områder med hensyn til indregning og måling:

- Finansielle aktiver disponible for salg (Børsnoterede værdipapirer)
- Moderselskabets måling af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Hovedreglen for regnskabsmæssig behandling af ændringer i anvendt regnskabspraksis er, at årsrapporten i ændringsåret skal aflægges med tilbagevirkende kraft, som havde virksomheden altid anvendt den nye regnskabspraksis, herunder tilpasning af sammenligningstal. Ved overgang til regnskabsaflæggelse efter IFRS er der imidlertid i IFRS 1 givet en række både obligatoriske og valgfrie undtagelser til denne hovedregel.

Følgende obligatoriske undtagelser er anvendt for Harboe-koncernen:

- Regnskabsmæssige skøn foretaget i tidligere regnskabsår er ikke revurderet ved overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS. Alene hvis der var deciderede fejl i tidligere udøvede skøn, er disse korrigeret i åbningsbalancen med modpostering direkte på egenkapitalen.

Af de valgfrie undtagelsesmuligheder i IFRS 1 har Harboe-koncernen valgt at benytte sig af følgende:

- Egenkapitalførte valutakursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder er nulstillet i åbningsbalancen, således at det alene er omregningsdifferencer opstået efter 1. maj 2004, der fremgår som en reserve i egenkapitalen.

Ud over ændringer vedrørende indregning og måling er præsentation og klassifikation af regnskabsposter ændret for følgende områder som følge af overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS:

- Minoritetsinteresser, der præsenteres som en del af koncernegenkapitalen.
- Hensatte forpligtelser, der fordeles på kort- og langfristede forpligtelser.
- Opnåede kontantrabatter, der indregnes under produktionsomkostninger.
- Resultat i associerede virksomheder, der præsenteres på en linie netto efter skat i koncernresultatopgørelsen.

Noter

1

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Den beløbsmæssige effekt af ændringerne i anvendt regnskabspraksis som følge af overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS samt indregning af ikke tidligere indregnet tilbagekøbsforpligtelse kan specificeres således:

Koncern (DKK 1000)	Egen-kapital 01.05.2004	Egen-kapital 30.04.2005	Resultat- opgørelse 2004/05
Beløb i henhold til årsrapport for 2004/05 aflagt efter tidligere regnskabspraksis	486.735	621.958	86.396
<i>Effekt af overgang til regnskabsaflæggelse efter IFRS:</i>			
Indregning af dagsværdireguleringer af finansielle aktiver disponible for salg (børsnoterede værdipapirer) direkte på egenkapitalen			(309)
Indregning af ikke tidligere indregnet tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	(4.626)	(4.626)	
Ændringernes effekt på udskudt skat	1.664	1.664	
Minoritetsinteressernes andel	456	441	
Beløb opgjort i henhold til IFRS	484.229	619.437	86.087

Moderselskab (DKK 1000)	Egen-kapital 01.05.2004	Egen-kapital 30.04.2005	Resultat- opgørelse 2004/05
Beløb i henhold til årsrapport for 2004/05 aflagt efter tidligere regnskabspraksis	486.735	621.958	86.411
<i>Effekt af overgang til regnskabsaflæggelse efter IFRS:</i>			
Måling af kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris	(136.530)	(188.794)	(52.126)
Indregning af dagsværdireguleringer af finansielle aktiver disponible for salg direkte (børsnoterede værdipapirer) på egenkapitalen			(309)
Beløb opgjort i henhold til IFRS	350.205	433.164	33.976

De beløbsmæssige konsekvenser af den ændrede regnskabspraksis er nærmere beskrevet i note 34, herunder forklarende afstemninger mellem tidligere regnskabspraksis og IFRS.

Standarder og fortolkninger, der ikke er trådt i kraft

Implementering af regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som ikke er trådt i kraft, forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

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.

Noter

1

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Omregning af fremmed valuta

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

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også direkte på egenkapitalen.

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

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

Noter

1

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Produktionsomkostninger

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

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

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

Offentlige tilskud

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

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

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

Finansielle poster

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

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsats, der skal anvendes til at tilbage diskontere 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 retablering af aktivet, indregnes de skønnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågældende aktiv. Hvis forpligtelsen er opstået i forbindelse med produktion af varebeholdninger, indregnes forpligtelsen som en del af kostprisen for de pågældende varer, jf. nedenfor.

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

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

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

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Noter

1

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Nedskrivning af materielle aktiver

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver 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 korrigerede skøn af genindvindingsværdien, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab

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

Hvis kostprisen overstiger 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 nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger. Heri indgår opståede forpligtelser til nedrivning eller retablering af materielle aktiver, hvis disse forpligtelser er opstået som følge af fremstilling af varer.

Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på forkalkulationer for de faktisk producerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt generelle omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

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

Tilgodehavender

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

Noter

1

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 pensionselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

Hensatte forpligtelser

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

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser, herunder bankgæld og leverandørgæld, måles ved første indregning til dagsværdi. 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, 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 regnskabsaflæggelsen. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn på grund af ændringer af de forhold, der lå til grund for skønnet, eller på grund af supplerende information, yderligere erfaring eller efterfølgende begivenheder.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

I forbindelse med anvendelsen af den i note 1 beskrevne regnskabspraksis har ledelsens foretaget regnskabsmæssige skøn ved indregning og måling af visse aktiver og forpligtelser. Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte 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 2005/06 er særligt forudsætninger og usikkerheder forbundet med regnskabsmæssige skøn om nedskrivningstest på materielle og finansielle anlægsaktiver, 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 malturtprodukter
Fødevarerivirksomhed: Forarbejdning og salg af fødevarer

Koncern (DKK 1000)	Bryggeri- virksomhed 2005/06	Fødevarer- virksomhed 2005/06	Koncern 2005/06	Bryggeri- virksomhed 2004/05	Fødevarer- virksomhed 2004/05	Koncern 2004/05
Resultatopgørelse						
Bruttoomsætning	1.432.856			1.501.369		
Øl- og vandafgifter	(272.231)			(302.029)		
Nettoomsætning	1.160.625	200.668	1.361.293	1.199.340	252.342	1.451.682
Resultat af primær drift (EBIT)	93.193	5.654	98.847	127.166	9.552	136.718
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	(365)	(365)	0	317	317
Finansielle indtægter	2.247	293	2.540	1.556	316	1.872
Finansielle omkostninger	(4.246)	(2.226)	(6.472)	(4.683)	(4.050)	(8.733)
Resultat før skat	91.194	3.356	94.550	124.039	6.135	130.174
Skat af årets resultat	(26.972)	(2.043)	(29.015)	(42.340)	(1.747)	(44.087)
Årets resultat	64.222	1.313	65.535	81.699	4.388	86.087
Balance						
Segmentaktiver, langfristede	662.109	115.050	777.159	670.590	132.419	803.009
Segmentaktiver, kortfristede	335.652	30.704	366.356	343.886	47.669	391.555
Aktiver	997.761	145.754	1.143.515	1.014.476	180.088	1.194.564
Segmentforpligtelser, langfristede	117.615	15.651	133.266	131.030	18.282	149.312
Segmentforpligtelser, kortfristede	316.532	16.314	332.846	385.143	40.673	425.816
Forpligtelser	434.147	31.965	466.112	516.173	58.955	575.128

Noter

3

Segmentoplysninger for koncernen, fortsat

Koncern (DKK 1000)	Bryggerivirk- somhed 2005/06	Fødevarer- virk- somhed 2005/06	Koncern 2005/06	Bryggerivirk- somhed 2004/05	Fødevarer- virk- somhed 2004/05	Koncern 2004/05
Investeringer mv.						
Tilgange af materielle aktiver	115.806	434	116.240	217.577	4.813	222.390
Afskrivninger (incl. fortjeneste/tab)	86.857	14.653	101.510	76.447	14.926	91.373
Pengestrømme						
Pengestrømme fra primær drift	110.882	13.917	124.799	171.402	25.984	197.386
Pengestrømme fra investering	(120.779)	2.350	(118.429)	(150.693)	(2.668)	(153.361)
Pengestrømme fra finansiering	(11.597)	(5.547)	(17.144)	46.396	(1.900)	44.496
Ændring i likvider	(21.494)	10.720	(10.774)	67.105	21.416	88.521

Der henvises i øvrigt til siderne 2 - 27 i ledelsesberetningen for præsentation af segmenternes 5 års oversigt og kommentering af udviklingen i regnskabsåret.

