



KONGELIG HOFLEVERANDØR

HARBOE

HARBOES BRYGGERI A/S

ÅRSRAPPORT
2016/2017

”Vi investerer i disse år massivt i at opbygge og positionere vores nøglebrands på de internationale markeder, hvor vi ser et meget attraktivt potentiale for vækst og øget værdiskabelse – og aktiviteterne driver væksten i regnskabsåret. Samtidig har vi oprustet vores kompetencer inden for udvikling og kommercialisering af nye værdiskabende maltbaserede ingredienser, som vi også forventer, vil blive et vigtigt fremtidigt bidrag til indtjeningen. Investeringerne og de øgede afskrivninger påvirker resultatet – både i år og i det kommende regnskabsår – men vi forventer, at væksten og den øgede værdi i vores produkter gradvist vil styrke indtjeningen – både relativt og samlet set.”

Bernhard Griese
Adm. direktør

INDHOLDSFORTEGNELSE

Forord af den administrerende direktør	4
Resume af regnskabsåret for koncernen og forventninger til 2017/18	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	10
Strategi og finansielle mål	14
Beskrivelse af markeder	16
Samfundsansvar	26
Corporate Governance	38
Aktionærforhold	40
Medlemmer af bestyrelsen	42
Ledelsespåtegning	45
Den uafhængige revisors erklæringer	46
KONCERNREGNSKAB	48
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	49
Balance	50
Pengestrømsopgørelse	51
Egenkapitalopgørelse	52
Noter til koncernregnskab	53
MODERSELSKABSREGNSKAB	82
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	83
Balance	84
Pengestrømsopgørelse	85
Egenkapitalopgørelse	86
Noter til moderselskabsregnskab	87
Selskabsoplysninger	107
Disclaimer	108



STRATEGISKE TILTAG OG INVESTERINGER DRIVER ORGANISK VÆKST

Godt samarbejde med kunderne, målrettet positionering af koncernens nøglebrands og fortsat vækst på de internationale markeder baner vej for en stigende omsætning i regnskabsåret. Den organiske vækst understøttes af betydelige investeringer i både markedsføring og udvikling, som påvirker den kortsigtede indtjening – men investeringerne vil være drivende for et nyt momentum i den langsigtede værdiskabelse og forventes at understøtte fortsat vækst og stigende indtjeningsmarginale over de kommende år.

STÆRKERE INTERNATIONAL POSITIONERING AF NØGLEBRANDS

Harboe intensiverede i 2016/2017 indsatsen i eksekveringen af den organiske vækststrategi, som koncernen har fulgt over de seneste år. Vi har set, at vores fokus på at styrke positioneringen af vores nøglebrands med marketingsupport og en stærkere formidling af historie og værdi i de enkelte brands, skaber øget interesse, understøtter salget effektivt og gør det muligt at markedsføre vores produkter i attraktive prissegmenter. Derfor har vi i det forgangne år øget investeringerne i salg og markedsføring yderligere, og vi ser en klar og positiv effekt med god vækst på de internationale markeder, hvor vi gradvist konsoliderer vores positioner. Udviklingen mere end modsvarer effekten af den faldende efterspørgsel på især øl, som vi oplever på de nordeuropæiske markeder.

FOKUS PÅ VÆRDI I PRODUKTMIKSET

Her søger vi til gengæld gennem det fortsat tætte samarbejde med de store kunder i detailhandelssektoren at understøtte efterspørgslen gennem løbende udvikling og målretning af produktmikset og lancering af nye specialprodukter og konceptserier. Det gælder bl.a. inden for specialøl, men også juice og energidrikke samt kildevand og mineralvand møder god interesse og bidrager til, at vi kan fastholde vores position og gradvist øge værdien i produktmikset. Det er også helt afgørende, for konkurrencen er intensiv, og den fortsatte konsolidering i detailhandelssektoren og stigende internationale konsolidering af indkøbsfunktionerne sætter massivt pres på priserne – og vi har også i det forgangne regnskabsår



måtte acceptere lavere indtjening ved genforhandling af strategisk vigtige kontrakter.

MERE AVANCEREDE PRODUKTER

I vores ingrediensforretning arbejder vi efter en klar strategisk dagsorden, hvor vi i tæt samarbejde med vores kunder i føde- og drikkevarerindustrien udvikler og forædler målrettede maltbaserede ingredienser, som skaber øget værdi for kunderne. Målsætningen er at udvikle forretningsmodellen fra en mere klassisk råvarevirksomhed til at blive en vidensbaseret leverandør af værdiskabende ingredienser. Det gør vores produkter langt mere konkurrencedygtige og indtjeningspotentialet større og mere attraktivt. Kunderne viser stor interesse og deltager i testforløb, hvor vi i fælleskab målretter og optimerer produktspecifikationer og kvalitetsstandarder – og vi har i årets løb indgået flere nye kontrakter om avancerede maltbaserede ingredienser.

Derfor har vi også på denne front prioriteret øgede investeringer i vores udviklingsorganisation med nye kompetencer inden for bl.a. bageriteknologi, og vi har investeret i et nyt højteknologisk procesanlæg, der kan producere de nye produkter i større skala.

OMSTRUKTURERING OG BEDRE KAPACITETSUDNYTTELSE

De øgede strategiske investeringer og presset på indtjeningen på vores nordeuropæiske markeder skinner igennem på både EBITDA-niveau og resultat før skat, og vi måtte i årets løb justere forventningerne til årets resultat. Justeringerne var også foranlediget af, at vores estiske virksomhed på trods af en løbende indsats for at tilpasse aktiviteterne til ændrede markedsbetingelser, udviklede sig mere negativt end ventet. Vi er nu langt med en gennemgribende omstrukturering og integrering af virksomheden, så vi opnår en

effektiv udnyttelse af kapaciteten i den fortsatte udbygning af vores internationale forretning.

SOLIDT FUNDAMENT FOR EKSEKVERING AF STRATEGI

Selvom indtjeningen for året blev lidt lavere end sidste år, formåede vi alligevel at styrke vores cash flow fra driften gennem en målrettet indsats for at optimere arbejdskapitalen yderligere. I kombination med et solidt kapitalgrundlag og kapitalberedskab giver det os et godt fundament og en god fleksibilitet til at møde de kommende års udfordringer og fortsatte eksekvering af vores strategi.

Som altid er det hele funderet på de gode og værdiskabende relationer, vi har med vores kunder, og ikke mindst de dygtige og engagerede medarbejdere, vi har i vores organisation, og som hver dag bidrager til værdiskabelsen og til at videreføre den stærke kultur, der er kernen i Harboes Bryggeri A/S. Det bygger vi videre på i det kommende år. Vi forventer, at især de internationale aktiviteter være drivende for en stigende omsætning – ikke mindst understøttet af de fortsatte investeringer i markedsføring og styrkelse af vores nøglebrands. Vi fastholder også det strategiske fokus på at udvikle og kommercialisere nye værdiskabende produkter inden for maltekstrakt – og de samlede investeringer, hvoraf en væsentlig del er direkte drifts-omkostninger, vil også i det kommende år påvirke indtjeningen. Vi forventer dog, at den ventede positive udvikling i omsætningen vil mere end modsvare dette, og vi forventer derfor, at EBITDA vil blive niveauet 140-150 mio. kr. Afskrivninger på nye procesanlæg og produktionsudstyr vil i det kommende år udgøre omkring 96 mio. kr., og vi forventer derfor et resultat før skat på niveau med dette år, svarende til mellem 40-50 mio. kr. ■

Bernhard Griese, Adm. direktør



GODT SAMARBEJDE MED KUNDERNE OG FORTSAT INTERNATIONAL VÆKST

- Harboes nettoomsætning steg med 4,0% til 1.431 mio. kr. Den organiske vækst er især drevet af en fortsat udbygning af aktiviteterne og positionering af koncernens nøglebrands på de internationale markeder.
- Afsætningen af øl og læskedrikke herunder malt-drikke og malturtprodukter steg med 1,7% til 6,10 mio. hl.

STRATEGISKE INVESTERINGER I MARKEDSFØRING OG UDVIKLING PÅVIRKER IND TJENINGEN

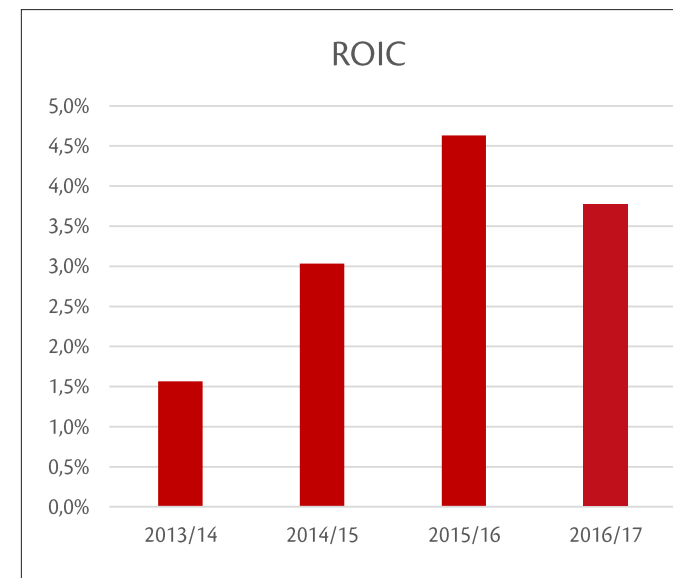
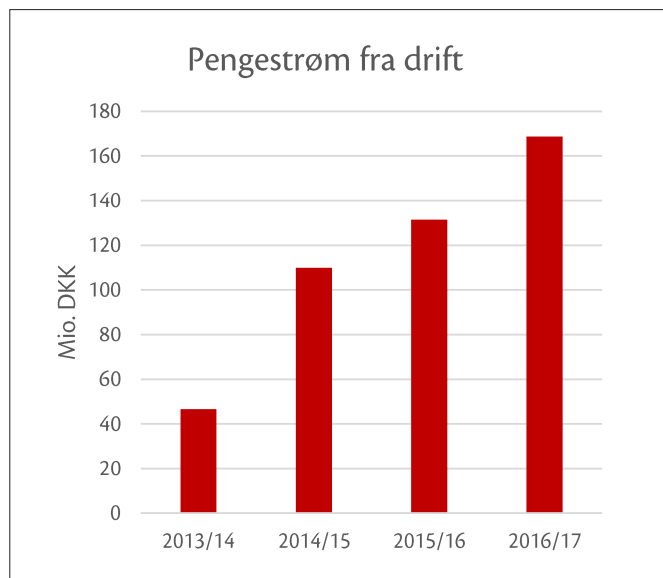
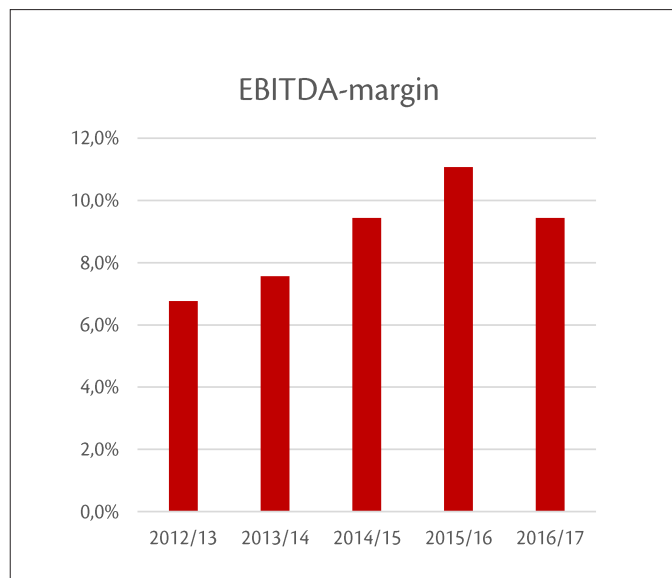
- Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) faldt med 7,5% til 140,9 mio. kr. Det svarer til en EBITDA-margin på 9,8%. Udviklingen skyldes fortrinsvist den fortsatte styrkelse af den strategi-

ske vækstplatform med øgede investeringer i salg og markedsføring, udviklingsaktiviteter samt kvalitet og produktionsledelse.

- Resultat af primær drift (EBIT) blev 50,1 mio. kr. mod 61,2 mio. kr. sidste år.
- Koncernresultat før skat blev på 45,4 mio. kr. mod 51,1 mio. kr. året før.
- Koncernen har i regnskabsåret gennemført investeringer for 110,8 mio. kr. mod 76,8 mio. kr. sidste år. Investeringerne er primært knyttet til nye tekniske anlæg og optimering af procesudstyr.
- Pengestrømmen fra driften steg til 168,7 mio. kr. mod 131,4 mio. kr. sidste år. Frit cash flow (ændring i likvider) udgjorde -30,7 mio. kr. mod 18,3 mio. kr. sidste år. Investeringsaktiviteterne havde en likviditetsmæssig effekt svarende til -174,2 mio. kr.

- Harboe forventer en fortsat organisk vækst, som især vil være drevet af koncernens internationale aktiviteter.

- Harboe forventer EBITDA i niveauet 140-150 mio. kr. og et resultat før skat i niveauet 40-50 mio. kr.



HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
HOVEDTAL					
INDTJENING					
Nettoomsætning	1.431,3	1.376,5	1.371,3	1.420,1	1.343,6
EBITDA	140,9	152,4	129,4	107,4	90,9
Resultat af primær drift (EBIT)	50,1	61,2	38,6	16,7	9,4
Finansielle poster, netto	(4,7)	(10,1)	(5,3)	(6,3)	(5,3)
Resultat før skat	45,4	51,1	33,4	10,4	4,1
Årets resultat	31,5	34,6	24,0	10,6	3,1
BALANCE					
Samlede aktiver	1.356,7	1.298,8	1.292,2	1.383,7	1.501,4
Egenkapital	758,7	736,9	709,9	706,6	780,6
Nettorentebærende gæld	135,9	120,7	154,4	196,8	115,5
INVESTERINGER MV.					
Investeringer i immaterielle aktiver	1,4	1,1	2,0	2,4	26,5
Investeringer i materielle aktiver	109,4	75,7	56,2	34,1	93,2
Af- og nedskrivninger	90,9	91,2	90,7	90,7	81,4
PENGESTRØMME					
Pengestrømme fra drift	168,7	131,4	109,9	46,6	51,1
Pengestrømme fra investeringer	(174,2)	(93,6)	(49,6)	125,4	(20,7)
Pengestrømme fra finansiering	(25,2)	(19,5)	(33,2)	(98,9)	(6,4)
Ændring i likvider	(30,7)	18,3	27,1	73,2	24,0
MEDARBEJDERE					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	595	588	606	603	559

Vækst i nettoomsætning

4,0%

EBITDA

140,9 mio. kr.

Resultat før skat

45,4 mio. kr.

Investeringer i materielle aktiver

109,4 mio. kr.

HOVED- OG NØGLETAL, FORTSAT

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
NØGLETAL I %					
Overskudsgrad	3,5	4,4	2,8	1,2	0,7
Soliditetsgrad	55,9	56,7	54,9	51,1	52,0
EBITDA-margin	9,8	11,1	9,4	7,5	6,8
Gearing	17,9	16,4	21,7	27,9	14,8
Likviditetsgrad	137,9	175,5	169,7	151,0	118,1
Afkast af investeret kapital (ROIC)	3,7	4,6	3,0	1,6	1,0
BØRSRELATEREDE NØGLETAL					
Resultat pr. aktie á 10 kr., kr. (EPS)	6,9	7,6	5,2	2,1	0,6
Cash flow pr. aktie á 10 kr., kr. (CFPS)	37,0	28,8	23,8	9,1	9,1
Indre værdi pr. aktie á 10 kr., kr.	126,5	122,8	118,3	117,7	130,1
Børskurs ultimo året	132,5	114,0	105,5	93,5	77,0
Price/earnings	19,2	15,0	20,3	45,2	139,7
Udbytte pr. aktie, á 10 kr., kr.	2,00	2,00	2,00	2,00	1,50

DEFINITIONER AF HOVED- OG NØGLETAL

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015", 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
EBITDA-margin:	Indtjening før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer i % 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)
Nettorentebærende gæld:	Rentebærende forpligtelser, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide midler
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
Finansiel gearing:	Nettorentebærende 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.