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)	
	2005/06	2004/05
Omsætning, indland	511.278	565.730
Omsætning, udland	850.015	885.952
Ialt	1.361.293	1.451.682

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 materielle langfristede aktiver		Tilgange af materielle langfristede aktiver	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
Indland	465.854	496.997	40.675	141.460
Udland	305.807	300.389	75.565	80.930
Ialt	771.661	797.386	116.240	222.390

4

Produktionsomkostninger

	Koncern (DKK 1000)	
	2005/2006	2004/2005
Vareforbrug	938.637	991.090
Af- og nedskrivninger, jf. note 6	90.692	80.524
Øvrige produktionsomkostninger	52.368	59.128
Ialt	1.081.697	1.130.742

Noter

		Koncern (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
5	Personaleomkostninger		
	Bestyrelshonorar	260	260
	Lønninger og gager	138.862	158.147
	Bidragbaserede pensionsordninger	9.252	10.189
	Andre omkostninger til social sikring	14.535	14.900
	Øvrige personaleomkostninger	5.621	6.191
	Ialt	168.530	189.687
Personaleomkostningerne er fordelt således:			
	Produktionsomkostninger	115.470	133.278
	Distributionsomkostninger	32.017	37.792
	Administrationsomkostninger	18.762	18.617
	Langfristede aktiver	2.281	0
	Ialt	168.530	189.687
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	531	624

Koncern (DKK 1000)	Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
	2005/2006	2004/2005	2005/2006	2004/2005	2005/2006	2004/2005
Vederlag til ledelsesmedlemmer						
Bestyrelshonorar	260	260	0	0	0	0
Lønninger og gager	0	0	3.795	3.780	9.921	8.445
Pension	0	0	207	207	360	358
Ialt	260	260	4.002	3.987	10.281	8.803

Pensionsordninger

Koncernen har indgået bidragbaserede pensionsaftaler med en væsentlig del af koncernens ansatte. Bortset fra en pensionsordning vedrørende en enkelt ansat har koncernen ikke indgået ydelsesbaserede pensionsordninger. Pensionsforpligtelsen, der er forsikringsmæssigt afdækket, er indregnet brutto som henholdsvis andre tilgodehavender med 545 t.kr. og som en gældsforpligtelse med 758 t.kr. i balancen.

		Koncern (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
6	Af- og nedskrivninger		
	Bygninger	18.740	17.582
	Produktionsanlæg og maskiner	66.451	56.128
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15.748	21.849
	Fortjeneste/tab ved salg af materielle anlægsaktiver	571	(4.186)
	Ialt	101.510	91.373
	Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
	Produktionsomkostninger	90.692	80.524
	Distributionsomkostninger	3.115	3.049
	Administrationsomkostninger	3.430	3.274
	Andre driftsomkostninger	4.273	4.526
	Ialt	101.510	91.373

		Koncern (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
7	Andre driftsindtægter		
	Offentlige tilskud	7.664	6.160
	Lejeindtægter	7.014	9.989
	Ialt	14.678	16.149

Noter

		Koncern (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
8	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
	Andel af resultat før skat	(414)	455
	Skat af resultat i associerede virksomheder	49	(138)
	Ialt	(365)	317

		Koncern (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
9	Finansielle indtægter		
	Renteindtægter fra bankindestående mv.	2.540	1.871

		Koncern (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
10	Finansielle omkostninger		
	Renteomkostninger fra prioritets- og bankgæld	6.472	8.733

		Koncern (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
11	Skat af årets resultat		
	Aktuel skat	28.461	33.525
	Ændring i udskudt skat, kapitalandele	2.618	8.988
	Udskudt skat, koncerninterne avancer	0	1.694
		31.079	44.208
	Ændring i udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatten fra 30% til 28%	(1.693)	0
	Regulering vedrørende tidligere regnskabsår	(371)	(121)
	Ialt	29.015	44.087

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat for de danske koncernvirksomheder er beregnet ud fra en skatteprocent på 28% (2004/05: 30%). For udenlandske koncernvirksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

	2005/06 t.kr.	2004/05 %	2005/06 t.kr.	2004/05 %
Resultat før skat	94.550		130.173	
Beregnet skat heraf	26.474	28,0	39.052	30,0
Ikke fradragsberettigede omkostninger og indtægter	(1.625)	(1,7)	1.610	2,7
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske dattervirksomheder	6.230	6,6	3.546	1,2
Ialt	31.079	32,9	44.208	33,9

Udover den resultatførte skat er der indregnet en skatteindtægt direkte på egenkapitalen på 1.664 t.kr. i form af ændring i udskudt skat vedrørende indregning af ikke tidligere indregnet tilbagekøbsforpligtelse, returemballage.

Noter

		Koncern (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
12	Resultat og udvandet resultat pr. aktie		
	Beregning af resultat og udvandet resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag: Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning af resultat pr. aktie	65.554	86.102
		stk. á 10 kr.	stk. á 10 kr.
	Gennemsnitligt antal aktier	6.000.000	6.000.000
	Gennemsnitligt antal egne aktier	(50.000)	(195.500)
	Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	5.950.000	5.804.500

Aktiernes stk. størrelse er pr. 25.10.2005 ændret til 10,00 kr. pr. stk. Antal aktier for 2004/05 er tilpasset den nye stk. størrelse.

13	Udbytte
	Den 29.08.2005 udbetalte selskabet ordinært udbytte til aktionærerne på 9.000 t.kr., svarende til 15 kr. pr. aktie á 100 kr. (for 2003/04: 6.000 t.kr. svarende til 10 kr. pr. aktie á 100 kr.).
	For regnskabsåret 2005/06 har bestyrelsen foreslået udbetalt et udbytte på 48.000 t.kr., svarende til 8 kr. pr. aktie á 10 kr. Vedtages udbyttet som foreslået vil det blive udbetalt til aktionærerne umiddelbart efter afholdelse af selskabets ordinære generalforsamling den 29.08.2006. Da udbyttet er betinget af generalforsamlingens godkendelse er det ikke indregnet som en forpligtelse i balancen pr. 30. april 2006.

14	Koncern (DKK 1000)	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Reserve dele til egne maskiner	Anlæg under opførelse
	Materielle aktiver					
	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)
	Kostpris 30.04.2006	497.178	987.721	139.141	6.511	18.486
	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
	Af- og nedskrivninger 30.04.2006	196.183	579.581	101.612	0	0
	Regnskabsmæssig værdi 30.04.2006	300.995	408.140	37.529	6.511	18.486

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

14	Koncern (DKK 1000)	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Reserve dele til egne maskiner	Anlæg under opførelse
Materielle aktiver, fortsat						
Kostpris 01.05.2004		455.462	813.497	147.520	7.107	14.833
Valutakursregulering		59	222	(37)	0	8
Tilgang		29.189	141.067	16.931	2.667	32.536
Afgang		(8.804)	(2.867)	(17.692)	(3.240)	(14.449)
Kostpris 30.04.2005		475.906	951.919	146.722	6.534	32.928
Af- og nedskrivninger 01.05.2004		164.936	475.449	105.656	0	0
Valutakursregulering		12	79	14	0	0
Årets afskrivninger		17.582	56.128	21.849	0	0
Tilbageførsel ved afgang		(4.831)	(2.599)	(17.652)	0	0
Af- og nedskrivninger 30.04.2005		177.699	529.057	109.867	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2005		298.207	422.862	36.855	6.534	32.928

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør 249.431 t.kr.

I grunde og bygninger er indeholdt regnskabsmæssig værdi af bygninger på lejede grunde med 48.532 t.kr.

15	Koncern (DKK 1000)	2005/2006	2004/2005
Kapitalandele i associerede virksomheder			
Kostpris 01.05.2005		537	537
Kostpris 30.04.2006		537	537
Op- og nedskrivninger 01.05.2005		316	0
Andel i årets resultat efter skat		(365)	316
Op- og nedskrivninger 30.04.2006		(49)	316
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2006		488	853
I koncernregnskabet måles kapitalandelene i associerede virksomheder 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% *)			
Velisco Farm A/S, Skælskør, aktiekapital 1.115 t.kr., ejerandel 20,30%			
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		45.749	43.884
Forpligtelser		(43.407)	(38.690)
Nettoaktiver 30.04.2006		2.342	5.194
Andel af nettoaktiver 30.04.2006		488	853
Årets resultat		(2.458)	1.326
Andel af årets resultat		(365)	316

Noter

		Koncern (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
16	Finansielle aktiver disponible for salg		
	Børsnoterede aktier	1.374	1.019
	Unoterede aktier	1.504	1.607
	Pantebreve	60	111
		2.938	2.737

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

		Koncern (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
17	Varebeholdninger		
	Råvarer, halvfabrikata og engangsemballage	50.624	50.062
	Færdigvarer og handelsvarer	36.888	37.368
	Ialt	87.512	87.430

		Koncern (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
18	Tilgodehavender fra salg		
	Tilgodehavender fra salg	190.760	204.862
	Foretagne nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab	1.061	1.186

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

		Koncern (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
19	Likvide beholdninger		
	Konter og bankindestående	77.556	88.044

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

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

	2006		2005		Nominel værdi		Andel af aktiekapital	
	stk á 10 kr.	stk á 100 kr.	t.kr.	t.kr.	2006 %	2005 %	2006 %	2005 %
Egne aktier								
Egne aktier 01.05.2005	5.000	34.100	500	3.410	0,8	5,7		
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0,0	0,0		
Salg af egne aktier	0	(29.100)	0	(2.910)	0,0	(4,9)		
Ændring af stykstørrelse fra 100 kr. til 10 kr.	45.000	0	0	0	0,0	0,0		
Egne aktier 30.04.2006	50.000	5.000	500	500	0,8	0,8		

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

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 23.08.2005 erhverve maksimalt nom. 6.000 t.kr. egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen, frem til næste ordinære generalforsamling.

Noter

22	Koncern (DKK 1000)	Udskudte	Udskudte
		skatte-	skattefor-
		aktiver	pligtelser
Udskudte skatteforpligtelser			
Udskudt skat 01.05.2004		0	37.010
Valutakursregulering		0	16
Regulering vedrørende tidligere regnskabsår		0	1.863
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse		0	10.682
Ændring i udskudt skat indregnet på egenkapital		0	(1.664)
Udskudt skat 30.04.2005		0	47.907
Valutakursregulering		0	48
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse		0	926
Udskudt skat 30.04.2006		0	48.881
		2006	2005
Udskudt skat er indregnet således i balancen:			
Udskudte skatteforpligtelser		48.881	47.907
En udlodning af frie reserver i AS Viru Ölu, Haljala, Estland vil udløse en ikke afsat skat på		2.186	2.420
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet:			
Fremførbare skattemæssige underskud		2.645	2.816

Skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud er ikke indregnet, da det ikke er vurderet tilstrækkeligt sandsynligt, at de fremførbare underskud vil blive udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

Koncern (DKK 1000)	01.05.	Indregnet i resultatopgørelse for fortsættende aktiviteter	Indregnet på egenkapital	30.04.
Udskudte skatteforpligtelser, fortsat				
Langfristede aktiver	46.951	1.830	48	48.829
Kortfristede aktiver	1.477	(390)	0	1.087
Kortfristede forpligtelser	(521)	(514)	0	(1.035)
Udskudt skat 2006	47.907	926	48	48.881
Langfristede aktiver	37.392	9.543	16	46.951
Kortfristede aktiver	(558)	2.035	0	1.477
Kortfristede forpligtelser	(1.488)	967	0	(521)
Udskudt skat 2005	35.346	12.545	16	47.907

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.

23	Koncern (DKK 1000)	2005/2006	2004/2005
		Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	
Tilbagekøbsforpligtelser 01.05.2005		65.363	81.388
Anvendt og tilbageført i regnskabsåret, netto		(22.430)	(16.025)
Tilbagekøbsforpligtelser 30.04.2006		42.933	65.363
Hensatte forpligtelser 30.04.2006		42.933	65.363
Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:			
Kortfristede forpligtelser		42.933	65.363
Langfristede forpligtelser		0	0
		42.933	65.363

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

Noter

		Koncern (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
24	Gæld til realkreditinstitutter		
	Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom	39.933	45.047
	Gæld til realkreditinstitutter forfalder til betaling således:		
	På anfordring inden for et år fra balancedagen	5.410	5.224
	Mellem et og to år fra balancedagen	5.598	5.328
	Mellem to og tre år fra balancedagen	5.782	5.512
	Mellem tre og fire år fra balancedagen	5.956	5.695
	Mellem fire og fem år fra balancedagen	6.156	5.873
	Efter fem år fra balancedagen	11.031	17.415
	Ialt	39.933	45.047
Gæld til realkreditinstitutter er indregnet således i balancen:			
Kortfristede forpligtelser	5.410	5.224	
Langfristede forpligtelser	34.523	39.823	
Ialt	39.933	45.047	

Koncern	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Amortiseret kostpris t.kr.	Nominel værdi t.kr.	Dags- værdi t.kr.
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	7.860
30.04.2006					39.933	42.835	39.933
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2012	Variabel	3,1	37.091	40.223	37.091
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2029	Fast	6,0	7.956	7.956	7.956
30.04.2005					45.047	48.179	45.047

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

		Koncern (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
25	Kreditinstitutter i øvrigt		
	Lån	30.487	41.300
	Kreditinstitutter i øvrigt forfalder til betaling således:		
	På anfordring inden for et år fra balancedagen	11.780	10.800
	Mellem et og to år fra balancedagen	9.508	10.683
	Mellem to og tre år fra balancedagen	5.739	10.563
	Mellem tre og fire år fra balancedagen	2.273	5.728
	Mellem fire og fem år fra balancedagen	1.187	2.342
	Efter fem år fra balancedagen	0	1.184
	Ialt	30.487	41.300
Kreditinstitutter i øvrigt er indregnet således i balancen:			
Kortfristede forpligtelser	11.780	10.800	
Langfristede forpligtelser	18.707	30.500	
Ialt	30.487	41.300	

Noter

25	Koncern	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Amortiseret kostpris t.kr.	Nominel værdi t.kr.	Dags- værdi t.kr.
Kreditinstitutter i øvrigt, fortsat								
30.04.2006								
Lån		Euro	2010	Fast	3,5-7,5	30.487	30.967	30.487
30.04.2005								
Lån		Euro	2010	Fast	3,5-7,5	41.300	41.715	41.300

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

26	Koncern (DKK 1000)	2005/2006	2004/2005
Anden gæld			
Skyldig løn, feriepenge, A-skat, sociale bidrag m.m.		4.464	7.376
Ferieforpligtelser o.l.		5.829	7.093
Skyldig moms og afgifter		23.208	29.799
Andre skyldige omkostninger		39.578	48.960
		73.079	93.228

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

		Koncern (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
27	Operationelle leasingforpligtelser		
	For årene 2006 - 2015 er indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af ejendomme, maskiner og andre anlæg. Leasingkontrakterne er indgået for minimum 3 - 20 år med faste leasingydelser, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige indenfor den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes i perioder af 1 år.		
	Minimumsleasingydelser indregnet i resultatopgørelse	7.992	7.727
	Minimumsleasingydelser er fordelt således:		
	Produktion	1.436	1.404
	Distribution	520	350
	Administration	360	360
	Andre driftsomkostninger	5.676	5.613
	Ialt	7.992	7.727
	De samlede fremtidige minimumsleasingydelser for uopsigelige leasingkontrakter forfalder til betaling således:		
	Inden for et år fra balancedagen	6.575	7.992
	Mellem to og fem år fra balancedagen	22.893	23.992
	Efter fem år fra balancedagen	12.536	17.231
	Ialt	42.004	49.215

		Koncern (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
28	Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser		
	Sikkerhedsstillelser		
	Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme med dertil hørende produktionsanlæg og maskiner (tilbehørspant).		
	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	104.496	111.100
	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	148.797	138.331
	Eventualforpligtelser		
	Offentlige tilskud er modtaget til køb af materielle aktiver og etablering af produktion i Darguner Brauerei GmbH. Tilskud er modtaget under visse betingelser og kan indenfor en 5 årig periode kræves tilbagebetalt, såfremt aktiverne fjernes, eller produktionen nedlægges. Der er ingen aktuel tilbagebetalingforpligtelse.		
	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.		