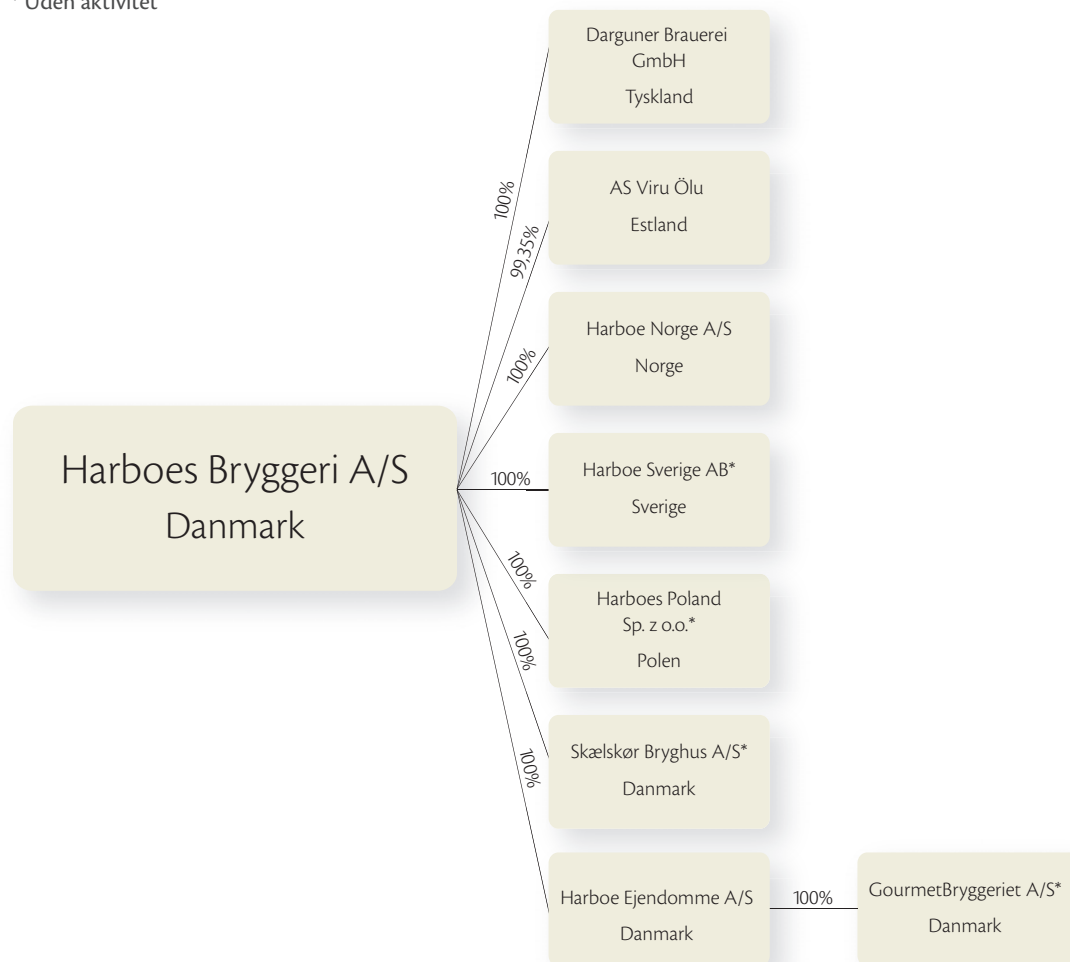
KONCERNOVERSIGT

HOVEDAKTIVITET

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

Konsernens hovedaktivitet er bryggerivirksomhed, der omfatter produktion og salg af øl, læskedrikke, maldrikke samt malturtprodukter.

* Uden aktivitet

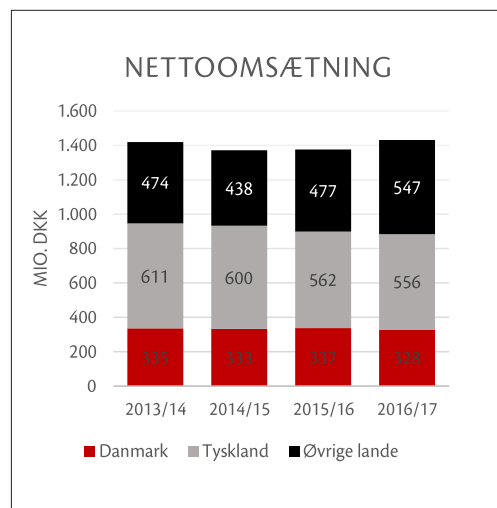


KONCERNENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

NETTOOMSÆTNING

Koncernens nettoomsætning blev i regnskabsåret 2016/17 på 1.431 mio. kr. mod 1.377 mio. året før. Det svarer en stigning på 4,0%.

Afsætningen af øl og læskedrikke herunder maldrikke og malturtprodukter steg med 1,7% til 6,10 mio. hl. mod 6,00 mio. hl. sidste år.



Udviklingen i nettoomsætningen afspejler fastholdelsen af en fortsat solid position og tæt samarbejde med de store detailhandelskunder på de nordeuropæiske markeder, som løbende udvikles med nye produkter og salgskoncepter, der understøtter efterspørgslen. Særligt specialøl, juice og energidrikke møder god interesse og bidrager til at øge værdien i produktmikset.

Den stigende omsætning er dog særligt drevet af et stigende salg som led i den fortsatte udbygning af aktiviteterne på de internationale markeder, hvor en styrket positionering af koncernens nøglebrands med mere intensiv marketingsupport skaber øget interesse og gør det muligt at markedsføre produkterne i attraktive prissegmenter. Det har resulteret i yderligere vækst i salget af bl.a. Bear Beer, Hyper Malt og X-Ray og en fortsat konsolidering af koncernens position.

Afsætningen inden for maltekstrakt i Europa udvikler sig fortsat positivt og er baseret på godt samarbejde med eksisterende og nye kunder. Der er i regnskabsåret indgået nye kundeaftaler om mere avancerede ingredienser, der bidrager positivt til både omsætning og indtjening. Markedsføringsindsatsen er fortsat og målrettede salgsaktiviteter har særligt i Mellemøsten vist positive resultater. Aktiviteterne rummer et attraktivt langsigtet potentiale, men den politiske uro skaber væsentlige udfordringer for handelsbetingelserne, og begrænset adgang til valutatransaktioner påvirker både afsætning og indtjening negativt i regnskabsåret.

Læs mere om udviklingen i de enkelte forretningsområder under de tilhørende afsnit.

INDTJENING

Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) faldt med 7,5% til 140,9 mio. kr. mod 152,4 mio. kr. sidste år. Forsat prispress på de nordeuropæiske markeder har i forbindelse med genforhandling af større strategisk vigtige kontrakter påvirket indtjeningen negativt i regnskabsåret. Samtidig har koncernens øgede investeringer i markedsføringsstøtte med henblik på at øge kendskabet og yderligere stimulere

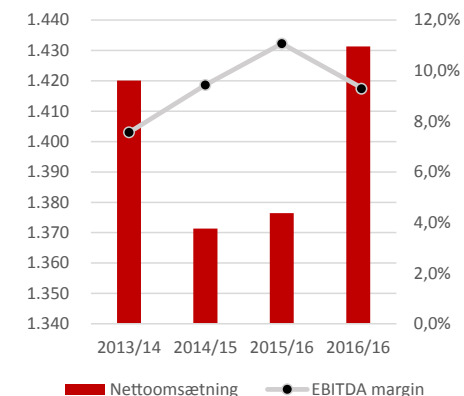
salget af Harboes førende nøglebrands på de internationale markeder givet anledning til øgede omkostninger, som påvirker EBITDA i regnskabsåret.

Også inden for Harboe Ingredients er der investeret ressourcer i udbygning af organisationen, fortsat produktudvikling og et nyt højteknologisk produktionsanlæg, som kan producere de nye produkter i større skala. Koncernen har flere ingrediensprodukter klar til produktion efter flerårige tætte testforløb og prof-of-concept med kunder i fødevarerindustrien. Harboe forventer at salgs- og markedsføringsindsatsen med disse nye produkter i stigende omfang vil bidrage positivt til koncernens omsætning og resultater, men den resultatmæssige effekt forventes først i de kommende regnskabsår.

Koncernens resultat er også påvirket af en negativ udvikling i den estiske produktionsenhed, som i en periode har vist faldende afsætning på de lokale markeder, bl.a. drevet af betydelige stigninger i afgifterne på øl og et generelt faldende befolkningsgrundlag i hele den baltiske region. Harboe har løbende søgt at tilpasse organisation og produktion til de ændrede markedsforhold, men perspektiverne for de fremtidige udviklingsmuligheder har givet anledning til beslutningen om at omstrukturere virksomheden.

Harboe ønsker at integrere kapaciteten mere effektivt i koncernens samlede eksportproduktion, som vil kunne drage fordel af den øgede fleksibilitet. Samtidig ønsker Harboe fortsat at udnytte det internationale potentiale med de estiske varemærker, herunder især Puls, som har mødt positiv interesse på andre af koncernens markeder. Det lokale selskab vil fortsat fungere som platform for salg og markedsføring, der

Nettoomsætning og EBITDA-margin



er tilpasset den aktuelle efterspørgsel og potentialet i Baltikum. Restruktureringsomkostninger og det negative driftsresultat påvirker dog koncernens indtjening i indeværende regnskabsår.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver indgår i resultat af primær drift med 90,9 mio. kr. mod 91,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultatet af primær drift (EBIT) udgjorde 50,1 mio. kr. mod 61,2 mio. kr. sidste år.

Finansielle poster udgjorde i regnskabsåret en udgift på 4,7 mio. kr. mod en udgift på 10,1 mio. kr. sidste år.

Resultatet før skat blev et overskud på 45,4 mio. kr. mod 51,1 mio. kr. året før. Det svarer til de senest of-

fentliggjorte forventninger om et resultat før skat i niveauet 45 mio. kr., som blev offentliggjort i selskabsmeddelelsen den 22. maj 2017. Oprindeligt forventede Harboe et resultat før skat i niveauet 65-75 mio. kr.

Årets resultat efter skat udgjorde for 2016/2017 31,5 mio. kr. mod 34,6 mio. kr. året før.

EGENKAPITAL

Egenkapital udgjorde pr 30. april 2017 758,7 mio. kr. mod 736,9 mio. kr. året før.

Egenkapitalen er påvirket af periodens resultat, valutakursreguleringer for udenlandske datterselskaber, regulering af andre kapitalandele og værdipapirer samt udbetaling af udbytte.

Udbyttebetalingen blev godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. august 2016 og svarede til 2,00 kr. pr. aktie eller i alt 12,0 mio. kr.

Selskabet har en beholdning på i alt 1.434.403 stk. egne b-aktier svarende til 190,1 mio. kr. opgjort til børskursen pr. 30. april 2017. Harboe har ikke opkøbt egne aktier i regnskabsåret 2016/2017.

I afsnittet om aktionærforhold er en nærmere beskrivelse af Harboes udbyttepolitik og generalforsamlingsbemyndigelsen til opkøb af egne aktier.

INVESTERINGER

De seneste års investeringer i energi- og effektivitetsoptimeringer har bidraget til en betydelig reduktion af koncernens driftsomkostninger. Der har også i det forgangne regnskabsår været fokus på fortsatte effektiviseringer, herunder bl.a. nye emballageløsninger,

optimerede lager- og logistikfaciliteter samt produktionsteknologi, der understøtter den fortsatte effektivisering og kapacitetsudnyttelse af driften. Investeringerne udgjorde i regnskabsåret 110,8 mio. kr. mod 76,6 mio. kr. sidste år. Af årets investeringer er 109,4 mio. kr. investeret i materielle aktiver og er primært knyttet til nye tekniske anlæg og optimering af procesudstyr, der bl.a. understøtter kapaciteten til produktion af nye maltbaserede ingredienser.

De seneste års anlægsinvesteringer har skabt et effektivt grundlag for den fortsatte udbygning af koncernens aktiviteter. De kommende års investeringsstrategi vil være fokuseret på løbende vedligeholdelse, energi- og effektivitetsoptimeringer samt investeringer, der understøtter koncernens strategiske udviklingsaktiviteter.

LIKVIDITET OG NETTORENTBÆRENDE GÆLD

Arbejdskapitalen faldt i regnskabsåret med 48,9 mio. kr. Harboe har løbende fokus på fortsat optimering af arbejdskapitalen gennem styring af indkøb og leverandørgæld mv. og har bl.a. indgået supply chain financing aftaler med større kunder. Indsatsen har trods den negative resultatudvikling resulteret i en positiv udvikling i cash flow fra driften, som i året udgjorde 168,7 mio. kr. mod 131,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det frie cash flow – ændringer i likvider – udgjorde -30,7 mio. kr. mod 18,3 mio. kr. i samme periode sidste år. Den likviditetsmæssige påvirkning af investeringsaktiviteterne påvirker koncerns frie cash flow med i alt -174,2 mio. kr.

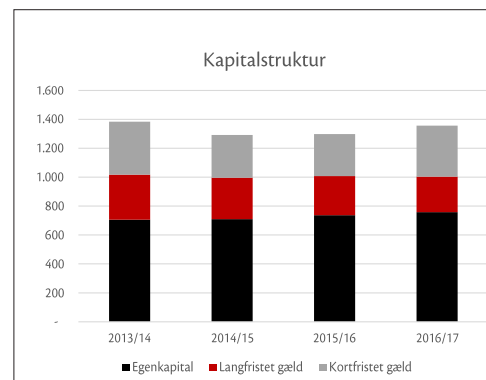
LIKVIDITETSBEREDSKAB

Likviditetsberedskabet for koncernen er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kredit-

faciliteter og udgjorde pr. 30. april 2017 231,4 mio. kr. Hertil kommer beholdningen af egne B-aktier svarende til 190,1 mio. kr. opgjort til børskursen pr. 30. april 2017.

Koncernens rentebærende gæld udgjorde pr. 30. april 2017 172,3 mio. mod 189,2 mio. kr. ultimo året før.

Justeret for likvide indeståender mv. på 35,6 mio. kr. udgør koncernens nettorentbærende gæld pr. 30. april 2017 135,9 mio. kr. mod 120,7 mio. kr. ultimo året før.



BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

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





FORVENTNINGER TIL 2017/2018

Markedsforholdene på de nordeuropæiske markeder forventes fortsat at være udfordrende, men Harboe vil fokusere på at fastholde sin position på disse markeder som en attraktiv og fleksibel leverandør og strategisk samarbejdspartner til de store kunder i detailhandlen med afsæt i et målrettet og dynamisk produktsortiment, der understøtter værdien i produktmikset og opfattelse af Harboes varemærker.

Udbygning af koncernens internationale aktiviteter inden for drikkevarer vil også i det kommende år have høj prioritet med fortsat fokus på at understøtte koncernens nøglebrands gennem målrettede salgs- og markedsføringsaktiviteter. Der vil være strategisk fokus på at konsolidere Harboes position på de eksisterende markeder, hvor forbruget af drikkevarer er i vækst, og hvor Harboe har mulighed for at positionere sine produkter i attraktive prissegmenter. Det forventes, at de internationale aktiviteter vil være den primære vækstdriver for koncernen i det kommende år.

Aktiviteterne inden for maltbaserede ingredienser vil

også være i fokus med en videreførelse af de strategiske udviklingsprojekter samt salg og fortsat udvikling af kunderelationerne i Europa og på udvalgte internationale markeder uden for Europa.

Samlet forventer Harboe, at alle koncernens forretningsområder vil bidrage til en positiv udvikling i koncernens omsætning og resultater.

Indtjeningen vil fortsat være påvirket af den intensive konkurrence og pres på priserne, ligesom sæsonudsving på koncernens nordeuropæiske markeder og årlig genforhandling af større kontrakter kan påvirke koncernens EBITDA. Det forventes dog, at øget omsætning og planlagte tiltag til omkostningseffektiviseringer vil mere end modsvare dette, og EBITDA forventes derfor at blive i niveauet 140-150 mio. kr.

Afskrivninger på bl.a. nye procesanlæg og produktionsudstyr, der understøtter koncernens strategiske kapacitet, forventes at udgøre i niveauet 96 mio. kr. Koncernen forventer et resultat før skat på niveau med dette år, svarende til mellem 40-50 mio. kr. ■

HARBOE
PURE
100% JUICE and nothing else





FOKUS PÅ VÆRDISKABELSE OG KONSOLIDERING AF INTERNATIONAL PLATFORM

Harboe producerer og afsætter drikkevarer samt ingrediens- og maltekstraktprodukter, som er målrettet til efterspørgsel og markedspotentialet i de geografiske regioner, hvor koncernen har valgt at operere. Harboe har historisk markedsført en del af sine produkter under private label på især de nordeuropæiske markeder, og dette segment udgør fortsat en væsentlig andel af den samlede volumen og sikrer et værdifuldt bidrag til en effektiv kapacitetsudnyttelse. Over de seneste år har Harboe desuden arbejdet fokuseret på at opbygge og positionere sine produkter og nøglebrands på internationale markeder uden for Nordeuropa, hvor produkterne kan markedsføres i attraktive prissegmenter. Koncernens aktiviteter på de internationale markeder udgør en stadig stigende andel af omsætningen og vil være drivende i den fortsatte vækst og værdiskabelse.

Harboes aktiviteter tager udgangspunkt i tre strategiske forretningsområder: Harboe Nordic, Harboe International og Harboe Ingredients.

STRATEGISKE KUNDEFORHOLD OG FOKUS PÅ ØGET VÆRDISKABELSE I HARBOE NORDIC

Harboe Nordic er koncernens hovedaktivitet, hvor langvarige og veletablerede kunderelationer danner udgangspunkt for markedsføringen af øl, læske- og energidrikke samt ikke-alkoholiske maldrikke i Skandinavien, Baltikum, Tyskland og grænsehandel. Det er Harboes strategi at fastholde en høj volumen og sikre sin veletablerede position på disse markeder ved at tilbyde kunderne høj kvalitet, fleksibilitet og sikkerhed i leverancerne samt et attraktivt og tidsvarende sortiment.

Det indgående markedskendskab og tætte partnerskab med kunderne udnyttes målrettet til løbende at udvikle og teste nye produkter, emballager og koncepter, som bidrager til at drive en fortsat kvalitetsudvikling og øget værdi til produkterne. Erfaringer og resultater herfra udnyttes desuden som vigtigt input til at realisere yderligere salgssynergier på koncernens øvrige internationale markeder.

OPBYGNING AF POSITION FOR KONCERNENS NØGLEBRANDS I HARBOE INTERNATIONAL

Harboe International markedsfører øl, læske- og energidrikke samt ikke-alkoholiske maldrikke på markeder i Mellemøsten, Afrika, Asien, Americas samt på udvalgte europæiske markeder uden for Nordeuropa. Det er Harboes strategi at øge Harboe Internationals relative andel af koncernens omsætning og EBITDA gennem positionering af koncernens nøglebrands og et mix af produkter, der er målrettet efterspørgsel og potentiale. Væksten skal drives i markeder, hvor koncernen allerede har etableret fodfæste og skabt grundlag for en videre udbygning distributionsplatform og øgede volumener.