		Koncern (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
29	Ændring i driftskapital		
	Ændring i varebeholdninger	(81)	(6.671)
	Ændring i tilgodehavender fra salg	12.684	(13.806)
	Ændring i andre tilgodehavender	2.085	2.481
	Ændring i leverandørgæld mv.	(15.880)	41.016
	Ændring i anden gæld	(33.406)	(17.702)
	Ialt	(34.598)	5.318

		Koncern (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
30	Likvider		
	Likvide beholdninger og bankindestående	77.556	88.044

Noter

		Koncern (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
31	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
	Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret kan specificeres således:		
	Revision		
	Deloitte	1.276	993
	PricewaterhouseCoopers	85	555
	Øvrige	248	9
	Ialt	1.609	1.548
	Andre ydelser end revision		
	Deloitte	248	102
	PricewaterhouseCoopers	0	162
	Øvrige	126	0
	Ialt	374	264

32 Valuta-, rente- og kreditrisici

Valutarisici

Af koncernens samlede tilgodehavende og likvide beholdninger på 279 mio. kr. er 165 mio. kr. opført i udenlandsk valuta, som i årsrapporten indgår i posterne tilgodehavende med 113 mio. kr. og likvide beholdninger med 52 mio. kr. Af de samlede aktiver i udenlandsk valuta er de 142 mio. kr. i EUR.

Af koncernens samlede forpligtelser på 466 mio. kr. er 222 mio. kr. opført i udenlandsk valuta. Af de samlede forpligtelser i udenlandsk valuta er de 213 mio. kr. i EUR.

Renterisici

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

Øvrige oplysninger

Den regnskabsmæssige værdi svarer til tilgodehavendets / forpligtelsens dagværdi 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 2006.

Noter

33 Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Følgende parter har kontrol over moderselskabet og koncernen:

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

For oversigt over dattervirksomheder og associerede virksomheder henvises til side 53 note 15.

Transaktioner med nærtstående parter

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

(DKK 1000)	Salg af varer	Køb af varer	Salg af tjenesteydelser	Køb af tjenesteydelser	Tilgodehavender	Gæld
Ejere med kontrol over Harboes Bryggeri A/S				4.326		
Associerede virksomheder	579	106.914	7.470	0	3.514	7.660
Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere				10.541		
Andre nærtstående parter	70	8.081	100	6.829		
Transaktioner 2005/06	649	114.995	7.570	21.696	3.514	7.660
Ejere med kontrol over Harboes Bryggeri A/S				4.311		
Associerede virksomheder	424	23.395	10.370	0	1.422	0
Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere				9.063		
Andre nærtstående parter	45	15.370	97	6.839		
Transaktioner 2004/05	469	38.765	10.467	20.213	1.422	0

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

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 overstående opstilling.

Noter

34 Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS samt korrektion af fejl

Som nævnte i note 1 aflægges årsrapporten fra og med indeværende regnskabsår i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). Overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS betyder, at de standarder, der gælder pr. balancedagen i overgangsåret, skal anvendes med tilbagevirkende kraft til det første regnskabsår, der er repræsenteret i årsrapporten for overgangsåret.

Den seneste årsrapport for Harboes Bryggeri A/S for 2004/05 blev aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov og de danske regnskabsvejledninger. I forbindelse med overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS for indeværende regnskabsår er der i overensstemmelse med IFRS 1, Førstegangsbrug af IFRS, udarbejdet en åbningsbalance pr. 1. maj 2004 opgjort i overensstemmelse med de IFRS'er, der gælder for regnskabsår, der begynder 1. maj 2005 eller senere, jf. beskrivelsen i note 1, bortset fra de særlige overgangs- og ikrafttrædelsesbestemmelser, der er beskrevet nedenfor.

Valutakursregulering af udenlandske virksomheder

Ved omregning af selvstændige udenlandske virksomheder skal valutakursreguleringer i henhold til IAS 21, Valutaomregning, indregnes som en særskilt post direkte på egenkapitalen. Ved en efterfølgende afhændelse af virksomheden skal de akkumulerede omregningsdifferencer indregnes i resultatopgørelsen. I overensstemmelse med overgangsbestemmelser i IFRS 1 er valutakursreguleringerne nulstillet pr. 1. maj 2004. Fremtidige omregningsdifferencer vil blive ført på egenkapitalen i overensstemmelse med IAS 21. Ved en eventuel senere afhændelse af den pågældende udenlandske virksomhed vil alene de kursreguleringer, der er ført på egenkapitalen efter 1. maj 2004 blive indregnet i resultatopgørelsen.

Hoved- og nøgletaloversigt

Sammenligningstal i hoved- og nøgletaloversigt på side 4 for årene 2001/02 til 2003/04 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis. De korrektioner, der vil være nødvendige, såfremt sammenligningstal i hoved- og nøgletaloversigten for årene 2001/02 til 2003/04 skulle tilpasses til IFRS, svarer til de korrektioner, der er foretaget til åbningsbalancen pr. 1. maj 2004, jf. omtalen nedenfor.

Reklassifikationer

Udover ændringer i anvendt regnskabspraksis vedrørende indregning og måling er der gennemført følgende væsentlige reklassifikationer og ændringer i opstillingsform:

- Udskudte skatteforpligtelser og tilbagekøbsforpligtelser vedrørende returemballage præsenteres under langfristede og kortfristede forpligtelser afhængig af forventede afviklingstidspunkter.
- Opnåede kontantrabatter fra koncernens leverandører indregnes under produktionsomkostninger.
- Resultat i associerede virksomheder præsenteres på en linie netto efter skat i koncernresultatopgørelsen.
- Forslag til udbytte for regnskabsåret præsenteres ikke som særskilt post i egenkapitalen, men oplyses i noterne.
- Minoritetsaktionærer præsenteres som en del af koncernens egenkapital, og deres andel af årets resultat indregnes ikke i resultatopgørelsen, men vises som en fordeling af årets resultat.

Ændringerne i klassifikation og opstillingsform er gennemført med tilbagevirkende kraft, således at sammenligningstallene for 2004/05 er tilpasset den ændrede praksis.

Noter

34

Koncern (DKK 1000)

	Tidligere regnskabspraksis 01.05.2004	Effekt af overgang til IFRS 01.05.2004	IFRS 01.05.2004	Note
Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS, fortsat				
Afstemning af egenkapital pr. 1. maj 2004				
(Åbningsbalance)				
Materielle aktiver	692.378	0	692.378	
Finansielle aktiver	4.994	0	4.994	
Langfristede aktiver	697.372	0	697.372	
Varebeholdninger	80.759	0	80.759	
Tilgodehavender	212.721	0	212.721	
Likvide beholdninger	33.036	0	33.036	
Kortfristede aktiver	326.516	0	326.516	
AKTIVER	1.023.888	0	1.023.888	
Aktiekapital	60.000	0	60.000	
Overkurs ved emission	51.000	0	51.000	
Overført resultat	369.735	3.038	372.773	A
Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.000	(6.000)	0	B
Minoritetsinteresser	0	456	456	C
Egenkapital	486.735	(2.506)	484.229	
Minoritetsinteresser	456	(456)	0	C
Hensatte forpligtelser	113.772	(113.772)	0	D
Langfristede forpligtelser	118.999	35.346	154.345	E
Kortfristede forpligtelser	303.926	81.388	385.314	F
Forpligtelser	536.697	2.962	539.659	
PASSIVER	1.023.888	0	1.023.888	

Note A. Overført resultat

Der er foretaget følgende reguleringer til koncernens overførte resultat:

Reklassifikation af foreslået udbytte for regnskabsåret	6.000
Indregning af ikke tidligere indregnet tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	(4.626)
Effekt på udskudt skat	1.664
Ialt	3.038

Note B. Foreslået udbytte for regnskabsåret

Foreslået udbytte for regnskabsåret er reklassificeret som del af overført resultat.

Note C. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser er reklassificeret som del af koncernens egenkapital.

Note D. Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser er reklassificeret som henholdsvis langfristede og kortfristede forpligtelser.

Note E. Langfristede forpligtelser

Der er foretaget følgende reguleringer til koncernens langfristede forpligtelser:

Reklassifikation af udskudte skatteforpligtelser	37010
Indregning af ikke tidligere indregnet tilbagekøbsforpligtelse, returemballage - effekt på udskudt skat	(1.664)
Ialt	35.346

Note F. Kortfristede forpligtelser

Der er foretaget følgende reguleringer til koncernens kortfristede forpligtelser:

Reklassifikation tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	76.762
Indregning af ikke tidligere indregnet tilbagekøbsforpligtelse, returemballage jf. note A	4.626
Ialt	81.388

Noter

34

Koncern (DKK 1000)

	Tidligere regnskabspraksis 30.04.2005	Effekt af overgang til IFRS 30.04.2005	IFRS 30.04.2005	Note
Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS, fortsat				
Afstemning af egenkapital pr. 30. april 2005				
Materielle aktiver	797.386	0	797.386	
Finansielle aktiver	5.623	0	5.623	
Langfristede aktiver	803.009	0	803.009	
Varebeholdninger	87.430	0	87.430	
Tilgodehavender	216.081	0	216.081	
Likvide beholdninger	88.044	0	88.044	
Kortfristede aktiver	391.555	0	391.555	
AKTIVER	1.194.564	0	1.194.564	
Aktiekapital	60.000	0	60.000	
Overkurs ved emission	51.000	0	51.000	
Reserver	316	446	762	A
Overført resultat	501.642	5.592	507.234	B
Foreslået udbytte for regnskabsåret	9.000	(9.000)	0	C
Minoritetsinteresser	0	441	441	D
Egenkapital	621.958	(2.521)	619.437	
Minoritetsinteresser	441	(441)	0	D
Hensatte forpligtelser	110.308	(110.308)	0	E
Langfristede forpligtelser	101.404	47.907	149.311	F
Kortfristede forpligtelser	360.453	65.363	425.816	G
Forpligtelser	572.165	2.962	575.127	
PASSIVER	1.194.564	0	1.194.564	

Note A. Reserver

Der er foretaget følgende reguleringer til koncernens reserver:

Reklassifikation af valutakursreguleringer for udenlandske dattervirksomheder	137
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	309
	446

Note B. Overført resultat

Der er foretaget følgende reguleringer til koncernens overførte resultat:

Reklassifikation af foreslået udbytte for regnskabsåret	9.000
Reklassifikation af valutakursreguleringer for udenlandske dattervirksomheder	(137)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	(309)
Indregning af ikke tidligere indregnet tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	(4.626)
Effekt på udskudt skat	1.664
	5.592

Note C. Foreslået udbytte for regnskabsåret

Foreslået udbytte for regnskabsåret er reklassificeret som del af overført resultat.

Note D. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser er reklassificeret som del af koncernens egenkapital.

Note E. Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser er reklassificeret som henholdsvis langfristede og kortfristede forpligtelser.

Note F. Langfristede forpligtelser

Der er foretaget følgende reguleringer til koncernens langfristede forpligtelser:

Reklassifikation af udskudte skatteforpligtelser	49.571
Indregning af ikke tidligere indregnet tilbagekøbsforpligtelse, returemballage - effekt på udskudt skat	(1.664)
	47.907

Noter

34 Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS, fortsat

G. Kortfristede forpligtelser

Der er foretaget følgende reguleringer til koncernens kortfristede forpligtelser:

Reklassifikation tilbagekøbsforpligtelse, returemballage

60.737

Indregning af ikke tidligere indregnet tilbagekøbsforpligtelse, returemballage

4.626

Ialt

65.363

Koncern (DKK 1000)				
	Tidligere regnskabspraksis 2004/05	Effekt af overgang til IFRS 2004/05	IFRS 2004/05	Note
Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS, fortsat				
Afstemning af resultatopgørelse for 2004/05				
Nettoomsætning	1.451.682	0	1.451.682	
Produktionsomkostninger	(1.131.150)	408	(1.130.742)	A
Bruttoresultat	320.532	408	320.940	
Distributionsomkostninger	(155.484)	0	(155.484)	
Administrationsomkostninger	(34.015)	0	(34.015)	
Andre driftsindtægter	16.149	0	16.149	
Andre driftsomkostninger	(10.872)	0	(10.872)	
Resultat af primær drift	136.310	408	136.718	
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	454	(137)	317	B
Finansielle indtægter	2.589	(717)	1.872	C
Finansielle omkostninger	(8.733)	0	(8.733)	
Resultat før skat	130.620	(446)	130.174	
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	(44.224)	137	(44.087)	B
Årets resultat	86.396	(309)	86.087	

Note A. Produktionsomkostninger

Der er foretaget reklassifikation af modtagne kasserabatter.

Note B. Indtægter af kapitalinteresser i associerede virksomheder

Der er foretaget reklassifikation af skat i associerede virksomheder.

Note C. Finansielle indtægter

Der er foretaget følgende reguleringer af koncernens finansielle indtægter:

Modtagne kasserabatter, reklassificeret til produktionsomkostninger

(408)

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg indregnes på egenkapitalen

(309)

(717)

Resultatopgørelse moderselskab

(DKK 1000)	Moderselskab		Note
	2005/2006	2004/2005	
Bruttoomsætning	720.203	786.939	
Øl- og vandafgifter	(173.475)	(192.284)	
Nettoomsætning	546.728	594.655	
Produktionsomkostninger	(421.938)	(425.395)	1
Bruttoresultat	124.790	169.260	
Distributionsomkostninger	(89.563)	(100.348)	
Administrationsomkostninger	(22.441)	(21.629)	
Resultat af primær drift (EBIT)	12.786	47.283	
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	4
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	5
Finansielle indtægter	2.962	2.993	6
Finansielle omkostninger	(3.257)	(2.808)	7
Resultat før skat	12.491	47.468	
Skat af årets resultat	(4.381)	(13.613)	8
Regulering af skat vedrørende tidligere år	3.043	121	8
ÅRETS RESULTAT	11.153	33.976	
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret	48.000	9.000	
Overført til næste år	(36.847)	24.976	
	11.153	33.976	

Balance - aktiver

Moderselskab pr. 30.4.2006

(DKK 1000)	Moderselskab		Note
	2005/2006	2004/2005	
Grunde og bygninger	110.589	116.114	
Produktionsanlæg og maskiner	198.975	218.273	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	23.484	25.914	
Reservedele til egne maskiner	6.511	6.534	
Materielle aktiver under opførelse	13.805	704	
Materielle aktiver	353.364	367.539	9
Kapitalandele i dattervirksomheder	143.699	143.531	10
Finansielle aktiver disponible for salg	2.923	2.619	11
Finansielle aktiver	146.622	146.150	
LANGFRISTEDE AKTIVER	499.986	513.689	
Varebeholdninger	33.855	33.606	12
Tilgodehavender fra salg	91.377	96.479	13
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	26.506	37.579	
Andre tilgodehavender	203	797	
Periodeafgrænsningsposter	2.453	4.202	
Tilgodehavender	120.539	139.057	
Likvide beholdninger	42.365	40.365	14
KORTFRISTEDE AKTIVER	196.759	213.028	
AKTIVER	696.745	726.717	

Balance - passiver

Moderselskab pr. 30.4.2006

(DKK 1000)	Moderselskab		Note
	2005/2006	2004/2005	
Aktiekapital	60.000	60.000	15
Overkurs ved emission	51.000	51.000	
Reserver	664	309	
Overført resultat	324.084	321.856	
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	435.748	433.165	
EGENKAPITAL	435.748	433.165	
Gæld til realkreditinstitutter	7.582	7.769	19
Udsudte skatteforpligtelser	37.375	39.171	17
Langfristede gældsforpligtelser	44.957	46.940	
Gæld til realkreditinstitutter	278	187	19
Leverandører af varer og tjenesteydelser	85.801	125.038	
Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	38.307	60.737	18
Gæld til dattervirksomheder	44.091	3.902	
Selskabsskat	153	5.660	
Anden gæld	47.410	51.088	20
Kortfristede forpligtelser	216.040	246.612	
FORPLIGTELSE	260.997	293.552	
PASSIVER	696.745	726.717	

Pengestrømsopgørelse

(DKK 1000)	Moderselskab		Note
	2005/2006	2004/2005	
Resultat af primær drift (EBIT)	12.786	47.283	
Af- og nedskrivninger	48.290	44.030	
Ændring i driftskapital	(15.181)	(29.341)	23
Pengestrømme vedrørende primær drift	45.895	61.972	
Nettorenter, udbytter, kursregulering mv.	(345)	494	
Betalt selskabsskat	(8.287)	(7.732)	
Pengestrømme vedrørende drift	37.263	54.734	
Køb mv. af materielle aktiver	(81.053)	(89.810)	
Salg af materielle aktiver	3.240	8.115	
Køb af virksomhed	(80)	0	
Ændring i finansielle aktiver disponible for salg	221	(252)	
Pengestrømme vedrørende investeringer	(77.672)	(81.947)	
Betalt udbytte til aktionærer i moderselskab	(9.000)	(6.000)	
Afdrag på prioritetsgæld/optagelse af	146	(2.452)	
Nettosalg af egne aktier incl. modtaget udbytte	0	54.675	
Pengestrømme vedrørende finansiering	(8.854)	46.223	
Ændring i likvider	(49.263)	19.010	
Likvider 01.05.2005	74.043	55.033	
LIKVIDER 30.04.2006	24.780	74.043	24