UDVIKLING SKABER VÆRDI FOR KUNDERNE I HARBOE INGREDIENTS

Harboe Ingredients danner rammen om Harboes salgs- og udviklingsaktiviteter inden for maltbaserede fødevaringredienser. Hovedaktiviteten er en portefølje af målrettede maltekstraktprodukter, som markedsføres til kunder i den europæiske fødevarerindustri, særligt inden for bageri og konfekture.

De seneste års udviklingsaktiviteter og tætte samarbejde med kunderne baner løbende vej for nye maltbaserede fødevarerkomponenter, som skaber øget

værdi for kunderne. Fortsatte udviklingsaktiviteter i samarbejde med både eksisterende og nye kunder i føde- og drikkevarerindustrien skal bane vej for en yderligere udbygning af forretningsomfanget med henblik på at skabe attraktiv vækst og fortsat styrkelse af koncernens indtjeningsgrundlag.

Forretningsmodel, strategi og mål for de enkelte forretningsområder er nærmere beskrevet i de respektive afsnit.

STRATEGIEKSEKVERING OG INVESTERINGER

Harboe har gennem de senere år investeret betydelige ressourcer i etableringen af et effektivt og fleksibelt produktionsapparat, som har rustet koncernen til at imødekomme den stigende kompleksitet og ventede vækst i volumen. Den fortsatte vækst vil ske med udgangspunkt i en klar strategisk prioritering af koncernens samlede kapacitetsudnyttelse med henblik på at skabe den bedst mulige indtjening på den producerede volumen og afkast af den investerede kapital.

De kommende års investeringer i produktionsapparatet vil være fokuseret på løbende vedligeholdelse, energi- og effektivitetsoptimeringer samt udvalgte enkeltinvesteringer, der understøtter koncernens strategiske udviklingsaktiviteter.

I tråd med strategien om en fortsat opbygning af den internationale tilstedeværelse og positioneringen af koncernens produkter og nøglebrands har Harboe de seneste to år også foretaget væsentlige investeringer i opbygning af organisationen med flere og nye kompetencer med henblik på at accelerere udviklingsaktiviteter og yderligere understøtte de internationale salgs- og markedsføringsaktiviteter. Disse investeringer

STRATEGI OG FINANSIELLE MÅL

ger påvirker driftsomkostningerne i indværende regnskabsår men forventes at skabe grundlag for en attraktiv organisk vækst og et øget indtjeningspotentiale inden for de kommende 2-3 år.

GRADVIS REALISERING AF FINANSIELLE MÅL

Harboe forventer, at den intensive konkurrence vil fortsætte på de nordeuropæiske hovedmarkeder. Væksten inden for private label-segmentet forventes at forblive uændret, men koncernen vil fastholde et målrettet fokus på løbende optimeringer af produktmikset mod øget værdiskabelse. Udsving i priserne på Harboes primære råvarer vil også fremover udgøre en væsentlig risikofaktor og begrænse mulighederne for

at hæve indtjeningsmarginerne væsentligt på denne del af forretningen. Aktiviteterne forventes dog fortsat at levere det primære bidrag til koncernens resultater. Det er samtidig forventningen, at koncernens internationale vækststrategi inden for drikkevarer og maltekstrakt over de kommende år vil drive koncernens vækst og bidrage til en samlet mere robust indtjening – både relativt og i absolutte termer.

Det forventes, at væksten på kortere sigt vil være moderat, mens opbygningen af koncernens position på de internationale markeder gradvist vil øge vækstpotentialet. Det er målsætningen, at EBITDA-marginerne dermed kan hæves til et mere stabilt niveau på

mellem 12-14%. De fortsatte investeringer i organisk vækst betyder, at realiseringen af de finansielle målsætninger vil ske gradvist over de kommende to til fem år. I takt med optimeringen af indtjeningen er det målsætningen at afkastet på den investerede kapital kan bringes op over 6%. Harboe har løbende fokus på at optimere cash flow yderligere og sikre en effektiv balancering af arbejdskapital og likviditet, som giver den fornødne fleksibilitet i driften.

Koncernens målsætning for kapitalstruktur er fastlagt ud fra ønsket om løbende at opretholde et højt økonomisk beredskab og en fleksibel likviditet, som muliggør investeringer i den fortsatte organiske

vækst, suppleret med eventuelle opkøb og/eller indgåelse i strategiske partnerskaber.

Harboe ønsker, at det økonomiske beredskab i høj grad skal være egenfinansieret, og en solid beholdning af egne aktier indgår i dette beredskab. Det er en klar prioritet at sikre en langsigtet værdiskabelse til aktionærerne ved en gradvis styrkelse af selskabets markedsværdi i takt med den planlagte udvikling af koncernens aktiviteter. I henhold til Harboes udbyttepolitik ønskes dette suppleret med løbende attraktive udbytter og eventuelle yderligere aktietilbagekøb under hensyn til koncernens likviditet og finansielle målsætninger. ■





FOKUS PÅ KVALITET OG VÆRDI I PRODUKTSORTIMENTET

- Godt samarbejde med kunderne sikrer kontrakter med nye og eksisterende kunder
- Specialprodukter og nøglebrands som GB, Ølfabrikken og Pure får stadig mere fokus i produktsortimentet
- Konkurrence og prisfokus sætter fortsat indtjeningen under pres

MARKEDSFORHOLD OG KONKURRENCE

Harboe Nordic omfatter koncernens hovedmarkeder, hvor der markedsføres et bredt sortiment af drikkevarer i Skandinavien, Baltikum og Tyskland samt til grænsehandlen.

I Harboe Nordic markedsføres produkterne primært over for kunder i detailhandelssektoren, der gennem de senere år har gennemgået en løbende konsolidering – især blandt discountkæderne, som fortsat øger sin relative andel af den samlede detailhandel. Også i bryggeriindustrien er der sket en sideløbende konsolidering, som fortsat skærper konkurrencesituationen på de nordeuropæiske markeder.

Harboe Nordics produktsortiment henvender sig bl.a. til private label-segmentet men markedsføres også under Harboes egne nøglebrands gennem de store supermarkeds-kæder – og i et stigende omfang til kunder i on-trade segmentet. Det gælder bl.a. koncernens brands Ølfabrikken og GB, der ligesom Bear Beer, X-Ray og Pure er centrale omdrejningspunkter i den fortsatte positionering af koncernens produkter. Markedsføringen sker i tæt samarbejde med kunderne. I det meste af Europa øger discountprissegmentet sin relative andel af det traditionelle øl- og læskedrikmarked. Konkurrencen er intensiv på samtlige af de nordeuropæiske markeder.

Konkurrenterne på det nordeuropæiske marked for

drikkevarer er både lokale og regionale spillere, og segmentet udfordres løbende af de dyrere mærkevareprodukter, som i stigende omfang markedsføres under kampagner til discountpriser.

Det samlede forbrug af øl har gennem de seneste 10 år været faldende på de nordeuropæiske markeder. Til gengæld er der over de seneste år sket en gradvis værdistigning på ølmarkedet, som er drevet af et stigende salg af specialøl. Salget af læskedrikke vokser fortsat, om end kun med beskedne vækstrater. Væksten i salget af læskedrikke drives primært af en fortsat produktudvikling inden for segmentet, herunder bl.a. energi- og sportsdrikke, ligesom efterspørgslen på juice og saft er i fortsat

stigning. Også danskvand, kildevand med smag og vitamindrikke bidrager til væksten i segmentet.

Det nordeuropæiske drikkevaremarked er under påvirkning af sæsonudsving, og særligt kvaliteten af sommervejret har betydelig indflydelse på den samlede efterspørgsel.

STRATEGI OG FORRETNINGSMODEL

Forretningsmodellen i Harboe Nordic er baseret på at levere et attraktivt sortiment af drikkevarer i store volumener til de store kæder i detailhandelssektoren i Nord-europa, hvor Harboe har etableret sig med en solid position. Fastholdelsen af denne position sker ved at sikre

kunderne produkter af høj kvalitet, leveringssikkerhed og fleksibilitet over for udsving i efterspørgslen. Samtidig markedsfører Harboe sine produkter i attraktive, salgsklare emballager og forpakninger, som fremmer positioneringen og salget af Harboes produkter i detailhandlen. Forretningsaktiviteterne er baseret på et tæt og ofte mangeårigt samarbejde og partnerskab med kunderne, der udbygges løbende gennem dialog om fortsat udvikling af sortiment, emballager og salgskoncepter, som kan bidrage til kvalitets- og værdiudviklingen i segmentet, styrke salget og drive efterspørgslen yderligere blandt de nordeuropæiske forbrugere.

Den intensive konkurrence sætter pres på indtjeningsmarginerne for aktiviteterne i Harboe Nordic. Det begrænser mulighederne for effektivt at gennemføre prisstigninger i takt med, at priser på råvarer og hjælpematerialer mv. påvirker produktionsomkostningerne. Derfor har Harboe konstant fokus på, at øge værdien af produkterne samt prioritere produktmiks og kontraktportefølje, så der sikres den bedst mulige balance mellem indtjening og kapacitetsudnyttelse – også i forhold til koncernens øvrige forretningsaktiviteter.

Aktiviteterne i Harboe Nordic udgør fortsat en væsentlig del af aktiviteterne i koncernen – både økonomisk og som platform for en fortsat dynamisk udvikling og markedstest af nye produkter og koncepter, der kan drive salget og styrke indtjeningen yderligere på de nordeuropæiske markeder. De dokumenterede resultater herfra anvendes desuden systematisk i den fortsatte strategiske udvikling af koncernen, hvor gennemtestede produkter og salgskoncepter bringes i spil på nye internationale markeder.

STRATEGISKE TILTAG OG RESULTATER I 2016/2017
Aktiviteterne i Harboe Nordic har i regnskabsåret udvik-

let sig med fortsat godt samarbejde med eksisterende og nye kunder i detailhandlen samt nye distributionsaftaler, som sikrer en god afsætningsplatform for koncernens produkter. Flere af koncernens store strategiske samarbejdsaftaler med kunder er således blevet forlænget i løbet af andet halvår, men betydelig konkurrence og intensiveret prisfokus har betydet, at den fremadrettede indtjening på en del af kontrakterne er påvirket negativt. Harboe har fortsat fokus på, i tæt samarbejde med kunderne, at udvikle produktmikset med henblik på at skabe øget værdi i produkterne og styrke afsætningen af egne nøglebrands og specialprodukter, der kan markedsføres i højere prissegmenter. Der er således ud over de faste sortimenter markedsført en række forskellige konceptserier, sæson- og specialprodukter.

Det generelle ølmarked er stadig faldende, men segmentet for specialøl oplever en stigende efterspørgsel på tværs af de nordeuropæiske markeder. I Danmark er det særligt specialøl, bl.a. under Harboes egne nøglebrands Ølfabrikken og GB, der udvikler sig positivt. Også på de øvrige nordeuropæiske markeder er det efterspørgslen på specialøl, der er i vækst, og der er lanceret flere forskellige øltyper under egne brands, bl.a. Darguner, Puls og Harboe.

Markedet for læskedrikke udvikler sig positivt særligt drevet af juice og energidrikke, men også efterspørgslen på kildevand og mineralvand er stigende. Markedsføringen af juiceprodukterne under koncernens eget nøglebrand "Pure" er også fortsat med understøttende markedsføringsmaterialer, som er under implementering på tværs af de geografiske markeder.

Aktiviteterne inden for ontrade-segmentet, hvor Harboe primært markedsfører fadøl under GB-varemærket til cafeer, restauranter, kantiner og festivaler, mv., udvik-

ler sig positivt, og samarbejdet med kunderne om markedsføringsaktiviteter og events driver en fortsat vækst.

I grænsehandlen er der i løbet af året set en god aktivitet, som understøttes af en løbende positionering af Harboes egne nøglebrands og introduktion af specialprodukter.

SÆRLIGE RISIKOFORHOLD OG PRIORITETER
I 2016/2017

I Harboe Nordic har der i regnskabsåret været særlig fokus på den risikoeksponering, salget af koncernens produkter er udsat for fra den tiltagende konkurrence fra både nationale drikkevareproducenter og regionale og internationale konkurrenter. Kombineret med den fortsatte konsolidering i detailhandelssektoren og en stigende international centralisering af indkøbsfunktionerne udfordrer det løbende værdiskabelsen på de nordeuropæiske markeder. Harboe arbejder målrettet på at tilpasse produktmiks og introducere nye, innovative produkter, der kan imødekomme markedstendenserne og drive ny efterspørgsel, så Harboe formår at fastholde sin position på disse markeder.

Harboe søger løbende at optimere kapitalanvendelsen i koncernen, bl.a. gennem forhandling af vilkår i kontrakter med forretningspartnere på alle niveauer i værdikæden. Der opleves et generelt stigende pres fra særligt de store kunder i detailhandlen for forlængede kreditter. For at imødekomme risikoen for øget kapitalbinding har Harboe strategisk fokus på at optimere pengestrømmene i koncernen bl.a. via indgåelse supply chain finansiering samt sikring af den løbende likviditet med kreditfaciliteter og eget fleksibelt kapitalberedskab.

FORVENTNINGER TIL 2017/2018

Harboe Nordic vil i tråd med strategien fokusere på at fastholde sin solide position på de nordeuropæiske mar-

keder i det kommende år. Der forventes en fortsat faldende efterspørgsel på ølmarkedet, men kategorien for specialøl, læskedrikke og andre ikke-alkoholiske drikkevarer forventes at udvikle sig positivt. Vejret i højsæsonen hen over regnskabsårets første to kvartaler vil dog som vanligt få indflydelse på den samlede efterspørgsel og afsætning. Der ventes en fortsat intensiv konkurrence, som vil kunne sætte indtjeningen under pres, ligesom følsomheden over for prisstigninger på koncernens primære råvarer kan påvirke resultaterne. Harboe vil imidlertid fastholde det strategiske fokus på at bevare sit solide fodfæste gennem udvikling af eksisterende og nye kundeforhold og drive en fortsat værdiudvikling i produktsortiment og emballager, som både kan stimulere salget og bidrage til en øget indtjening. Det forventes derfor, at aktiviteterne i Harboe Nordic vil bidrage positivt til koncernens resultater i det kommende år. ■





HARBOE INTERNATIONAL FORFØLGER EN FOKUSERET STRATEGI, DER TAGER UDGANGSPUNKT I VÆKSTMARKEDER

PRIORITERING AF BRANDS OG MÅLRETTET MARKEDSTILGANG STYRKER POSITION:

- Fortsat konsolidering af de internationale aktiviteter drevet af især Nordøstasien og Sydamerika
- Målrettet markedsføring understøtter positioneringen af koncernens internationale nøglebrands, som Bear Beer, X-Ray og Hyper Malt
- Aktiviteterne udgør en stigende andel af koncernens omsætning og indtjening

MARKEDSFORHOLD OG KONKURRENCE

Harboe International danner rammen om koncernens aktiviteter på markeder uden for de nordeuropæiske kernemarkeder. Aktiviteterne er fokuseret på udvalgte markeder i Mellemøsten, Afrika, Asien, Americas samt på en række europæiske markeder uden for Nordeuropa.

På de internationale markeder markedsføres Harboes produkter i vid udstrækning under koncernens egne nøglebrands suppleret med udvalgte større private label-aftaler. I øl-kategorien er Bear Beer det førende brand, men også Darguner, Harboe, Puls og special-

produkterne under GB-varemærket anvendes i markedsføringen.

Harboe markedsfører desuden en vifte af læske- og energidrikke, bl.a. under koncernens nøglebrand X-Ray, samt en række ikke-alkoholiske produkter og maldrikke, der bl.a. markedsføres som Hyper Malt. Sammensætningen af produktkategorier og brands tilrettelægges ud fra efterspørgsel og markedspotentiale i de enkelte regioner og markeder, og markedsføringen af Harboes produkter sker i vid udstrækning i samarbejde med lokale og internationale partnere og distributører.

Der er betydelig konkurrence på de internationale markeder, men økonomisk vækst og stigende købekraft driver også et stigende forbrug af drikkevarer. Samtidig ses der en generel vækst og modning af markederne, både i detailhandlen og i on-trade segmentet, som understøtter en stigende efterspørgsel. Konkurrenterne er både lokale, regionale og internationale bryggerier.

STRATEGI OG FORRETNINGSMODEL

Harboe International forfølger en fokuseret strategi, der tager udgangspunkt i vækstmarkeder, hvor den økonomiske og demografiske udvikling understøtter

en stigende købekraft og efterspørgsel på kvalitetsprodukter – og hvor potentialet inden for produktkategorier og geografiske segmenter giver mulighed for at realisere attraktive indtjeningsmarginer. Det er Harboes strategi at øge Harboe Internationals relative andel af koncernens omsætning og EBITDA. Væksten i Harboe International bidrager desuden til at udligne noget af effekten af sæsonudsving.

Strategien er tilrettelagt ud fra en marked-for-marked tilgang, hvor Harboe kan udnytte sit eksisterende produktsortiment og har mulighed for at etablere sig med en fornuftig position. Det er en strategisk mål-

sætning, at nye markeder på tre til fem års sigt skal kunne opnå kritisk masse og bidrage positivt til koncernens EBITDA.

Harboes produkter markedsføres typisk i et højere prissegment, der målrettet et hastigt voksende segment af middelklasseforbrugere, som i stigende grad efterspørger importerede mærkevarer til attraktive priser. Koncernens internationale kvalitetscertificeringer, nordiske tradition og historie er væsentlige elementer i opbygningen af brand value.

Den internationale salgsorganisationen er under fortsat udbygning, og kunderelationerne er forankret i en tæt løbende dialog om målretning af produktsortimentet og brands, med henblik på at udbygge og konsolidere positionen på de eksisterende markeder og stimulere yderligere vækst. Harboe støtter op om markedsføringen med målrettet marketingsupport og brandmanualer til koncernens nøglebrands.

De internationale aktiviteter ventes i stadig større grad at bidrage til koncernens omsætning og EBITDA over de kommende år.

STRATEGISKE TILTAG OG RESULTATER I 2016/2017

Harboe International har i regnskabsåret oplevet en fortsat positiv udvikling i salget og positioneringen af koncernens nøglebrands. Udviklingen drives især af aktiviteterne i Nordøstasien og Sydamerika, hvor der er realiseret attraktive vækstrater.

Der fokuseres fortsat på at sikre kommerciel prioritering og målretning af de enkelte brands og produktsortimenter med henblik på effektivt at udbygge og konsolidere markedspositionen på de eksisterende markeder. Sam-

arbejdet med kunder og distributører er under fortsat udbygning, og væksten drives bl.a. af produktlanceringer under allerede introducerede brands. Ligesom i Nordeuropa ses der en stigende interesse for specialprodukter på tværs af de internationale markeder, og Harboes produktlanceringer modtages generelt positivt.

Produkter som især Bear Beer i forskellige alkoholstyrker møder god interesse.

Harboe har i årets løb deltaget på internationale salgsmesser for drikkevarer, og markedsføringen er også i første halvår blevet understøttet med udvalgte sponsorater, events, aktiviteter på sociale medier og reklamespots på både radio og TV. Aktiviteterne er udtryk for en generelt øget markedsføringsindsats med fokus på udviklingen af effektive salgs- og marketingmaterialer, salgsværktøjer og salgsfremmende initiativer, der understøtter positioneringen af Harboes brands. Der arbejdes med design og kommunikation om de enkelte produkters historie, kvalitet og værdier. Markedsføringsindsatsen, som sker i tæt samarbejde med kunder og distributører, viser gode resultater og understøtter den positive udvikling.

MELLEMLØSTEN

På markederne i Mellemøsten og Nordafrika markedsfører Harboe fortrinsvis ikke-alkoholiske drikkevarer, herunder ikke-alkoholiske maldrikke og traditionelle læskedrikke, som begge er kategorier i vækst. Aktiviteterne drives i samarbejde med lokale og regionale distributører og kunder. Harboe har fortsat opbygningen af sin position på de stabile markeder i regionen, og der er i regnskabsåret indledt samarbejde med nye lokale distributører om markedsføring af udvalgte Bear Beer-produkter.

AFRIKA

Harboe afsætter et målrettet sortiment af øl, læskedrikke, maldrikke og ikke-alkoholiske maldrikke til en række udvalgte afrikanske lande, fortrinsvis egne nøglebrands som Bear Beer, X-Ray og Hyper Malt, men også gennem udvalgte private label-kontrakter med større internationale spillere. Udviklingen drives af en stigende efterspørgsel på både øl og maltbase-rede produkter, men også energidrikke er et stort segment i vækst. Den demografiske og økonomiske udvikling understøtter afsætningen med en hastigt voksende middelklasse og en stigende købekraft og efterspørgsel, som Harboe søger at udnytte gennem

et fortsat intensivt salgsarbejde via egne lokale salgsorganisationer og i samarbejde med distributører, som bidrager med et solidt kendskab til efterspørgsel, markedsforhold og distributionsformer. Markedsvilkårene udfordres dog flere steder af handels- og valutarestriktioner, told og nye afgifter, som dæmper væksttempoet.

Samlet har aktiviteterne i Afrika dog udviklet sig positivt, og markedet bearbejdes fortsat med målrettet salgsarbejde via egne lokale salgsorganisation og i samarbejde med distributører. Harboe ser et fortsat attraktivt potentiale i Afrika og forventer, at fortsat



ORIGINAL

X

RAY
ENERGY
DRINK

TASTE OF POWER



kommerciel prioritering og positionering af koncernens brands vil understøtte en yderligere styrkelse af markedspositionen på det afrikanske kontinent.

ASIEN

De asiatiske markeder udvikler sig fortsat positivt med vækst, og Harboe har i regnskabsåret fortsat udbygningen af sin position på de eksisterende markeder i regionen.

De enkelte markeder adresseres målrettet med udvalgte nøglebrands og produkter i tæt samarbejde med lokale og regionale distributører. Væksten drives af en positiv udvikling inden for alle produktkategorier, men især i Kina oplever Harboe en stigende interesse for koncernens øl-produkter, som markedsføres under koncernens Bear Beer brand.

Aktiviteterne i Asien bidrager positivt til koncernens samlede resultater, og det forventes, at den strategiske udvikling af fokusmarkederne i regionen vil understøtte en fortsat vækst og styrket markedsposition i det kommende år.

AMERICAS

Aktiviteterne i Americas er især rettet mod udvalgte markeder i Mellem- og Sydamerika, hvor aktiviteterne udvikler sig positivt. Her er det især øl, som markedsføres under Bear Beer og Puls-varemærkerne, der driver væksten, men koncernen markedsfører også læske- og energidrikke samt ikke-alkoholiske maldrikke, som fx Harboes Hyper Malt. Koncernen arbejder målrettet på at udbygge den etablerede position yderligere, og aktiviteterne drives gennem tæt samarbejde med lokale og regionale distributører og direkte samarbejde med større detailhandelskæder.

Afsætningen i Americas forventes fortsat at udvikle sig positivt, og Harboe forventer, at aktiviteterne i stigen-de grad vil bidrage positivt til koncernens resultater.

EUROPA

Harboe markedsfører et bredt sortiment af produkter på udvalgte europæiske markeder uden for Nordeuropa. Produkterne markedsføres både under egne nøglebrands og som private label gennem internationale samarbejdspartnere. Markederne er ligesom kerne-markederne i Nordeuropa kendetegnet ved negativ eller lav vækst inden for øl og læskedrikke. Harboes Hyper Malt-produkter, som er mørke alkoholfrie maldrikke, der især markedsføres over for etniske befolkningsgrupper i og omkring storbyer på en række europæiske markeder, udvikler sig dog fortsat positivt.

Harboe fokuserer på at fastholde sin position på disse markeder med afsæt i fortsat positionering af udvalgte brands.

SÆRLIGE RISIKOFORHOLD OG PRIORITETER I 2016/2017

Harboes internationale aktiviteter uden for Nordeuropa er særligt eksponeret for risici på de markeder, hvor de politiske regimer er mindre stabile, og hvor generelle forretningsbetingelser kan være påvirket af forskellige former for uro og manglende offentlig kontrol. Der har i årets løb været fokus på videreudvikling af kontraktformater og opdatering af politikker og processer omkring håndtering af de internationale kundeforhold.

Harboe har også i regnskabsåret haft tæt opfølgning og løbende justeret sine engagementer i de områder i bl.a. Mellemosten og Afrika, som har været påvirket af uro og/eller politiske indgreb, der har påvirket mar-

kedsforholdene. Vurderinger af udviklingen i konkrete drifts- og debitorrisici samt håndteringen heraf rapporteres løbende til bestyrelsen, og Harboe søger at sikre sig mod tab på debitorer gennem løbende vurdering af behovet for indgåelse af kreditforsikringer og rembursaftaler, hvor det er hensigtsmæssigt og muligt.

Produktion, distribution, levering af aftalte leverancer til tiden og god kundeservice generelt er kritiske faktorer for kundetilfredsheden og bevarelsen af langsigtede kunderelationer. Harboe har derfor særligt fokus på at sikre den optimale effektivitet i værdikæden i takt med, at salget øges til de internationale markeder og kompleksiteten i forretningsaktiviteterne stiger. Der er i regnskabsåret arbejdet videre for at styrke den ledelsesmæssige koordinering af driftsprocesserne mellem de enkelte led i hele leverancesystemet.

Harboes valutarisiko er gradvist steget i takt med den fortsatte internationalisering til nye markeder uden for Europa. Hovedparten af koncernens salg og indkøb afregnes i EUR samt i et mindre men stigende omfang i USD. Harboe vil løbende vurdere udviklingen i koncernens eksponering over for valutarisici og eventuelt revidere behovet for øget valutasikring.

FORVENTNINGER TIL 2017/2018

Det forventes, at aktiviteterne i Harboe International i stigende grad vil bidrage til koncernens omsætning og indtjening. Den målrettede markedstilgang med udvalgte brands understøttet af markedsføringsaktiviteter samt bearbejdning og udbygning af positionen på de eksisterende markeder forventes i det kommende regnskabsår at skabe grundlag for yderligere vækst og indtjening.

Der vil være fokus på udvikling og implementering

af effektive salgsværktøjer samt yderligere marketingsupport til koncernens primære brands.

Markedsbetingelserne forventes at forblive udfordrende, men Harboe forventer, at koncernens tilbud til kunder og samarbejdspartnere om kvalitet, leveringssikkerhed og en stærk værdi og historie i sine brands også i det kommende år vil vinde markedsandele og bidrage til at fastholde det positive momentum i forretningen. ■

INTERNATIONALE KVALITETSSTEMPLER ÅBNER DØRE HOS KUNDERNE

Fødevarer sikkerhed, kvalitet, arbejdsmiljø og troværdighed bliver stadig mere afgørende i den internationale konkurrence, og vil man være leverandør til de førende detailhandelskæder og distributører, skal der dokumentation på bordet. Derfor har Harboe gennem årene haft intensivt fokus på at kunne leve op til de højeste internationale standarder – og resultatet er en omfattende liste af certificeringer, der er underlagt løbende ekstern revision, uanmeldte kontroller foranlediget af kunder og årlige opdateringer. Alle Harboes Bryggeris produktionsenheder er således certificeret i henhold til ISO 9001-2008, ligesom arbejdsmiljø, fødevarer sikkerhed, økologi, halal og kosher er certificeret og i tråd med de bedste internationale standarder.

X-RAY SPONSORAT GIVER NYT HÅB I SIERRE LEONE



X-RAY SPONSORAT

Harboe har som en integreret del af koncernens CSR-politik et stærkt ønske om at støtte op om gode initiativer, der kan gøre en positiv forskel for befolkningen i de områder, hvor koncernen opererer. Det gælder bl.a. i Afrika, hvor fattigdom og begrænsede muligheder for børn og unge kan tage fokus fra vækst og udvikling.

Gennem en flerårig sponsoraftale med den humanitære organisation FANT – Football for A New Tomorrow – støtter Harboe fodboldholdet FC Lions Pride i

Sierre Leone. X-RAY Arena er blevet det naturlige samlingspunkt for fans i alle aldre til de regelmæssige turneringskampe, og sponsoratet støtter samtidig op om det fortsatte sociale arbejde i FANT.

FANT, der ledes af den tidligere danske professionelle fodboldspiller og AGF-træner Erik Rasmussen, har til formål at skabe udvikling og forandring for ungdommen i Sierre Leone gennem etablering af positive sportsfællesskaber. Fodboldholdet har i flere omgange været på besøg i Danmark for at spille fodbold og besøge bryggeriet i Skælskør.

HARBOE TIL OL I RIO



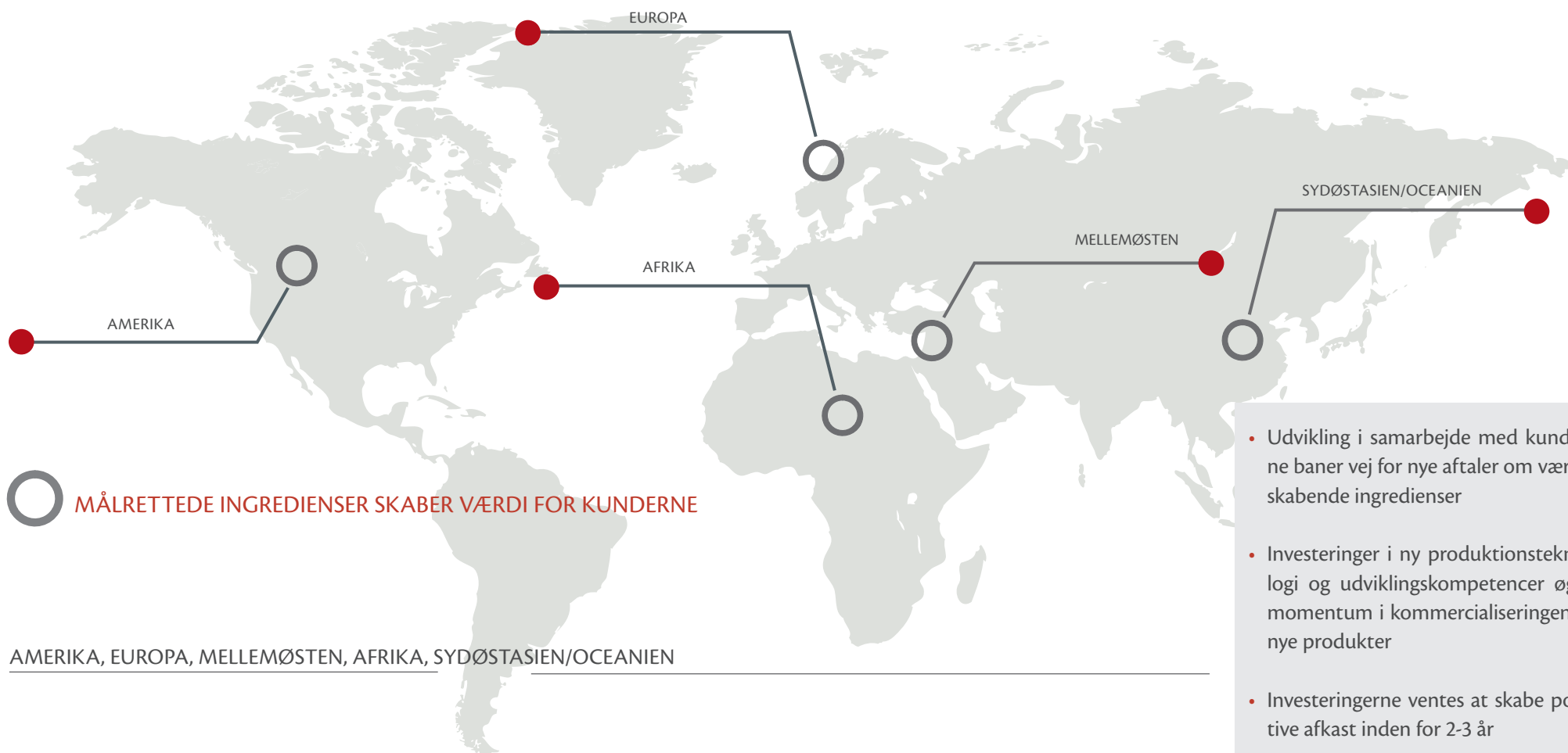
OL I RIO

Mens de danske atleter leverede imponerende resultater til OL i Rio i sommeren 2016, var Harboe med på sidelinjen som medsponsor af Den Danske Pavillon i samarbejde med VisitDenmark. Med flot eksponering i den 300 m2 store pavillon på Ipanema-stranden

i Rio, deltog Harboe i det danske eksportfremstød, der skulle præsentere det bedste, Danmark har at byde på inden for erhverv, kultur, sport og turisme. Pavillonen havde 10.000 daglige besøgende fra hele verden, der fik serveret kolde Bear Beer, Pure Juice mv.

Blandt de besøgende var også indkøbere fra lokale og internationale grossister og supermarkedskæder, bloggere og journalister, der lagde vejen forbi og deltog i en række events og VIP-arrangementer.





AMERIKA, EUROPA, MELLEMØSTEN, AFRIKA, SYDØSTASIEN/OCEANIEN

MARKEDSFORHOLD OG KONKURRENCE

Harboe Ingredients danner rammen om Harboes aktiviteter inden for maltekstrakt og maltbaserede ingredienser, som markedsføres over føde- og drikkevarereindustrien. Harboe har gennem mere end 60 år markedsført maltekstrakt til den europæiske fødevarereindustri og er i dag en af Nordens førende producenter.

Maltekstrakt anvendes som et naturligt alternativ til sukker-, smags- og farvestoffer i produktionen af en lang række fødevarer, herunder bl.a. brød, morgenmadsprodukter og chokolade. Ud over de naturlige farve- og sødestoffer rummer maltekstrakten en række gode ernærings- og kvalitetsmæssige egenskaber, og den attraktive produktprofil er et væsentligt aktiv i markedsføringen over for udvalgte fødevarereprodu-

center herunder bl.a. bagerier og konfekturvirksomheder.

Aktiviteterne drives af en stabil efterspørgsel og generel anerkendelse af Harboes produkter og certificerede produktionsprocesser i en industri, hvor fødevareresikkerhed og kvalitet er altafgørende faktorer. Samtidig ses en stigende interesse for bedre, sundere

og konkurrencedygtige fødevarere ingredienser, og tendensen understøttes af den stadig strammere internationale regulering på fødevarereområdet.

Konkurrenterne er både lokale og internationale råvarere og ingrediensvirksomheder. Harboes branchespecifikke produktsortiment, leveringssikkerhed og tætte

dialog med kunderne er udgangspunktet for en stærk position i konkurrencen. Harboe søger gennem fortsat forædling og tilpasning af sine produkter og applikationer at fastholde og videreudvikle sin markedsposition med målrettede løsninger, der skaber yderligere værdi for kunderne.

STRATEGI OG FORRETNINGSMODEL

Harboe Ingredients' forretningsmodel tager udgangspunkt i at sikre den optimale anvendelse af koncernens teknologi og kompetencer i udnyttelsen af markedsmulighederne inden for maltekstrakt. Forretningsområdet rummer et fortsat vækstpotentiale.

Baseret på sit indgående kendskab til kunderne i den internationale fødevarerindustri, deres behov og produktionsprocesser arbejder Harboe systematisk på at udbygge forretningsaktiviteterne og de enkelte kunderelationer gennem salg og rådgivning om implementering af målrettede produktapplikationer, som kan tilføre værdi i fremstillingen af føde- og drikkevarer.