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

(DKK 1000)	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.05.2004	60.000	51.000	0	375.735	486.735
Effekt af ændret regnskabspraksis, jf. note 28	0	0	0	(136.530)	(136.530)
Reguleret egenkapital 01.05.2004	60.000	51.000	0	239.205	350.205
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	309	0	309
Indregnet direkte på egenkapital	0	0	309	0	309
Årets resultat	0	0	0	33.976	33.976
Nettoindtægter ialt	0	0	309	33.976	34.285
Udloddet udbytte	0	0	0	(6.000)	(6.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	341	341
Salg af egne aktier, jf. note 16	0	0	0	54.334	54.334
Ialt	0	0	0	48.675	48.675
EGENKAPITAL 30.04.2005	60.000	51.000	309	321.856	433.165
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	355	0	355
Indregnet direkte på egenkapital	0	0	355	0	355
Årets resultat	0	0	0	11.153	11.153
Nettoindtægter ialt	0	0	355	11.153	11.508
Udloddet udbytte	0	0	0	(9.000)	(9.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	75	75
Ialt	0	0	0	(8.925)	(8.925)
EGENKAPITAL 30.04.2006	60.000	51.000	664	324.084	435.748

Noteoversigt moderselskab

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

Noter

		Moterselskab (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
1	Produktionsomkostninger		
	Vareforbrug	359.233	365.504
	Af- og nedskrivninger, jf. note 3	43.830	39.220
	Øvrige produktionsomkostninger	18.875	20.671
	Ialt	421.938	425.395

		Moterselskab (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
2	Personaleomkostninger		
	Bestyrelshonorar	260	260
	Lønninger og gager	84.641	86.289
	Bidragbaserede pensionsordninger	8.423	8.268
	Andre omkostninger til social sikring	5.342	4.513
	Øvrige personaleomkostninger	4.943	4.223
	Ialt	103.609	103.553
	Personaleomkostningerne er fordelt således:		
	Produktionsomkostninger	63.759	60.550
	Distributionsomkostninger	25.029	30.261
	Administrationsomkostninger	12.540	12.742
	Langfristede aktiver	2.281	0
	Ialt	103.609	103.553
	Gennemsnitligt antal medarbejder	242	265

Moterselskab (DKK 1000)	Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
	2005/2006	2004/2005	2005/2006	2004/2005	2005/2006	2004/2005
Vederlag til ledelsesmedlemmer						
Bestyrelshonorar	260	260	0	0	0	0
Lønninger og gager	0	0	3.022	3.007	7.717	6.428
Pension	0	0	207	207	360	358
Ialt	260	260	3.229	3.214	8.077	6.786

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

		Moterselskab (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
3	Af- og nedskrivninger		
	Bygninger	8.408	7.852
	Produktionsanlæg og maskiner	28.406	22.561
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.475	17.391
	Fortjeneste/tab ved salg af materielle anlægsaktiver	705	(3.777)
	Ialt	48.994	44.027
	Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
	Produktionsomkostninger	43.830	39.220
	Distributionsomkostninger	1.946	2.126
	Administrationsomkostninger	3.218	2.681
	Ialt	48.994	44.027

Noter

		Moterselskab (DKK 1000)			
		2005/2006	2004/2005		
4	Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
	Udbytte	0	0		
<hr/>					
		Moterselskab (DKK 1000)			
		2005/2006	2004/2005		
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
	Udbytte	0	0		
<hr/>					
		Moterselskab (DKK 1000)			
		2005/2006	2004/2005		
6	Finansielle indtægter				
	Renteindtægter fra bankindestående mv.	2.094	1.371		
	Renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	868	1.622		
	Ialt	2.962	2.993		
<hr/>					
		Moterselskab (DKK 1000)			
		2005/2006	2004/2005		
7	Finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger fra prioritets- og bankgæld	2.439	2.692		
	Renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder	818	116		
	Ialt	3.257	2.808		
<hr/>					
		Moterselskab (DKK 1000)			
		2005/2006	2004/2005		
8	Skat af årets resultat				
	Aktuel skat	3.567	7.688		
	Ændring i udskudt skat, kapitalandele	815	5.925		
		4.382	13.613		
	Ændring i udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabs- skatten fra 30% til 28%	(2.611)	0		
	Regulering vedrørende tidligere regnskabsår	(433)	(121)		
	Ialt	1.338	13.492		
<hr/>					
Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 28% (2004/05: 30%).					
		2005/06 t.kr.	2005/06 i %	2004/05 t.kr.	2004/05 i %
	Resultat før skat	12.491		47.468	
	Beregnet skat heraf	3.497	28,0	14.240	30,0
	Ikke fradragsberettigede omkostninger og indtægter	885	7,1	(627)	(1,3)
		4.382	35,1	13.613	28,7

Noter

9

Moderselskab (DKK 1000)	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Reserve dele til egne maskiner	Anlæg under opførelse
Materielle aktiver					
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)
Kostpris 30.04.2006	199.334	505.861	90.861	6.511	13.805
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
Af- og nedskrivninger 30.04.2006	88.745	306.886	67.377	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2006	110.589	198.975	23.484	6.511	13.805
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør 97.976 t.kr.					
Kostpris 01.05.2004	184.590	401.599	106.805	7.107	852
Tilgang	20.746	99.104	13.527	2.667	603
Afgang	(8.804)	(973)	(17.263)	(3.240)	(751)
Kostpris 30.04.2005	196.532	499.730	103.069	6.534	704
Af- og nedskrivninger 01.05.2004	77.397	259.661	76.988	0	0
Årets afskrivninger	7.852	22.561	17.391	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(4.831)	(765)	(17.224)	0	0
Af- og nedskrivninger 30.04.2005	80.418	281.457	77.155	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2005	116.114	218.273	25.914	6.534	704

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør 103.088 t.kr.

10

Moderselskab (DKK 1000)	2005/2006	2004/2005
Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 01.05.2005	347.907	347.907
Tilgang ved køb af kapitalandele	168	0
Kostpris 30.04.2006	348.075	347.907
Nedskrivninger 01.05.2005	204.376	204.376
Nedskrivninger 30.04.2006	204.376	204.376
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2006	143.699	143.531

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

Darguner Brauerei GmbH, Dargun, Tyskland, ejerandel 100,00%

AS Viru Ölu, Haljala, Estland, ejerandel 98,11%

Harboe Norge AS, Moss, Norge, ejerandel 100,00%

Harboefarm A/S, Skælskør, Danmark, ejerandel 100,00%

Harboe-Hallerne A/S, Skælskør, Danmark, ejerandel 100,00%

Harboe Sverige AB, Mölnlycke, Sverige, ejerandel 100,00%

Harboe Poland Sp. Z.O.O., Warszawa, Polen, ejerandel 100,00%

Af ovenstående revideres Darguner Brauerei af revisionsfirmaet

Hansa Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Schwerin, Tyskland.

Sammensætningen af ejerandele mv. i de tilknyttede virksomheder er uændret i forhold til sidste år, bortset fra anskaffelser i 2005/06 i Harboe Sverige og Harboe Poland.

Noter

		Moterselskab (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
11	Finansielle aktiver disponible for salg		
	Børsnoterede aktier	1.374	1.019
	Unoterede aktier	1.489	1.489
	Pantebreve	60	111
	Ialt	2.923	2.619
	Finansielle aktiver disponible for salg er målt til dagsværdien på balancedagen.		

		Moterselskab (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
12	Varebeholdninger		
	Råvarer, halvfabrikata og engangsemballage	24.496	21.680
	Færdigvarer og handelsvarer	9.359	11.926
	Ialt	33.855	33.606

		Moterselskab (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
13	Tilgodehavender fra salg		
	Tilgodehavender fra salg	91.377	96.479
	Foretagne nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab	100	100
	Nedskrivninger foretages til nettorealisationsværdi, svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavendet forventes at indbringe.		

		Moterselskab (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
14	Likvide beholdninger		
	Konter og bankindestående	42.365	40.365
	Koncernmellemværende, netto	(17.585)	33.678
	Ialt	24.780	74.043

Likvide beholdninger består af indestående 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 Københavns Fondsbørs.