De seneste års aktiviteter inden for produktudvikling har resulteret i udviklingen af en række nye ingredienser, herunder bl.a. en klar maltekstrakt, som har gode anvendelsesmuligheder inden for drikkevarerproduktion. I forhold til de eksisterende produkter i markedet er den klare maltekstrakt forædlet yderligere og markedsføres som del af en compound, der kan spare flere led i den sædvanlige fremstillingsproces hos drikkevarerproducenten. Den klare maltekstrakt indgår desuden i flere af Harboes egne drikkevarer, bl.a. ikke-alkoholiske maldrikke.

Harboe har de seneste år investeret væsentlige ressourcer i udvikling og procesoptimering inden for maltekstrakt og har i dag et velfungerende sortiment

af ingredienser, som er standardiseret og målrettet til bageriindustrien. Også i forhold til drikkevarerindustrien arbejdes der på at skabe et effektivt sortiment med flere nye produkter i pipelinen. Udviklingsaktiviteterne sker i tæt samarbejde med både eksisterende og nye kunder med gennemførelse af udviklingsseminarer, testforløb og konceptudvikling.

Udviklingsaktiviteterne tager udgangspunkt i en kvalificering af potentiel værdiskabelse, effektiv udnyttelse af eksisterende teknologi og kompetencer samt konkret efterspørgsel og analyse af det markedsmæssige potentiale.

En dedikeret international salgsorganisation markedsfører og rådgiver om anvendelsen af Harboes portefølje af maltbaserede ingredienser over for eksisterende og nye kunder - først og fremmest på de europæiske nærmærkeder - men også på udvalgte markeder uden for Europa, hvor der er identificeret interessante forretningsmuligheder.

Udvikling og markedsføring af maltbaserede ingredienser er en fortsat strategisk prioritet. Det er ambitionen, at Harboe Ingredients i løbet af de kommende 1-2 år i stigende grad skal bidrage positivt til koncernens vækst og indtjening.

STRATEGISKE TILTAG OG RESULTATER I 2016/2017

Afsætningen inden for maltekstrakt udvikler sig stabilt og er baseret på godt samarbejde med eksisterende kunder, hvor løbende rådgivning om produktkvalifikationer og produktionsprocesser bidrager direkte til udvikling af kundernes værdikæde og understøtter markedsføringen og salget af Harboes ingredienser. Det understøtter Harboes strategiske målsætning om at udvikle forretningsmodellen fra klassisk råvarepro-



ducent til en mere vidensbaseret leverandør af værdiskabende ingredienser, og der er i regnskabsåret indgået nye kundeførelser om mere avancerede ingredienser, der bidrager positivt til både omsætning og indtjening. Harboe samarbejder med flere kunder i fødevarerindustrien om brug af Harboes ingredienser som alternativer til eksisterende smags- og farvestoffer i bl.a. brød, kiks, vafler, chokolade og andre konfekturprodukter. De færdigudviklede koncepter kan markedsføres til at-

traktive priser, og Harboe forventer et stigende indtjeningsmæssigt bidrag fra disse aktiviteter.

Markedsføringsindsatsen er fortsat med deltagelse på internationale fødevarermesser, og målrettede salgaktiviteter har vist positive resultater. Særligt kunder i drikkevarerindustrien viser interesse for Harboes klare maltekstrakt, og der er kommet flere nye kunder til i perioden. Høj kvalitet og fødevarer sikkerhed er et væ-

sentligt konkurrenceparameter, og Harboe har positive forventninger til de fortsatte salgs- og markedsføringsaktiviteter.

Udviklingsorganisationen er i årets løb blevet yderligere styrket med dedikerede kompetencer inden for bl.a. bageriteknologi, der skal bidrage til at accelerere de igangværende udviklingsaktiviteter frem mod kommerciel lancering. Udviklingsaktiviteter og optimeringer af kvalitetsstandarder er således fortsat i perioden, og Harboe har i regnskabsåret investeret i et nyt højteknologisk produktionsanlæg, som kan producere de nye produkter i større skala. Investeringerne i udvikling, testforløb med kunder og det nye produktionsanlæg påvirker omkostningsniveauet i regnskabsåret, men de forventes at bidrage positivt til indtjeningen inden for 1-2 år.

SÆRLIGE RISIKOFORHOLD OG PRIORITETER

I 2016/2017

Harboes aktiviteter inden for maltekstrakt er udsat for sædvanlige markedsmæssige risici for konkurrence, udvikling i råvarepriser, mv., ligesom markedsudviklingen på mere volatile markeder i bl.a. Mellemøsten kan påvirke den forventede afsætning. Derudover er koncernen ingrediensforretning også udsat for en række særlige risikoforhold, som knytter sig til udviklingen af nye produkter samt den efterfølgende lancering og markedsføring af dem.

Det er afgørende at sikre, at nye produkter lever op til de specifikke funktionalitetskrav for at kunne indgå i produktionsprocessen hos kunderne. Derfor har Harboe stor fokus på at sikre kvalitet, fremdrift og løbende kontrol i de testforløb, der gennemføres med kunderne. Harboe har i det forgangne år styrket procesorganisationen og yderligere optimeret kvalitetsstandarder

og -koncepter. Harboes klare maltekstrakt indgår allerede i visse af koncernens egne produkter, og aktuelle testproduktioner med eksterne samarbejdspartnere udvikler sig positivt. Nye ingredienser og koncepter udvikles efter samme kvalitetsstyring, og investeringerne sker med udgangspunkt i forudgående markeds- og rentabilitetsanalyser.

Harboe Ingredients er derudover eksponeret over for risikoen for, at markedsaccept og gennembrud for koncernens nye ingrediensprodukter ikke kan realiseres i det omfang eller inden for den tidshorisont, der er forventet. Som led i håndteringen af denne risiko har Harboe prioriteret yderligere ressourcer til både udvikling, kunderådgivning, salg og markedsføring. Samtidig er der på de interne linjer et tæt samarbejde mellem salgs- og udviklingsteam, så de løbende markedsføringsretninger integreres bedst muligt i udviklingsaktiviteterne.

Samarbejde med etablerede internationale ingrediensdistributører er desuden med til at målrette produkterne til den aktuelle og fremtidige forventede efterspørgsel.

FORVENTNINGER TIL 2017/2018

Aktiviteterne i Harboe Ingredients forventes i det kommende regnskabsår at udvikle sig positivt.

Der forventes moderat vækst i afsætningen af maltekstrakt, særligt drevet af fokus på udvikling af de eksisterende kundeforhold med henblik på at øge forretningsomfanget med salg af flere og nye applikationer. Udviklingsaktiviteterne vil have høj fokus i det kommende regnskabsår med henblik på at få yderligere produkter og applikationer klar til kommercialisering. ■



FOKUS OG INDSATSOMRÅDER:

Det er et centralt element i Harboes strategi, at koncernens fortsatte vækst og udvikling skal ske på et bæredygtigt grundlag.

Harboes Bryggeri har udover bryggeriet i Danmark et bryggeri i Tyskland og et bryggeri i Estland. For alle tre virksomheder tages der udgangspunkt i effektiv udnyttelse af ressourcerne igennem alle led i værdikæden og med fokus på:

- Bæredygtige råvarer.
- Høje kvalitetsstandarder for alle produktionsenheder og med udgangspunkt i den nyeste teknologi og hensyntagen til miljøvenlige løsninger.
- Konstant udvikling af mere bæredygtige emballagetyper.
- Optimering og effektivisering af transport, såvel internt som eksternt.
- Medarbejdere og sundhed underbygget af ansvarlige arbejdsmiljøprogrammer.

Harboes arbejde med ansvarlighed tager udgangspunkt i politikker om samfundsansvar og mangfoldighed baseret på en forretningsmæssig prioritering af værdiskabelse og begrænsning af risici. Herudover er der defineret

en række retningslinjer for Harboes samfundsansvar i vores kvalitets-, fødevarer- og miljøpolitik.

Koncernen har valgt at fokusere på følgende indsatsområder inden for samfundsansvar, som kan sammenfattes i følgende overskrifter:

- God forretningsskik
- Menneskerettigheder
- Medarbejderforhold
- Miljø og klimamæssige forhold
- Forbrugerforhold
- Samfundsudvikling

KPI'ER

Harboe har de seneste år arbejdet med enkelte KPI'er på medarbejderområdet. Dette arbejde fortsætter, da det har stor værdi i forhold til at vurdere præstationerne igennem året.

Dette arbejder fortsætter naturligvis i 2017/2018 samt udbredes til andre områder – særligt miljø- og klimamæssige forhold. Her er det ønsket at kunne opsætte KPI'er samt procedurer og processer for målinger i løbet af regnskabsåret 2017/2018 og rapportere på baggrund af disse i 2018/2019. ■

SAMFUNDSANSVAR

Redegørelse i henhold til Årsregnskabslovens § 99a og § 99b

”Positive relationer til virksomhedens interessenter er afgørende for Harboes fremtidige vækst og værdiskabelse”

POLITIK

Organisationen i Harboekoncernen er i løbende udvikling for altid at være parat til at imødekomme krav og efterspørgsel fra kunder, markeder, medarbejdere, myndigheder og andre interessenter samt eksekvere koncernens internationale vækststrategi.

Sammensætningen af ledelsen er en vigtig prioritet i Harboe, da det er en forudsætning for korrekt implementering og gennemførelse af de overordnede strategier samt at sikre det daglige arbejde i produktionsenhederne.

RISIKO

Gennem udvikling af organisationen til varetagelse af de daglige opgaver samt realisering af politikker og strategier undgår Harboe eksponering for unødige risici, tabt forretning og udeblivende vækst.

AKTIVITETER OG RESULTAT

LEDELSENS SAMMENSÆTNING

Kandidaternes kvalifikationer er afgørende i udvælgelsesprocessen ved nye ansættelser, hvorfor alle kandidater screenes og vurderes af en ekstern rekrutteringskonsulent. Mangfoldighed inden for både køn, nationalitet og alder er tilsvarende et vigtigt parameter. Harboe søger at have en lige fordeling mellem kvinder og mænd i det øverste ledelsesslag (direktionen og ledergruppen lige under). Det tilstræbes at begge køn er repræsenteret i de endelige runder i ansættelsesprocessen, hvor deres kompetencer vurderes ved individuelle samtaler med den øverste ledelse. Desuden er det en integreret del af koncernens værdier og ledelsespraksis, at alle – uanset køn og baggrund – som har et relevant ledesetalent og ambitioner om udvikling, opmuntres til at deltage i ud-

dannelses tilbud og søge ledelsesstillinger. Dette har resulteret i, at der de seneste år er ansat to kvinder i ledelsen. Målet, som håbes opnået i 2020, er at hvert køn er repræsenteret med mindst 40%.

Fordelingen mellem kvinder og mænd er ved udgangen af regnskabsåret 29% kvinder (27% 2015/16) og 71% mænd (73% 2015/16).

MÅLTAL FOR KVINDER I BESTYRELSEN

Med henblik på at sikre en mere ligelig fordeling af mænd og kvinder i Harboes øverste ledelsesorgan har Harboes bestyrelse fastsat et måltal for andelen af kvinder i bestyrelsen til 1/3. Det er målet, at dette realiseres i forbindelse med selskabets ordinære generalforsamling i 2017.

Som led i processen for identifikation af nye bestyrelseskandidater lægges der vægt på at tilføre kompetencer, som er relevante for realiseringen af koncernens strategi. Samtidig lægges der vægt på, at bestyrelsen er sammensat, så dens medlemmer bedst muligt supplerer hinanden i forhold til erfaring, alder, køn mv. med henblik på at sikre Harboe et kompetent og alsidigt bidrag til ledelsesarbejde. Denne proces sker løbende, og der har også i det forgangne år været drøftelser om den fremadrettede sammensætning af bestyrelsen.

I den siddende bestyrelse udgør de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer fire mænd og en kvinde. Ved indtrædelse af nye medlemmer i løbet af regnskabsåret, var de samlet set bedst kvalificerede kandidater mænd, hvorfor målet endnu ikke er opfyldt. Bestyrelsen vil frem mod generalforsamlingen i august 2017 fortsætte drøftelserne om bestyrelsens



sammensætning og tage stilling til, hvordan målet for andelen af kvinder indfries bedst muligt.

RISIKOSTYRING

Den løbende udvikling af organisationen skal være med til at styrke risikostyringen i koncernen. Der sker en løbende kortlægning af risici, hvorefter der træffes de nødvendige foranstaltninger til håndtering af disse samt sikring af tilstrækkelige processer i tilfælde af øget risikoeksponering og manglende compliance.

DIALOG MED OMVERDENEN

I Harboe er intern dialog en vigtig del af hverdagen, men lige så vigtig er dialog med kunder, leverandører,

lokalsamfundet, myndigheder, aktionærer og andre interessenter.

Afhængig af hvilke interessenter vi kommunikerer med, anvender vi forskellige midler, for at sikre at den rette information kommer frem i rette tid til rette modtager.

Harboe ønsker at skabe dialog og med ibrugtagning af vores nye besøgscenter håber vi at kunne nå endnu bredere ud end muligt på nuværende tidspunkt, hvor kommunikation med interessenter primært foregår som envejsskommunikation gennem hjemmeside og offentliggørelser. ■

POLITIK

Harboe har det seneste år arbejdet på en politik for god forretningsskik med det primære fokus på overholdelse af anti-korruptionslovgivning samt fremme samfundsmæssigt ansvar i værdikæden. Dette har resulteret i selvstændigt afsnit om antikorruption i Code of Conduct og medarbejderhåndbog, herunder præcisering af Harboes politik om at overholde lovgivning og branchestandarder for anti-korruption over for medarbejdere.

RISIKO

Da Harboes produktionsenheder alle er etableret inden for EU med en fortsat udvidelse af vores internationale aktiviteter, kræves det, at opmærksomheden i forhold til antikorruption konstant skærpes. Med etableret forretning i 115 lande er Harboe eksponeret for medvirken til overtrædelse af den gældende anti-korruptionslovgivning gennem medarbejders samt samarbejdspartneres handlinger.

AKTIVITETER

- Udarbejdelse Code of Conduct med selskabets politik for etiske standarder

Ledelsen ønsker med implementeringen af koncernens Code of Conduct et regelsæt, som deles med såvel medarbejdere som samhandelspartnere, at åbne op for dialogen om samfundsmæssigt ansvar med koncernens interessenter. Ved samtidig at beskrive Harboes holdning over for alle medarbejdere

og implementere politikker for bl.a. gaver, brug af virksomhedsmidler samt konsekvenser for overtrædelse af disse retningslinjer, søges eksponeringen minimeret og allerhelst elimineret.

Ledelsen er bekendt med risikoen for overtrædelse af anti-korruptionslovgivning i kraft af udbredelsen af koncernens forretning til lande med en anderledes forretningskultur og etik, end den vi kender fra vores nærmærkedere. Selskabets ledelse sikrer gennem rapportering, at nødvendig information om samhandelsforhold, herunder set i forhold til de etiske standarder, overholdes.

- Sikre højt informationsniveau omkring kunde-kontakt og forhandlinger gennem rapportering fra medarbejdere

Det er koncernens politik, at forretning til hver en tid skal udføres med respekt for og overholdelse af national og international konkurrencelovgivning.

Vi opererer på et stærkt konkurrencepræget marked med stort udbud inden for de enkelte kategorier. Forhandling med såvel nye som eksisterende kunder baserer sig på tilbud, der er i overensstemmelse med fornuftig forretningsførelse og koncernens overordnede strategi.

Ledelsen tager gennem rapporteringsprocedurer aktivt del i forhandlinger med og tilbud til større kun-

der, for derigennem at mindske risikoen for etablering af samarbejder baseret på handlinger, der eksponerer virksomheden for risiko for overtrædelse af konkurrencelovgivningen.

- Fokus på overholdelse af skattelovgivningen

Harboe er underlagt nationale skatteregler i primært Danmark, Tyskland og Estland. Harboe bestræber sig på til enhver tid at overholde skattelovgivningen i de enkelte lande og indgår løbende i dialog med myndighederne for til hver tid at sikre dette.

RESULTAT

ANTIKORRUPTION

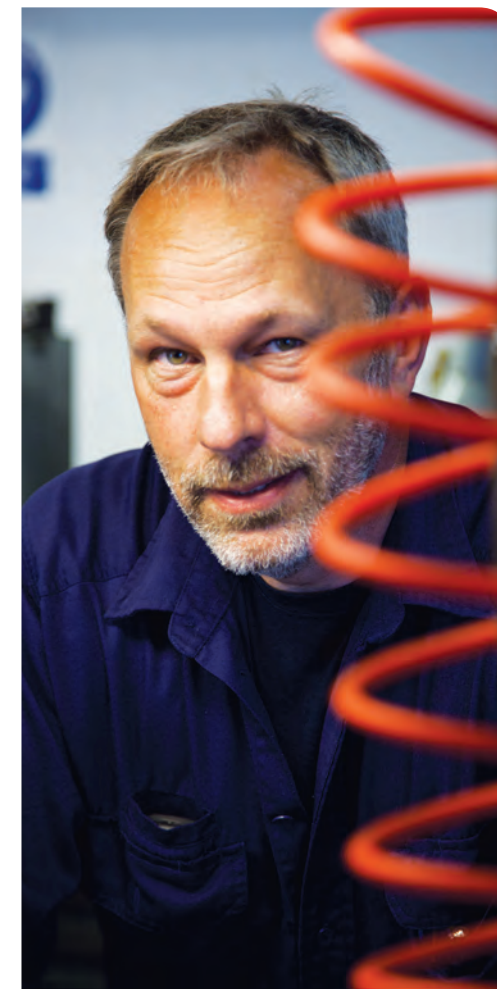
Ledelsen er i det forgangne regnskabsår ikke blevet bekendt med situationer, hvor anti-korruptionspolitikken er blevet overtrådt.

KONKURRENCE

Det vurderes på baggrund af årets aktiviteter, at Harboe heller ikke i det forgangne regnskabsår har været involveret i sager med overtrædelse af konkurrencelovgivningen.

SKATTEBETALING

Ledelsen vurderer, at Harboe igen i år har overholdt skattelovgivningen i både Danmark, Tyskland og Estland og har oparbejdet et højt troværdighedsniveau på dette område. ■



MENNESKERETTIGHEDER

POLITIK

Harboe overholder gældende regler og overenskomster på arbejdstager- og menneskerettighedsområdet. Herunder er det vigtigt for os at sikre medarbejderes ansættelse under ordnede forhold samt sikre, at der ikke finder diskrimination eller forskelsbehandling sted. Dette indgår som en integreret del af vores medarbejderpolitik og er nærmere beskrevet i vores medarbejderhåndbog.

I regnskabsåret 2016/2017 er der udarbejdet en Code of Conduct, som med udgangspunkt i FN's Global Compact principper beskriver Harboes etiske standpunkter inden for bl.a. menneskerettigheder, som også beskrevet ovenfor.

Vores primære leverandører er etableret i EU, hvorfor de er underlagt de samme grundforpligtelser i forhold til medarbejderes rettigheder og muligheder. Derudover er det vigtigt for Harboe at besøge alle leverandører og store kunder med jævne mellemrum for på den måde at eliminere åbenlyse risici for brud på vores etiske standarder.

RISIKO

Med aktiviteter der strækker sig over lande i hele verden, er der risiko for, at Harboes samarbejdspartnere ikke lever op til de samme etiske standarder som Harboe.

Digitaliseringen eksponerer vores medarbejdere for risici for krænkelse af deres personfølsomme oplysninger, som er nødvendige for Harboe at være i besiddelse for at kunne opfylde Harboes forpligtelser i henhold til ansættelsesforholdet.

AKTIVITETER

UDARBEJDELSE AF CODE OF CONDUCT

Driften af bryggerivirksomhed er afhængig af et stort an-

tal medarbejdere, hvorfor overholdelse af menneskerettigheder er et vigtigt emne for Harboe. Medarbejdernes trivsel er højt prioriteret og afgørende for det arbejde, der bliver udført. Den nyligt udarbejdede Code of Conduct skal være med til at formidle Harboes etiske standpunkter til interessenter og samarbejdspartnere samt bidrage til deres overholdelse af samme standarder.

OPBAKNING TIL DE LOKALE FAGFORENINGER

Harboe bakker op om medarbejdernes ret til at være medlem af en fagforening eller fravælge dette. Gennem mange år har Harboe haft et godt og konstruktivt samarbejde med fagforeningernes lokale afdelinger. Det forventes ikke, at medarbejderen oplyser noget om deres fagforeningsituation i forbindelse med ansættelse, med mindre medarbejderen ønsker, at vi holder dennes fagforening orienteret om særlige forhold.

ÅBEN DIALOG MELLEML MEDARBEJDERE OG LEDELSE

Det er en forudsætning for koncernens konstante optimering af rutiner og processer, at alle medarbejdere er fysisk, psykisk og kompetencemæssigt rustet til at varetage de opgaver, der falder under den enkeltes ansvarsområde. Ledelsen har fokus på korrekt og rettidig uddannelse af nye medarbejdere samt at de tilstedeværende kompetencer udnyttes korrekt og giver værdi for medarbejderen såvel som virksomheden. Såfremt der mangler kompetencer i dele af organisationen, undersøges mulighederne for kompetenceudvikling hos de eksisterende medarbejdere, før der ansættes nye.

Medarbejdernes input er vigtige for driften af virksomheden og de skal føle, der er plads til dem og at der bliver lyttet. Vi forsøger derfor at skabe åben dialog mellem ledere og medarbejdere gennem daglig tilstedeværelse på både kontor og i produktion samt løbende informationsmøder. Medarbejderne tilbydes desuden udviklingsam-



taler for at sikre et fortroligt rum, hvor den enkeltes udvikling er i fokus.

OPMÆRKSOMHED PÅ DISKRIMINATION

I medarbejderhåndbogen er der ved seneste revision indarbejdet Harboes politik for mobning og diskrimination på arbejdspladsen. Harboe tager klart afstand fra mobning og der er nultolerance overfor dette samt diskrimination uanset baggrunden for dette.

UDARBEJDELSE AF PERSONDATA POLITIK

Harboe er bekendt med det ansvar, der ligger i at opbevare potentielt følsomme oplysninger om medarbejdere og samarbejdspartnere.

Som udgangspunkt søger vi kun de oplysninger om vores medarbejdere, der er nødvendige for at kunne opfylde vores forpligtelser over for medarbejderen. Opstår der situationer, hvor vi kommer i besiddelse af oplysninger, som ligger udover dette, opbevares disse kun i henhold til aftale med medarbejderen.

✓ RESULTAT

CODE OF CONDUCT

Det er endnu for tidligt at sige noget om effekten af den nyligt udarbejdede Code of Conduct. Det er håbet at vi i det kommende regnskabsår vil se, at vores samarbejdspartnere tager godt imod denne og at den kan være med til at skabe dialog.

VALG ELLER FRAVALG AF FAGFORENING

Vi har i det forgangne år ikke oplevet faglige konflikter eller været i kontakt med fagforeningerne omkring problemer på arbejdspladsen.

MEDARBEJDERES DELTAGELSE OG INDFLYDELSE

Vi ser fortsat, at vores medarbejdere interesserer sig for virksomheden og dialog med ledelsen omkring det daglige arbejde. Dette skaber et solidt fundament for en velfungerende virksomhed, hvor dialog gør at medarbejderne føler sig hørt og bidrager til udvikling af forretningen. Samtidig er der stor interesse for kompetenceudvikling blandt medarbejderne og de tager aktivt del i kursus og uddannelsesforløb. Dette har igen været med til at højne kvaliteten af det arbejde der bliver udført på vores tre bryggerier.

DISKRIMINATION OG UDSATTE GRUPPER

Vi er ikke tidligere blevet konfronteret med en situation omkring mobning eller diskrimination, men har fundet det nødvendigt at gøre vores holdning klar, så vores medarbejdere ved at der bliver taget hånd om sådanne situationer. Vi har heller ikke i det forgangne regnskabsår fået henvendelser fra medarbejdere der har været udsat for mobning eller diskrimination.

BESKYTTELSE AF PERSONDATA

Beskyttelse af persondata er en del af koncernens IT-politik. Alle systemer opdateres løbende med henblik på at sikre så stor beskyttelse som mulig.

Koncernens politik for persondata er i det forgangne regnskabsår indarbejdet i medarbejderhåndbogen og medarbejderne er informeret om, at de har ret til at få indsigt i disse oplysninger samt få slettet ukorrekte og forældede oplysninger.

Vi har ikke oplevet brud på systemerne, som har udsat vores medarbejdere for uretmæssig adgang til deres personlige oplysninger. ■



MEDARBEJDERFORHOLD

POLITIK

Harboe søger gennem løbende information og dialog med medarbejderne at sikre et sundt og sikkert arbejdsmiljø for alle. Ledelsesværdier og HR-strategi er funderet i koncernens strategi om at realisere værdiskabende forretningsmæssige resultater samtidig med, at man ønsker at drive en attraktiv virksomhed, der skaber stolthed og medarbejdertilfredshed. Som led i dette og for at kunne understøtte denne strategi er det vigtigt, at Harboe kan rekruttere motiverede ledere og medarbejdere med de rette kompetencer til at føre dette ud i praksis.

Harboes Bryggeri A/S er arbejdsmiljøcertificeret i henhold til OHAS 18000:2008. Dette stiller krav til håndtering af arbejdsmiljøet og løbende struktureret opfølgning, som har skabt positive resultater. Da det ønskes at opnå de samme positive effekter i Tyskland og Estland, pågår der løbende arbejde med at implementere tilsvarende standarder og processer her. Det har tidligere været målet at opnå certificering i både Tyskland og Estland i 2017/2018. Dette er fortsat målet for Tyskland, dog forventes det først i 2018/2019. Ledelsen har besluttet at udskyde implementering og certificering i Estland grundet pågående arbejde med omstrukturering af virksomheden.

RISIKO

Driften af virksomhedens kerneaktiviteter inden for produktion indebærer for mange medarbejdere fysisk arbejde og håndtering af farligt udstyr og maskiner. Arbejdsskader udgør derfor en væsentlig risiko for medarbejderne, såfremt disse ikke instrueres i korrekt udførelse af de enkelte opgaver eller ikke overholder de givne instrukser. Disse områder har høj prioritet for ledelsen.

AKTIVITETER

På koncernniveau lægges den overordnede strategi for at sikre medarbejdernes forhold på tværs af produktionsstederne. Denne strategi skal gælde for alle medarbejdere og vi skal sikre, at alle har de samme muligheder og sikre arbejdsforhold.

FOKUS PÅ KVALIFIKATIONER, UDDANNELSE OG FASTHOLDELSE

Udvikling af de enkelte medarbejders kompetencer samt den viden, medarbejderne oparbejder, har stor værdi for virksomheden. Derfor er det også vigtigt at kunne fastholde medarbejdere. Gennem udviklings-samtaler søges det at afdække den enkelte medarbejders kompetencer og ambitioner samt fastlægge udviklingsplaner, der ligger til grund for uddannelse og kompetenceudvikling.

Som en integreret del af koncernens HR politik, søger vi at skabe rammer, hvor der tages hensyn til særligt udsatte personer. Vi ønsker at integrere alle medarbejdere i organisationen.

PRIORITERING AF MANGFOLDIGHED

Ved rekruttering af nye medarbejdere tages der først og fremmest udgangspunkt i faglige og personlige kvalifikationer, men det prioriteres samtidig at fokusere på at skabe en mangfoldig arbejdsplads med lige vilkår og muligheder for alle medarbejdere uanset køn, nationalitet, religion og alder. Dette giver et dynamisk miljø med fagligt underbyggede drøftelser og erfaringsudveksling.

NEDBRINGELSE AF SYGEFRAVÆR OG ARBEJDSKADER

Harboe arbejder målrettet på at have et sikkert arbejdsmiljø, hvor sygefravær minimeres og arbejdsska-





der undgås. Der pågår et løbende arbejde med at analysere risici samt prioritere og behandle disse i henhold til den risiko, de enkelte forhold udgør for medarbejderne. Gennem løbende etablering af sikkerhedsforanstaltninger og opfølgning på nærvæd ulykker, søges arbejdsskader minimeret.

FOKUS PÅ GENEREL SUNDHED BLANDT MEDARBEJDERNE

Harboe lægger vægt på medarbejdernes generelle sundhed og trivsel, da dette er medvirkende til at skabe et godt miljø omkring den enkelte medarbejder. Gennem flere år har mange medarbejdere benyttet sig af tilbuddet om et sundhedstjek og rådgivning til livstilsændring. Det er meget positivt, at der fortsat melder sig nye til tilbuddet. Dette støttes op af fortsat prioritering af sund, varieret og næringsrig kost i medarbejder restauranterne i både Danmark og Tyskland. Medarbejderrestauranterne giver desuden medarbejderne mulighed for at møde hinanden og skabe relationer på tværs af afdelinger. Det bidrager til en uformel stemning og tæt dialog i hverdagen.

I Skælskør arbejder en del medarbejdere på 3-holdsskift og har dermed også natarbejde. Dette kan være en sundhedsmæssig belastning for den enkelte. I samarbejde med den lokale bedriftssundhedstjeneste tilbydes alle medarbejdere i denne kategori derfor et sundhedstjek. Dette skal sikre, at de helbreds-mæssigt ikke påvirkes af deres arbejde, uanset hvor ofte de er udsat for natarbejde. Desuden er denne undersøgelse med til at afdække andre forhold, der kan være med til at forbedre vores medarbejders generelle sundhed.

FORBEDRING AF ARBEJDSMILJØ I DE ENKELTE PRODUKTIONSENHEDER

Til understøttelse af den overordnede strategi for koncernen evaluerer og gennemfører de enkelte produktionsenheder lokale tiltag, som skal være med til at forbedre forholdene for medarbejderne på de enkelte lokaliteter. I det forgangne år er der gennemført støjscreening, optimering af indeklima/ventilationssystem m.v. samt afdækning af tunge løft.

Skælskørs certificering under OHAS 18000:2008 (arbejds miljøcertificering) sikrer et struktureret og dokumenteret arbejde med arbejdsmiljø og bidrager til åben dialog omkring arbejdsmiljø og dermed en højere grad af implementering i virksomheden. De gennemførte tiltag skal her være med til endnu engang at opnå eliteniveau ved den kommende auditering primo regnskabsåret 2017/2018.

En igangsat APV skal afdække medarbejdernes daglige løft og behov for vejledning samt hjælpemidler til tunge løft. Dette gælder særligt i produktionen, men ligeledes også på kontor og i processen. Vurderingen forventes at kunne færdiggøres primo regnskabsåret 2017/2018, hvorefter nødvendige tiltag igangsættes.

✓ RESULTAT

KVALIFICERET ARBEJDSKRAFT OG MANGFOLDIGHED

Hovedparten af medarbejderne er beskæftiget i produktion, proces, service og lager, som traditionelt er domineret af mænd. Dette påvirker kønssammensæt-

ningen i de modtagne ansøgninger og afspejler sig også fortsat i den samlede fordeling af køn i koncernen, hvor mellem 70% og 82% er mænd på de 3 produktionssteder. I koncernens øvrige funktioner er fordelingen fortsat mere lige mellem kvinder og mænd. Kvinderne udgør her mellem 44% og 59% på de 3 produktionssteder.

Harboes politik for det underrepræsenterede køn i øvrige ledelseslag anses for en integreret del af Harboes politik for rekruttering og mangfoldighed. I takt med den fortsatte internationalisering af virksomheden og styrkelse af både udviklings-, salgs- og marketingfunktionerne har der således været fokus på at øge mangfoldigheden yderligere.

MEDARBEJDERUDVIKLING OG FASTHOLDELSE

Som led i etablering af den administrative struktur, der skulle gøre det muligt at gennemføre medarbejderudviklingssamtaler og opfølgning med kvalitet for både virksomhed og medarbejder i forhold til overholdelse af politikken på dette område, er der på trods af højere ambitioner fastsat et mål om at gennemføre årlige samtaler med minimum 50% af medarbejderne i produktion, proces, service og lager samt 80% i administration, udvikling, salg og markedsføring.

I 2016/2017 har alle holdførere på Harboes Bryggeri A/S gennemgået opfølgende uddannelse til deres holdføreruddannelse, som skal ruste dem til at formidle principper og procedurer til de øvrige medarbejdere i de enkelte teams. Desuden er holdføreruddannelsen blevet tilpasset procesområdet og alle procesmedarbejdere har i foråret 2017 gennemgået uddannelsen. Formålet er at skabe et fælles fagligt sprog samt ruste og motivere medarbejderne til at ville tage del i ansvaret omkring udførelsen af arbejdet. En tilsvarende ud-

dannelse gennemføres løbende i Tyskland og vi søger herigennem at rekruttere den nødvendige arbejdskraft til virksomheden.

I starten af regnskabsåret startede vi et mentorforløb for en syrisk flygtning med henblik på at vurdere dennes kompetencer i forhold til det, vi kunne tilbyde medarbejderen. Det stod hurtigt klart, at det var en yderst kvalificeret medarbejder og forløbet har resulteret i en fastansættelse. Denne mentorordning ønskes udvidet og det undersøges nu, hvordan vi bedst muligt fører dette videre. I Tyskland er der krav om en ordning for særligt udsatte i virksomheden eller økonomisk støtte til en generel ordning. Vi mener det giver mest værdi for både medarbejder og virksomhed at tilbyde sådanne personer en stilling, der tager hensyn til deres behov og integrerer dem i det daglige arbejde.

Som virksomhed er vi glade for, at medarbejderne gennem deres mangeårige ansættelse tilkendegiver deres tilfredshed med at arbejde i vores virksomheder. Vi har i 2016/2017 kunnet fejre 12 medarbejders 25 års jubilæum i forbindelse med Darguner Brauerei GmbH 25 års jubilæum. I Harboes Bryggeri A/S har 2 fejret 25 års jubilæer.

SUNDHED, SIKKERHED, SYGEFRAVÆR OG ARBEJDSKADER

I Danmark har fraværet det forgangne år igen ligget lavt på kun 2,84% mens det i Tyskland var på 6,7% og Estland 5%. Dette er for de to sidstnævnte tilfælde en lille forbedring i forhold til det foregående regnskabsår, men ikke tilstrækkeligt til at indfri målsætningen om maksimalt 3%. Der er for det kommende regnskabsår afsat ressourcer til at undersøge, hvorledes dette kan nedbringes yderligere.

I 2016/2017 har kun Danmark levet op til målsætningen for arbejdsskader på maksimalt 4 i Danmark og Tyskland og 2 i Estland. I forbindelse med hver skade blev der igangsat en begivenhedsvurdering og korrigerende foranstaltninger for at sikre, at samme forhold ikke igen resulterede i skader. Ingen af de registrerede skader var af alvorlig karakter.

De løbende tilbud med fokus på sundhed har resulteret i en klar bevidsthed omkring sundhed hos medarbejderne. Dette ses bl.a. ved et stigende antal, der benytter sig af tilbuddet om rådgivning til livsstilændring.

Den gennemførte støjscreening i Skælskør har afdækket nogle forhold, der giver anledning til behandling og forbedring. Arbejdet pågår og afsluttes forud for auditering og fornyelse af arbejdsmiljøcertificering primo regnskabsåret 2017/2018.