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

Noter

16

			Nominel værdi		Andel af aktiekapital	
	2006 stk á 10 kr.	2005 stk á 100 kr.	2006 t.kr.	2005 t.kr.	2006 %	2005 %
Egne aktier						
Egne aktier 01.05.2005	5.000	34.100	500	3.410	0,8	5,7
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0,0	0,0
Salg af egne aktier	0	(29.100)	0	(2.910)	0,0	(4,9)
Ændring af stykstørrelse fra 100 kr. til 10 kr.	45.000	0	0	0	0,0	0,0
Egne aktier 30.04.2006	50.000	5.000	500	500	0,8	0,8

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

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 23.08.2005 erhverve maksimalt nom. 6.000 t.kr. egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen, frem til næste ordinære generalforsamling.

17

	Moterselskab (DKK 1000)		Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skattefor- pligtelser
Udskudte skatteforpligtelser				
Udskudt skat 01.05.2004			33.247	0
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse			5.924	0
Udskudt skat 30.04.2005			39.171	0
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse			(1.796)	0
Udskudt skat 30.04.2006			37.375	0
			2006	2005
Udskudt skat er indregnet således i balancen:			37.375	39.171
Udskudte skatteforpligtelser				

	Moterselskab (DKK 1000)		Indregnet i resultat- opgørelse	Indregnet på egenkapital*	30.04.
Udskudte skatteforpligtelser, fortsat					
Langfristede aktiver	36.689		(1.447)	0	35.242
Kortfristede aktiver	2.482		(69)	0	2.413
Kortfristede forpligtelser	0		(280)	0	(280)
Udskudt skat 2006	39.171		(1.796)	0	37.375
Langfristede aktiver	31.912		4.777	0	36.689
Kortfristede aktiver	1.335		1.147	0	2.482
Udskudt skat 2005	33.247		5.924	0	39.171

Udskudt skat er afsat med dansk skattesats på 28%.

* Indregning i resultatopgørelsen inkluderer ændringen i udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 30% til 28% i regnskabsåret 2005/06.

Noter

		Moterselskab (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
18	Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage		
	Tilbagekøbsforpligtelser 01.05.2005	60.737	76.762
	Hensat i regnskabsåret	0	0
	Anvendt og tilbageført i regnskabsåret, netto	(22.430)	(16.025)
	Tilbagekøbsforpligtelser 30.04.2006	38.307	60.737
	Hensatte forpligtelser 30.04.2006	38.307	60.737
	Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:		
	Kortfristede forpligtelser	38.307	60.737
	Langfristede forpligtelser	0	0
	Ialt	38.307	60.737

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

		Moterselskab (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
19	Gæld til realkreditinstitutter		
	Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom	7.860	7.956
	Gæld til realkreditinstitutter forfalder til betaling således:		
	På anfordring inden for et år fra balancedagen	278	187
	Mellem et og to år fra balancedagen	291	195
	Mellem to og tre år fra balancedagen	298	205
	Mellem tre og fire år fra balancedagen	290	211
	Mellem fire og fem år fra balancedagen	300	207
	Efter fem år fra balancedagen	6.403	6.951
	Ialt	7.860	7.956
Gæld til realkreditinstitutter er indregnet således i balancen:			
Kortfristede forpligtelser	278	187	
Langfristede forpligtelser	7.582	7.769	
Ialt	7.860	7.956	

Moterselskab	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Amortiseret kostpris t.kr.	Nominal værdi t.kr.	Dags- værdi t.kr.
30.04.2006							
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2028	Variabel	3,0-3,5	7.860	8.099	7.860
30.04.2005							
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2029	Fast	6,0	7.956	7.956	7.956

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

Noter

		Moterselskab (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
20	Anden gæld		
	Skyldig løn, feriepenge, A-skat, sociale bidrag m.m.	2.909	3.543
	Ferieforpligtelser o.l.	3.932	4.611
	Skyldig moms og afgifter	19.086	21.880
	Andre skyldige omkostninger	21.483	21.054
	Ialt	47.410	51.088

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

		Moterselskab (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
21	Operationelle leasingforpligtelser		
	For årene 2006 - 2009 er indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af maskiner og andre anlæg. Leasingkontrakterne er indgået for minimum 3 - 5 år med faste leasingydelse, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige indenfor den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes i perioder af 1 år.		
	Minimumsleasingydelse indregnet i resultatopgørelse	698	697
	Minimumsleasingydelse er fordelt således:		
	Produktion	338	337
	Distribution	0	0
	Andre driftsomkostninger	360	360
	Ialt	698	697
	De samlede fremtidige minimumsleasingydelse for uopsigelige leasingkontrakter forfalder til betaling således:		
	Inden for et år fra balancedagen	338	338
	Mellem to og fem år fra balancedagen	619	957
	Efter fem år fra balancedagen	0	0
	Ialt	957	1.295

		Moterselskab (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
22	Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser		
	Sikkerhedsstillelser		
	Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme med dertilhørende produktionsanlæg og maskiner (tilbehørs-pant).		
	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	17.573	17.600
	Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejer-pantebrev nom. 750 t.kr. i danske ejendomme.		
	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	80.403	85.488
	Moterselskabet har kautioneret for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til 30.500 t.kr.		
	Dattervirksomheders gæld	30.487	41.300

Moterselskabet 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 moterselskabet og koncernens finansielle stilling ud over det i årsrapporten indeholdte.

Noter

		Moterselskab (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
23	Ændring i driftskapital		
	Ændring i varebeholdninger	(249)	(15.061)
	Ændring i tilgodehavender fra salg	5.102	(23.328)
	Ændring i andre tilgodehavender	2.343	(1.633)
	Ændring i leverandørgæld mv.	3.731	23.203
	Ændring i anden gæld	(26.108)	(12.522)
	Ialt	(15.181)	(29.341)

		Moterselskab (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
24	Likvider		
	Likvide beholdninger og bankindestående	42.365	40.365
	Koncernmellemværende, netto	(17.585)	33.678
	Ialt	24.780	74.043

		Moterselskab (DKK 1000)	
		2005/2006	2004/2005
25	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
	Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret kan specificeres således:		
	Revision		
	Deloitte	998	757
	PricewaterhouseCoopers	0	149
		998	906
	Andre ydelser end revision		
	Deloitte	232	78

Noter

26 Valuta-, rente- og kreditrisici

Valutarisici

Af moderselskabets samlede tilgodehavender og likvide beholdninger på 163 mio. kr. er 47 mio. kr. opført i udenlandsk valuta, som i årsrapporten indgår i posterne tilgodehavender med 27 mio. kr. og likvide beholdninger med 20 mio. kr. Af de samlede aktiver i udenlandsk valuta er de 34 mio. kr. i EUR.

Af moderselskabets samlede forpligtelser på 261 mio. kr. er 32 mio. kr. opført i udenlandsk valuta. Af de samlede forpligtelser i udenlandsk valuta er de 29 mio. kr. i EUR.

Renterisici

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

Øvrige oplysninger

Den regnskabsmæssige værdi svarer til tilgodehavendets / forpligtelsens dagværdi 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 2006.

Noter

27 Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Følgende parter har kontrol over moderselskabet og koncernen:

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

For oversigt over dattervirksomheder henvises til side 73 note 10.

Transaktioner med nærtstående parter

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

(DKK 1000)	Salg af varer	Køb af varer	Salg af tjenesteydelser	Køb af tjenesteydelser	Tilgodehavender	Gæld
Ejere med kontrol over Harboes Bryggeri A/S				3.553		
Dattervirksomheder	97.036	22.478	4.736	1.408	35.157	40.469
Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere				8.337		
Andre nærtstående parter	45	1.982	97	1.409		
Transaktioner 2005/06	97.081	24.460	4.833	14.707	35.157	40.469
Ejere med kontrol over Harboes Bryggeri A/S				3.538		
Dattervirksomheder	28.229	13.568	2.281	1.868	26.506	44.091
Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere				7.046		
Andre nærtstående parter	70	1.584	100	793		
Transaktioner 2004/05	28.299	15.152	2.381	13.245	26.506	44.091

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

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

Vederlag mv. til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere

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

28 Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS

Som nævnt i note 34 i koncernregnskabet aflægges årsrapporten fra og med indeværende regnskabsår i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). Overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS betyder, at de standarder, der gælder pr. balancedagen i overgangsåret, skal anvendes med tilbagevirkende kraft til det første regnskabsår, der er repræsenteret i årsrapporten for overgangsåret.