Manuelt arbejde med tunge løft har flere steder i produktionen belastet medarbejderne. Fokus på dette område i det forgangne år har resulteret i investeringer i både bryghuset og ved tappelinjerne, der begge steder reducerer mængden af tunge løft væsentligt eller helt har elimineret dette. Dette giver medarbejderne mindre belastende arbejde, men muliggør også effektivisering af processerne og udnyttelse af udstyr.

Sikkerhedsudstyr og hjælpemidler udskiftes løbende, men med jævne mellemrum gennemgås alt for at sikre, at medarbejderne altid har det udstyr, der er nødvendigt for at de kan udføre deres arbejde på den sikreste måde. ■



Koncernens tre bryggerier har en samlet kapacitet på i alt 10 mio. hektoliter. I 2016/17 blev der i alt produceret 6,1 mio. hektoliter øl, læskedrikke og maltekstrakt, hvilket er på niveau med året før (6,0 mio. hektoliter). Der sker fortsat løbende ændringer i produktmikset med bl.a. øget produktion inden for ingredients, som er mere energikrævende produkter.

POLITIK

Harboe overholder eksisterende lovgivning på miljøområdet og fokuserer hele tiden på at effektivisere og gennemføre tiltag, der mindsker virksomhedens miljøaftryk. Det er koncernens målsætning at minimere ressourceanvendelsen i produktionen i forhold til den samlede produktionsvolumen.

I den nyligt udarbejdede Code of Conduct indgår miljø som et prioriteret område.

RISIKO

De største miljømæssige risici forbundet med driften af koncernens virksomhed er CO₂-emission, vandforbrug samt udledning af forurenede spildevand eller kemikalier.

AKTIVITETER

Koncernens produktionsfaciliteter vedligeholdes og optimeres løbende med henblik på at sikre en tidsvarende, effektiv, fleksibel og en så miljøvenlig produktion som mulig. Investeringer sker med afsæt i hensynet til ressourceanvendelse og miljøpåvirkning. Samtidig er det en målsætning, at investeringer skal generere positive afkast inden for en kortere årrække.

Harboe har gennem de seneste fem år investeret for 368 mio. kr. til udbygning og styrkelse af bryggeri- virksomhedens produktionsapparat. Investeringer-

ne har vist sig afgørende i konkurrencen om de store volumener på de nordeuropæiske hovedmarkeder, men også markeder der er nye for Harboe. Samtidig skaber kapaciteten i det moderne og effektive produktionsapparat et solidt afsæt for realiseringen af koncernens strategi og videre værdiskabelse inden for de strategiske udviklingsområder og den fortsatte geografiske ekspansion af aktiviteterne. Investeringerne har betydet, at vi har kunnet opnå investerings- og energitilskud fra EU og nationale tilskudsordninger.

VIRKSOMHEDEN HAR SÆRLIGT FOKUS PÅ:

REDUKTION AF ENERGIFORBRUG

Når der foretages investeringer i nye anlæg eller optimering og effektivisering af eksisterende anlæg, er der fokus på at anvende de bedste materialer for at fremtidssikre anlægget, mindske spild i proces og produktion samt at kunne holde energiforbruget på så lavt et niveau som muligt. Dette har således også haft stort fokus i forbindelse med de i regnskabsåret gennemførte investeringer.

Koncernens tyske virksomhed er energicertificeret (ISO 50001). Dette stiller krav til virksomhedens strukturerede og dokumenterede arbejde på dette område og sikrer et dagligt fokus. I Skælskør indledte man ultimo regnskabsåret forberedelserne til et energitilsyn, som skal gennemføres primo regnskabsåret 2017/2018. Dette energitilsyn skal lægges til grund for det kommende arbejde frem mod en energicertificering i Skælskør, som forventes gennemført i regnskabsåret 2018/2019.

REDUKTION AF VANDFORBRUG OG SPILDEVANDUDLEDNING

Harboe prioriterer, at nye produkter udvikles i en-

gangsemballager (aluminiumsdåser og PET flaske). Dette reducerer vand- og energiforbrug i produktionen i forbindelse med rengøring af emballager og transportenheder. Desuden giver engangsemballager større mulighed for genanvendelse med lavt svind. I store dele af verden er der etableret retursystemer således, at en engangsemballager indgår i en cirkulær økonomi med høj genanvendelse til følge.

Harboe søger desuden gennem tæt dialog med leverandører at tage del i innovationen inden for emballager og dermed sikre reduktion af den miljømæssige effekt. Dette gælder både i forhold til vægt og materialeforbrug — forhold der har stor betydning for nedbrydeligheden.

Gennem målrettede investeringer i de dele af processen, der kræver anvendelse af store mængder vand, er der sat fokus på reduktion af vandforbruget.

REDUKTION AF SVIND AF RÅVARER

Koncernens ERP-system til planlægning og styring af produktionsprocesser på tværs af alle produktionsenhederne optimeres konstant. Dette giver mulighed for bedre planlægning og beregning af forbrug af råvarer og halvfabrikata.

GENANVENDELSE OG REDUKTION AF RESSOURCEFORBRUG

I regnskabsåret er der ikke foretaget yderligere investeringer i genanvendelse og reduktion af ressourceforbruget. I stedet er de tidligere års investeringer fulgt tæt for at vurdere, om yderligere investeringer kan gøre en forskel.

REDUKTION AF CO₂ UDLEDNING

Vi har i regnskabsåret kun foretaget mindre investeringer i tiltag til reduktion af CO₂ men samtidig over-

våget tidligere investeringer nøje og arbejder videre med en plan for yderligere investeringer.

RESULTAT

REDUKTION AF ENERGIFORBRUG

De seneste års investeringer i reduktion af energiforbruget har endnu ikke vist resultater i form af nedadgående forbrug, da koncernen sideløbende har gennemgået en udvikling i produktmixet. En større del af produktionen udgøres af energikrævende produkter, som delvist har udlignet effekterne af investeringerne. På denne baggrund ses det som værende positivt, at energiforbruget er konstant. Konkrete resultater med indikationer for den fremtidige udvikling forventes at kunne ses i løbet af 2017/2018 og 2018/2019.

REDUKTION AF VANDFORBRUG OG SPILDEVANDSUDLEDNING

En gennemgribende opdatering af teknologien på Harboes rensningsanlæg i Skælskør har resulteret i optimeret energiforbrug i rensningsprocessen, mindsket risiko for udledning af spildevand indeholdende kemikalier samt overholdelse af grænseværdier i det udledte vand. Risikoen for menneskelige fejl er reduceret gennem automatisering og alarmsystemer.

Optimering af CIP anlæggene, der forbedrer rengøringsprocessen samt reducerer energi-, vand- og kemikalieforbrug, har resulteret i en mindre mængde udledt spildevand og reducerer den mængde kemikalier, de lokale rensningsanlæg skal håndtere ved rensning af vandet.

REDUKTION AF SVIND AF RÅVARER OG HALVFABRIKATA

Sammen med de nyeste og automatiserede anlæg har et koncernintegreret ERP-system været med til at sik-

re optimal udnyttelse af råvarer og halvfabrikata. Resultatet heraf er reduktion af svind.

GENANVENDELSE OG REDUKTION AF RESSOURCEFORBRUG

Resultaterne af tidligere års arbejde med optimering af bl.a. brygprocessen i forhold til reduktion og genanvendelse af ressourcerne ligger til grund for beslutning om kommende investeringer, der kan nedbringe råvare-, vand- og energiforbrug yderligere.

REDUKTION AF CO₂ UDLEDNING

Koncernens gennemførte investeringer i energibesparende foranstaltninger samt investeringer inden for ressourcegenanvendelse har medvirket til en nedbringelse af virksomhedens CO₂ udledning.

Herudover er der på bryggerierne i Skælskør og Dargun investeret i CO₂ opsamlingsanlæg, som udover omkostningsreduktion også bidrager til at reducere virksomhedernes samlede CO₂ fodaftryk.

Med virkning fra 2017 er det for bryggeriet i Skælskør blevet muligt at transport til og fra bryggeriet kan ske med jumbotrailere. En mulighed der i løbet af de næ-

ste år forventes også at kunne bidrage positivt i det samlede miljøregnskab.

KOMMENDE AKTIVITETER

Harboe vil også i det kommende år vurdere behovet for yderligere investeringer i effektiv ressourceudnyttelse og kapacitet. De planlagte investeringer i 2017/2018 er rettet mod proces- og produktionsstyr, energi- og effektivitetsoptimeringer samt investeringer, der understøtter koncernens strategiske udviklingsaktiviteter.

Fortsat fokus på yderligere energioptimeringer, mulige investeringer i supplerende energikilder, krav til alle led i værdikæden om bæredygtige råvarer, mere miljøvenlig emballage, optimering af processer samt effektivisering af distributionen skal gøre det muligt også i fremtiden at reducere CO₂ udledningen yderligere.

I forbindelse med opførelsen af Harboes besøgscenter skal der i 2017/2018 etableres solcelleanlæg på lagerbygningen i Skælskør. Dette skal bidrage til yderligere reduktion af energiforbruget i produktionen og forbedre Harboes miljømæssige profil. ■



POLITIK

Som international drikkevarer virksomhed og leverandør til fødevarer virksomheder i hele verden er produktkvalitet og sikkerhed en afgørende forretningsmæssig faktor. Harboe vil leve op til de højeste standarder for fødevarer sikkerhed ved at anvende råvarer, der sikrer en høj, ensartet kvalitet gennem hele værdikæden – fra råvarer til færdigt produkt.

Harboe bakker op om branchens arbejde i forhold til ansvarlighed samt sundhedsmyndighedernes vejledning for indtagelse af alkohol. Vi er i vores markedsføring opmærksomme på at kommunikere korrekt samt overholdelse af markedsføringslovgivningen.

RISIKO

Harboe er opmærksom på risikoen for overforbrug af både alkohol og læskedrikke/sukkerholdige produkter, der kan have negative konsekvenser for forbrugernes sundhed.

AKTIVITETER

FOKUSERET ARBEJDE MED CERTIFICERINGER

For at sikre de højeste standarder er vores bryggerier certificeret i henhold til internationale anerkendte standarder. Styrken ved dette er, at der sikres fokus, struktur og dokumentation af væsentlige processer og resultater. Standarderne stiller tillige store krav til håndtering af fejl og afvigelser, så det sikres, at gentagelse af fejl undgås. Arbejdet med strukturerede og dokumenterede korrigerende og forebyggende handlinger er blevet opprioriteret i 2016/2017.

På baggrund af et krav i den nyeste version af BRC standarden, er der udført en sårbarhedsanalyse på

alle råvareleverandører. Sårbarhedsanalysen er udført på baggrund af informationer om leverandørens certificering, geografiske beliggenhed, historik samt prisniveauet for råvaren. Alle concernens primære leverandører er baseret i EU og dermed underlagt ensartede lovgivningsmæssige krav, der bl.a. er med til at sikre kvaliteten.

KVALITETSKONTROL AF LEVERANDØRER

I 2016 har Harboes Bryggeri A/S igangsat en ny leverandørgodkendelsesprocedure, hvor råvareleverandører, som ikke har en kvalitetscertificering, der er anerkendt af Global Food Safety Initiativ (IFS, BRC, ISO 22000 FSSC), er blevet auditeret af trænedede auditører fra Harboes Bryggeri A/S. I disse audits indgik kvalitet, miljø, arbejdsmiljø og CSR.

ENSARTET KVALITETSSTANDARDER OG PROCEDURER

I 2017 indledte kvalitetsafdelingen i Skælskør arbejdet med implementering af et IT system til bl.a. dokument- og afvigelsehåndtering. Dette vil øge brugerens og transparens på tværs af concernens virksomheder og dermed være med til at udbrede kendskabet til kvalitetsstandarderne. Det implementeres først i Skælskør og efterfølgende i Estland og Dargun. Dette skal være med til at understøtte oprioriteringen af samarbejdet mellem de tre bryggerier samt implementering af udvalgte concern procedurer.

UDVIKLING AF MERE NATURLIGE OG ERNÆRINGSRIGTIGE PRODUKTER

Vores udviklingsafdeling arbejder målrettet på at udvikle eksisterende og nye produkter for at kunne imødekomme markedets efterspørgsel efter mere natur-

lige og ernæringsrigtige produkter. Det har resulteret i et tæt samarbejde med især maltekstraktkunder.

RESULTAT

Det fokuserede arbejde med certificeringerne har i begyndelsen af 2017 ført til, at Harboes Bryggeri A/S i forbindelse med den seneste auditering blev tildelt IFS higher level samt BRC AA – begge er højeste niveau inden for den pågældende certificeringsstandard og en forbedring i forhold til året før. Harboe er desuden certificeret inden for OHSAS 18001:2005, GMP + B2 Production of feed ingredients, Halal, Kosher, Økologi samt stråforkorter konceptet.

Darguner Brauerei GmbH er certificeret i henhold til ISO 9001:2008, International Food Standard – issue 6 higher level, HACCP og foderstofcertificering. Bryggeriets øl- og juiceprodukter er desuden certificeret i henhold til kosher standarder.

Viru Ölu AS er certificeret i henhold til ISO 22000.

I 2016/2017 begyndte implementeringen af en fælles krisehåndteringsplan. Som led i vores forsikringsprogram gennemførte virksomhederne i Skælskør og Dargun i 2016 på baggrund af denne procedure en auditeret Recall Challenge, der er designet til at efterligne en rigtig tilbageføringsituation. Begge virksomheder gennemførte uden væsentlige anmærkninger.

På baggrund af henvendelser fra kunder og forbrugere arbejder bryggerierne målrettet på straks at igangsætte korrigerende og forebyggende handlinger, hvor dette er nødvendigt, for at minimere risikoen for at sam-

me forhold igen fører til reklamationer på et senere tidspunkt. Gennem tæt dialog med kunder og forbrugere kan vi sikre og forbedre kvaliteten af vores produkter.

Inden for ingrediensområdet kan vi tilbyde alternativer til tilsætningsstoffer og konserveringsmidler for på den måde at gøre produkterne mere naturlige. I 2016/2017 kunne vi desuden relancere EGO, der er en serie af økologiske sodavand, med nye spændende smagssammensætninger. ■



POLITIK

Harboe er en koncern, der er stærkt forankret i lokalsamfundet og er bevidst om sit ansvar i forhold til at tage del i at udvikle det. Desuden er en del af at kunne tiltrække kvalificeret arbejdskraft at kunne tilbyde medarbejdere, der måtte ønske at flytte tæt på virksomheden, et attraktivt lokal samfund med gode sportslige, kulturelle og jobmæssige muligheder.

RISIKO

Hvis ikke lokale virksomheder støtter op om sportslige og kulturelle aktiviteter, risikerer mindre byer at miste muligheden for at gennemføre gode initiativer, som gavner indbyggere personligt men også byerne økonomisk. Såfremt lokalsamfundet ikke er attraktivt for eksisterende og potentielle medarbejdere, risikerer Harboe problemer med at tiltrække og fastholde gode og dygtige medarbejdere.

AKTIVITETER

- Støtte og sponsorat til lokale foreninger og arrangementer
- Fokus på jobskabelse

RESULTAT

LOKAL SAMFUNDSINVOLVERING

Harboe prioriterer fortsat at støtte lokalt og har igen

i år støttet en række sportsaktiviteter, kulturelle arrangementer og velgørende formål, som understøtter forretningen, skaber positiv omtale af såvel virksomheden som lokalsamfundet og gør en forskel for vores medarbejdere og deres familier.

UDDANNELSE OG KULTUR

Skælskør tilbyder årligt mange tilbagevendende kulturelle arrangementer, men er også kendt for Guldagergaard – International Ceramic Research Center, der tiltrækker både national og international opmærksomhed og kunstnere. Harboe har i det forgangne regnskabsår etableret et samarbejde med Guldagergaard omkring Årgangsbryg 2017 og 2018. Årgangsbryg 2017 bærer et af de på Guldagergaard udstillede kunstværker. Dette samarbejde har til formål at promovere og skabe opmærksomhed om lokale aktiviteter, der kan gavne byen på flere måder.

Harboe prioriterer at stille sin viden til rådighed for borgere, studerende og skoleklasser gennem forskellige aktiviteter, da dette er med til at skabe dialog omkring uddannelse og erhvervmæssige muligheder i lokalsamfundet. Grundet et omfattende arbejde i forbindelse med opførelsen af vores nye besøgscenter har der i det forgangne regnskabsår desværre været begrænset mulighed for at invitere offentligheden indenfor. Besøgscenteret forventes færdiggjort i sen-

sommeren 2017 og vi glæder os meget til igen at kunne byde koncernens interessenter velkommen og præsentere Harboes historie, produkter og varemærker i et dynamisk miljø.

Koncernens virksomheder tager hvert år praktikanter — både folkeskoleelever samt studerende på videregående uddannelser – i kortere eller længere perioder. Dette er med til at give de unge praktikanter indsigt i jobmulighederne i en produktionsvirksomhed og de studerende mulighed for at teste teori i praksis og gennem deling af ny viden at inspirere de kollegaer, de arbejder sammen med.

JOBSKABELSE

Alle koncernens produktionsenheder er placeret i små byer og en stor del af de ansatte er bosat i eller omkring disse byer. Lokal jobskabelse har derfor høj prioritet for koncernen, ikke blot på de enkelte produktionssteder, men også hos koncernens underleverandører. ■



BÆREDYGTIG LEDELSE OG VÆRDIER

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

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

På koncernens hjemmeside findes den fuldstændige gennemgang af de enkelte anbefalinger:
http://files.shareholder.com/downloads/ABEA-4B4UY1/3318439697x0x947891/1E96F27B-FE42-433F-8F09-C53F95513222/Corporate_Governance_2016_17.pdf

SELSKABETS KOMMUNIKATION OG SAMSPIL MED SELSKABETS INVESTORER OG ØVRIGE INTERESSENER

Harboe lægger vægt på, at selskabets aktionærer har mulighed for at følge med i selskabets udvikling. Koncernens hjemmeside giver let adgang til aktuelle oplysninger om selskabets strategi, politikker, forretning og resultater. Koncernens ledelse ønsker at opretholde en åben kommunikation med aktiemarkedet og kommunikerer regelmæssigt om selskabets udvikling.