Den seneste årsrapport for Harboes Bryggeri A/S for 2004/05 blev aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov og de danske regnskabsvejledninger. I forbindelse med overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS for indeværende regnskabsår er der i overensstemmelse med IFRS 1, Førstegangsanvendelse af IFRS, udarbejdet en åbningsbalance pr. 1. maj 2004 opgjort i overensstemmelse med de IFRS'er, der gælder for regnskabsår, der begynder 1. maj 2005 eller senere, jf. beskrivelsen i note 1, bortset fra de særlige overgangs- og ikrafttrædelsesbestemmelser, der er beskrevet i foranstående note 34 til koncernregnskabet.

Noter

28

Moderselskab (DKK 1000)

	Tidligere regnskabspraksis 01.05.2004	Effekt af overgang til IFRS 01.05.2004	IFRS 01.05.2004	Note
Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS, fortsat				
Afstemning af egenkapital pr. 1. maj 2004				
(Åbningsbalance)				
Materielle aktiver	286.907	0	286.907	
Finansielle aktiver	277.140	(136.530)	140.610	A
Langfristede aktiver	564.047	(136.530)	427.517	
Varebeholdninger	24.187	0	24.187	
Tilgodehavender	151.989	0	151.989	
Likvide beholdninger	16.250	0	16.250	
Kortfristede aktiver	192.426	0	192.426	
AKTIVER	756.473	(136.530)	619.943	
Aktiekapital	60.000	0	60.000	
Overkurs ved emission	51.000	0	51.000	
Overført resultat	369.735	(130.530)	239.205	B
Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.000	(6.000)	0	C
Egenkapital	486.735	(136.530)	350.205	
Hensatte forpligtelser	110.009	(110.009)	0	D
Langfristede forpligtelser	10.193	33.247	43.440	E
Kortfristede forpligtelser	149.536	76.762	226.298	F
Forpligtelser	269.738	0	269.738	
PASSIVER	756.473	(136.530)	619.943	

Note A. Finansielle anlægsaktiver

Ændring i måling af kapitalandele i dattervirksomheder fra indre værdis metode til kostpris med fradrag af nedskrivning til dagsværdi.

Note B. Overført resultat

Der er foretaget følgende reguleringer til moderselskabets overført resultat:

Ændring i måling af dattervirksomheder, fra indre værdis metode til kostpris, med fradrag af nedskrivning til dagsværdi	(136.530)
Reklassifikation af foreslået udbytte for regnskabsåret	6.000
Ialt	(130.530)

Note C. Foreslået udbytte for regnskabsåret

Foreslået udbytte for regnskabsåret er reklassificeret som del af overført resultat.

Note D. Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser er reklassificeret som henholdsvis langfristede og kortfristede forpligtelser.

Note E. Langfristede forpligtelser

Udskudte skatteforpligtelser er reklassificeret fra hensatte forpligtelser

Note F. Kortfristede forpligtelser

Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage er reklassificeret fra hensatte forpligtelser

Noter

28

Moderselskab (DKK 1000)

	Tidligere regnskabspraksis 30.04.2005	Effekt af overgang til IFRS 30.04.2005	IFRS 30.04.2005	Note
Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS, fortsat				
Afstemning af egenkapital pr. 30. april 2005				
Materielle aktiver	367.539	0	367.539	
Finansielle aktiver	334.944	(188.794)	146.150	A
Langfristede aktiver	702.483	(188.794)	513.689	
Varebeholdninger	33.606	0	33.606	
Tilgodehavender	139.057	0	139.057	
Likvide beholdninger	40.365	0	40.365	
Kortfristede aktiver	213.028	0	213.028	
AKTIVER	915.511	(188.794)	726.717	
Aktiekapital	60.000	0	60.000	
Overkurs ved emission	51.000	0	51.000	
Reserver	0	309	309	B
Overført resultat	501.958	(180.103)	321.855	C
Foreslået udbytte for regnskabsåret	9.000	(9.000)	0	D
Egenkapital	621.958	(188.794)	433.164	
Hensatte forpligtelser	99.908	(99.908)	0	E
Langfristede forpligtelser	7.769	39.171	46.940	F
Kortfristede forpligtelser	185.876	60.737	246.613	G
Forpligtelser	293.553	0	293.553	
PASSIVER	915.511	(188.794)	726.717	

A. Finansielle anlægsaktiver

Ændring i måling af kapitalandele i dattervirksomheder fra indre værdis metode til kostpris med fradrag af nedskrivning til dagsværdi.

B. Reserver

Der er foretaget følgende reguleringer til moderselskabets andre reserver:

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg er klassificeret fra overført resultat

309

C. Overført resultat

Der er foretaget følgende reguleringer til moderselskabets overført resultat:

Ændring i måling af dattervirksomheder, fra indre værdis metode til kostpris, samt nedskrivning til dagsværdi

(136.668)

Ændring af resultat, som følge af ændring i måling af dattervirksomheder

(52.126)

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg, overført til andre reserver

(309)

Reklassifikation af foreslået udbytte for regnskabsåret

9.000

Ialt

(180.103)

D. Foreslået udbytte for regnskabsåret

Foreslået udbytte for regnskabsåret er reklassificeret som del af overført resultat.

E. Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser er reklassificeret som henholdsvis langfristede og kortfristede forpligtelser.

F. Langfristede forpligtelser

Udskudte skatteforpligtelser er reklassificeret fra hensatte forpligtelser

G. Kortfristede forpligtelser

Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage er reklassificeret fra hensatte forpligtelser

Note

28

Moderselskab (DKK 1000)

	Tidligere regnskabspraksis 2004/05	Effekt af overgang til IFRS 2004/05	IFRS 2004/05	
Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS, fortsat				
Afstemning af resultatopgørelse for 2004/05				
Nettoomsætning	594.655	0	594.655	
Produktionsomkostninger	(425.468)	73	(425.395)	A
Bruttoresultat	169.187	73	169.260	
Distributionsomkostninger	(100.348)	0	(100.348)	
Administrationsomkostninger	(21.629)	0	(21.629)	
Resultat af primær drift	47.210	73	47.283	
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	82.858	(82.858)	0	B
Finansielle indtægter	3.375	(382)	2.993	C
Finansielle omkostninger	(2.808)	0	(2.808)	
Resultat før skat	130.635	(83.167)	47.468	
Skat af årets resultat	(44.224)	30.732	(13.492)	D
ÅRETS RESULTAT	86.411	(52.435)	33.976	

Note A. Produktionsomkostninger

Der er foretaget reklassifikation af modtagne kasserabatter.

Note B. Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Resultatet før skat i dattervirksomheden tilbageføres som følge af ændringer i måling af kapitalandele i dattervirksomheder fra indre værdis metode til kostpris med fradrag for nedskrivning til dagværdi.

Note C. Finansielle indtægter

Der er foretaget følgende reguleringer af finansielle indtægter:

Reklassifikation af modtagne kasserabatter, overført til produktionsomkostninger	(73)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg indregnes på egenkapitalen	(309)
Ialt	(382)

Note D. Skat af årets resultat

Ændring af regnskabspraksis, tidligere indregnet andel af skat i tilknyttede virksomheder efter indre værdis metode.



Selskabsoplysninger

Selskab

Harboes Bryggeri A/S

Spegerborgvej 34, DK-4230 Skælskør

CVR-nr.: 43 91 05 15

Hjemstedskommune: Skælskør

Regnskabsår: 01.05-30.04

www.harboes.dk

Bestyrelse

Advokat Anders Nielsen, formand

Bernhard Griese, adm. direktør

Preben K. Nielsen, adm. direktør

Kirsten Griese, sygeplejerske

Vibeke Harboe Malling, marketingkoordinator

Karina Harboe Laursen, personalekoordinator

Jens Bjarne Jensen, bryggerimedarbejder*

Anders Wibskov, bryggerimedarbejder*

*)medarbejdervalgt

Direktion

Bernhard Griese

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Medlemmer af bestyrelsen, andre ledelseserhverv:

Navn	Bestyrelsespost	Direktionspost
Advokat Anders Nielsen, formand	Retailia A/S, FPR Forsikringsmægleraktieselskab, Arking Arkitekter og Ingeniører A/S, Budde, Schou og Ostenfeld International A/S samt Budde, Schou og Ostenfeld A/S	
Adm. direktør Preben Kurt Nielsen	Jyden Workwear A/S (formand), Tika Holding A/S, Tika Invest A/S, TBP Invest, Aalborg A/S, Løgstrup Dambrug A/S, Vingmed Danmark A/S samt Musholm Lax A/S	Nowaco Group A/S og Nowaco A/S og samtidig bestyrelsesmedlem i en dattervirksomhed 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



Dargunser Brauerei