Harboe har formuleret en politik for relationerne til selskabets investorer og søger endvidere som led i arbejdet med selskabets generelle samfundsansvar at opretholde gode relationer til øvrige nøgleinteressenter.

Harboe offentliggør kun halv- og helårsrapporter, som offentliggjort ved de seneste ændringer i Værdiparhandelsloven og Udstederbekendtgørelsen pr. 26. november 2015. Harboe lægger vægt på at investorer og øvrige interessenter er godt informeret om koncernens udvikling og resultater og vil derfor holde markedet informeret om væsentlige begivenheder, når det måtte være relevant mellem de formelle finansielle rapporteringer.

Harboe søger i tilrettelæggelsen af sin generalforsamling at fremme aktivt ejerskab, og aktionærerne har mulighed for at tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen. Harboe har formuleret en formel beredskabsprocedure, som sikrer, at aktionærerne får mulighed for at tage stilling til et eventuelt overtagelsestilbud ved en generalforsamling. Harboes bestyrelse vil i tilfælde af et overtagelsestilbud lægge vægt på at vurdere betydningen af tilbuddet for samtlige selskabets aktionærer og for selskabet generelt.

BESTYRELSENS OPGAVER OG ANSVAR

Bestyrelsen tilrettelægger sine opgaver i henhold til anbefalingerne og opdaterer årligt selskabets strategi samt vurderer selskabets kapital- og aktiestruktur i tilknytning hertil. Disse overvejelser og vurderinger er beskrevet i koncernens årsrapport.

Som led i den fortsatte vækst og internationalisering af koncernens aktiviteter har bestyrelsen fokus på den fortsatte tilpasning af den ledelsesmæssige organisation inden for de strategiske fokusområder – også med henblik på den mere langsigtede ledelse af koncernen.

Det er bestyrelsens vurdering, at Harboes organisation og ledelse imødekommer ønsket om mangfoldig-

hed og muligheder for begge køn. Disse hensyn indgår i selskabets HR-strategi og i koncernens politik for at sikre mangfoldighed på alle niveauer.

Harboe har en politik for selskabets samfundsansvar. Harboe rapporterer i henhold til Årsregnskabslovens § 99a og § 99b om samfundsansvar og mangfoldighed i årsrapporten.

Det er bestyrelsens vurdering, at der aktuelt ikke er behov for en næstformand, men bestyrelsen vurderer løbende behovet i takt med udviklingen i selskabets strategiske udfordringer.

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING OG ORGANISERING

I processen med identifikation af de nye bestyrelseskandidater er der lagt vægt på at tilføje Harboes ledelse relevante kompetencer inden for international strategisk ledelse, produktinnovation, salg samt finansiel og regnskabsmæssig indsigt. I selskabets årsrapport og på hjemmesiden findes en nærmere beskrivelse af bestyrelsens medlemmer og deres kompetencer.

Udvælgelse og indstilling af nye kandidater til bestyrelsen ledes af bestyrelsesformanden og selskabets hovedaktionær, som indstiller kandidater til den samlede bestyrelsens godkendelse. I processen lægges der vægt på, at bestyrelsen er sammensat, så dens medlemmer bedst muligt supplerer hinanden i forhold til erfaring, alder og køn mv. med henblik på at sikre Harboe et kompetent og alsidigt bidrag til ledelsesarbejde. Beskrivelsen af bestyrelsesmedlemmer på valg er vedlagt indkaldelsen til generalforsamlingen. Bestyrelsen vurderer, at der ikke er behov for en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer. Det er besty-

relsens opfattelse, at den løbende vurdering af de enkelte bestyrelsesmedlemmers indsats og bidrag til bestyrelsesarbejdet er tilstrækkeligt grundlag for at vurdere fortsat medlemskab af bestyrelsen. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for ét år ad gangen.

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

Harboe har på koncernens hjemmeside offentliggjort oplysninger om revisionsudvalget under bestyrelsen i henhold til anbefalingerne.

Der er nedsat et revisionsudvalg under bestyrelsen. Dog har bestyrelsen fundet det naturligt, at selskabets bestyrelsesformand, der har stor erfaring fra øvrige ledelses- og bestyrelsesposter med styring af finansielle og regnskabsmæssige forhold, også er formand for revisionsudvalget. Arbejdet i revisionsudvalget foregår i øvrigt under tæt sparring mellem udvalgets medlemmer og selskabets eksterne revisor og trækker således på en bred sammensætning af finansielle og regnskabsmæssige kompetencer. Revisionsudvalget har i øvrigt tilrettelagt arbejdet i overensstemmelse med anbefalingerne.

Bestyrelsen har ikke nedsat et nomineringsudvalg, men vil løbende vurdere behovet. Selskabets ledelsesmæssige kompetencer og ressourcer samt behovene herfor på kort og længere sigt drøftes dog løbende af bestyrelsesformanden og selskabets hovedaktionær, som indstiller forslag til ændringer og forslag til nye bestyrelseskandidater til den samlede bestyrelsens godkendelse.

Der er ikke nedsat et vederlagsudvalg, men behovet

herfor vil løbende blive vurderet. Væsentlige kontrakter afstemmes med bestyrelsens formand.

Bestyrelsen vurderer ikke, at der er behov for en formel evalueringsprocedure for bestyrelse og direktion. Bestyrelsesformanden påser, at der foregår en konstruktiv dialog på møderne, og at de enkelte medlemmer bidrager i henhold til deres kompetencer. Desuden evaluerer bestyrelsesformanden sammen med selskabets hovedaktionær årligt bestyrelsens arbejde og de enkelte bestyrelsesmedlemmers bidrag hertil.

Harboes bestyrelse vurderer årligt sin fremadrettede sammensætning med afsæt i selskabets strategiske målsætninger og aktuelle stilling. Bestyrelsen vurderer desuden løbende ledelsens arbejde og resultater i forbindelse med den finansielle og forretningsmæssige rapportering på basis af de målsætninger og forventninger, der er formuleret ved årets start.

Bestyrelsen vurderer ikke, at der er behov for en formel procedure til evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsesformanden og den administrerende direktør. Bestyrelsesformanden og den administrerende direktør har en løbende dialog, og resultaterne heraf indgår i rapporteringen på bestyrelsesmøderne.

LEDELSENS VEDERLAG

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

incitamentsprogrammer. Koncernens nøgleledere er omfattet af et resultatorienteret bonusprogram.

Vederlagspolitikken beskrives nærmere i bestyrelsesformandens beretning og godkendes på den ordinære generalforsamling.

Det samlede vederlag for bestyrelsen og direktionen oplyses i årsrapporten. Bestyrelsen vurderer ikke, at det er relevant at oplyse vederlaget for hvert enkelt medlem af bestyrelsen. De væsentligste elementer i fratrædelsesordninger for direktionen er oplyst i årsrapporten. Øvrige forhold i forbindelse med ledelsens vederlag er i overensstemmelse med anbefalingerne.

REGNSKABS AFLÆGGELSE, RISIKOSTYRING OG REVISION

Harboe analyserer og forholder sig løbende og mindst én gang årligt til de forretningsmæssige og finansielle risici, som har indflydelse på selskabets udvikling og resultater. Risikoforhold og håndteringen heraf er beskrevet i selskabets årsrapport.

Harboe tilstræber gennem sine rapporterings- og kontrolsystemer at skabe størst mulig transparens i ledelses- og beslutningsprocesser på tværs af koncernen. Der er pt. ikke etableret en whistleblower-ordning, men bestyrelsen vil løbende vurdere behovet.

Harboes bestyrelse og revisionsudvalg har en løbende dialog med selskabets revision og relationen er tilrettelagt i henhold til anbefalingerne. Dog er selskabets administrerende direktør også medlem af bestyrelsen og deltager derfor i alle møder med revisionen. ■



AKTIONÆRFORHOLD

IR-POLITIK

Harboes Bryggeri A/S tilstræber med sin IR-politik at kommunikere effektivt og åbent over for selskabets aktionærer og øvrige interessenter for derigennem at danne grundlag for en prisfastsættelse af selskabets aktie, som bedst muligt afspejler virksomhedens værdi og potentiale.

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

Harboe formidler sine aktionærinformationer elektronisk via InvestorPortalen, som giver aktionærerne nem og hurtig adgang til relevant information om selskabet.

Harboes Bryggeri A/S deltager ved relevante anledninger i investor- og analytikermøder i Danmark. Ledelsen vil også fremover prioritere ressourcer til denne aktivitet med henblik på at opretholde dialogen med eksisterende og potentielle investorer.

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

IR-kontakt:

Koncerndirektør Ruth Schade
Telefon: 58 16 88 88
Email: rs@harboes.dk

VÆRDISKABELSE TIL AKTIONÆRERNE

Harboes udbyttepolitik er baseret på et ønske om at skabe bæredygtig og langsigtet værdi til aktionærerne. Politikken er kommet til udtryk gennem en løbende attraktiv udbyttebetaling, som de seneste fem år har svaret til et samlet afkast til aktionærerne på 57 mio. kr. Selskabet har en beholdning på i alt 1.434.403 stk. egne b-aktier svarende til 190,1 mio. kr. opgjort til børskursen pr. 30. april 2017. Harboe har ikke opkøbt egne aktier i regnskabsåret 2016/2017.

Aktietilbagekøbet er sket i henhold til en generalforsamlingsbemyndigelse, som senest blev fornyet den 27. august 2015. Bemyndigelsen har givet bestyrelsen adgang til at købe egne aktier op til 50% af aktiekapitalen til en kurs svarende til børskursen plus/minus 10 %. Bemyndigelsen gælder frem til selskabets ordinære generalforsamling i 2020.

Det er bestyrelsens ønske, at opkøb af egne aktier skal være et centralt element i koncernens udbyttepolitik, idet beholdningen af egne aktier øger den likviditetsmæssige kapacitet til fortsat attraktive udbyttebetalinger på den resterende aktiekapital. Samtidig styrker beholdningen koncernens kapitalgrundlag og sikrer fleksibilitet i det strategiske beredskab, hvis Harboe som led i den fortsatte udvikling af sine aktiviteter skulle finde det relevant at indgå strategiske partnerskaber eller foretage opkøb.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 28. august 2017, at der udbetales udbytte for regnskabsåret 2016/2017 svarende til 2,00 kr. pr. aktie eller i alt 12,0 mio. kr.

EJERFORHOLD

Harboes Bryggeri A/S havde ved udgangen af regnskabsåret 4.414 navnenoterede aktionærer. De navnenoterede aktionærer repræsenterer 57,9 mio. kr. af den samlede aktiekapital, svarende til 96,4 %.

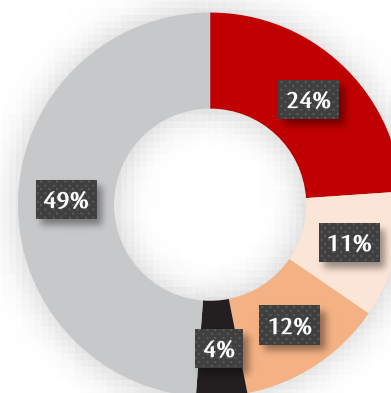
Følgende aktionærer har i henhold til værdipapirhandelslovens § 29 pr. 30. april 2017 anmeldt at have en aktiepost, der overstiger 5 % af aktiekapitalen:

Kirsten og Bernhard Griese
Spegerborgvej 4, 4230 Skælskør
Kapitalandel: 15,5 %, stemmeandel: 53,3%

Medlemmer af bestyrelse og direktion havde pr. 30. april 2017 i alt 975.420 stk. aktier. Heraf udgjorde direktionens aktiebeholdning 920.120 stk. aktier.

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

AKTIONÆRSAMMENSÆTNING



- Harboes Bryggeri A/S
- A-aktionærer
- Udenlandske aktionærer
- Ikke navngivne
- Danske aktionærer

AKTIONÆRFORHOLD

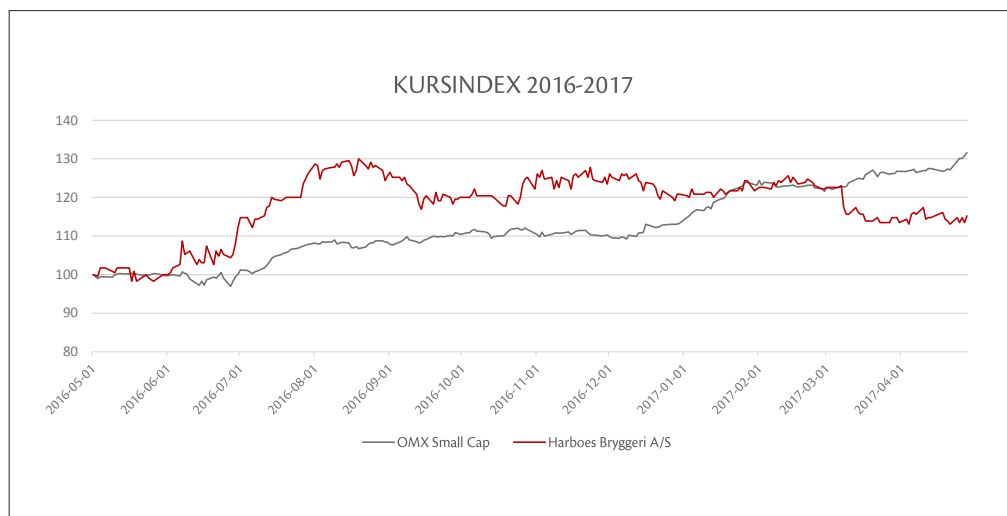
AKTIEN

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

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

Det er alene selskabets B-aktier, der er noteret på NASDAQ OMX København. Der har i perioden været handlet for en samlet kursværdi på 173,4 mio. kr. svarende til en gennemsnitlig omsætning pr. dag på 0,7 mio. kr.

Harboe-aktien udviklede sig positivt i løbet af regnskabsåret med en løbende aktivitet i omsætningen og en stigning i aktiekursen fra kurs 114,0 i starten af året til kurs 132,5 pr. 30. april 2017. Det svarer til en stigning i markedsværdien på 16,2 % til i alt 795,0 mio. kr.



ANALYTIKERDÆKNING

Udviklingen i Harboes Bryggeri A/S følges af Danske Equities' analytiker, Tobias Cornelius Björklund.

Væsentlige kontrakter eller ændring i kontrol

Det er et led i Harboes forretningsmodel og strategi, at der som hovedregel etableres længerevarende kontrakter med kunder. I visse af disse kontrakter indgår det som et standardvilkår, at kontrakten kan opsiges med kortere varsel i tilfælde af, at kontrollen med sel-

skabet ændres. Herudover indeholder aftaler med banker vedrørende lånefaciliteter typisk bestemmelser om, at aftalen kan opsiges, hvis selskabet overtages. Harboe vurderer imidlertid ikke disse risici som kritiske.

For udvalgte ledende medarbejdere er der aftalt et forlænget opsigelsesvarsel på maksimalt tre år i tilfælde af afskedigelse i forbindelse med ændring af kontrol i selskabet.

FINANSKALENDER FOR 2017/2018

Den 28. august 2017

Den 13. december 2017

Den 26. juni 2018

Ordinær generalforsamling

Delårsrapport, 1. halvår 2017/18

Årsrapport 2017/2018

AKTIERELATEREDE NØGLETAL

Pr. aktie - DKK	2016/2017	2015/2016	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Aktiekurs, ultimo	132,50	114,0	105,5	93,5	72,0
Markedsværdi (mio. kr.)	795,0	684,0	633,0	561,0	432,0
Udbytte pr. aktie (kr.)	2,00*	2,00	2,00	2,00	1,50
Udbytte (mio. kr.)	12,0	12,0	12,0	12,0	9,0
Egne aktier (stk.)	1.434.403	1.434.403	1.434.403	1.311.190	451.568

*Foreslået udbytte

MEDLEMMER AF BESTYRELSEN



HARBOE LAURSEN, KARINA
Direktør (1974)

Afhængigt medlem af bestyrelsen siden 2014.

Genvalgt i 2015 og 2016. Valgperioden udløber i 2017.

Karina Harboe Laursen er oprindeligt uddannet fysioterapeut og arbejdede som sådan i årene 2000-2005, hvor hun bl.a. etablerede selvstændig praksis. Fra 2005-2007 var Karina Harboe Laursen leder af HR-funktionen på Harboes Bryggeri A/S, hvor hun var ansvarlig for udvikling og implementering af koncernens HR-strategi og interne kommunikation. Siden 2007 har Karina Harboe Laursen været medlem af direktionen i STRØM ApS, som hun er medstifter af. STRØM ApS har siden etableringen udviklet sig til en førende modevirksomhed i fortsat vækst med salg gennem egne butikker og en hastigt voksende internethandel.

Medlem af revisionsudvalget.

BESTYRELSESPOSTER

Danfrugt Invest A/S

DIREKTIONSPOSTER

J & K STRØM Holding ApS

KHL ApS

STRØM Holding II ApS

AKTIEBESIDDELSE

2016/17	2015/16
9.157 stk.	9.157 stk.



CALMER MØLLER, POUL
Direktør (1949)

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2016. Valgperioden udløber i 2017.

Poul Calmer Møller har mangeårig erfaring indenfor industrielle virksomheder og har i årene fra 1983-2002 fungeret som henholdsvis salgs- og marketingdirektør og som administrerende direktør for Basta Låsefabrik i såvel Danmark som Tyskland.

Poul Calmer Møller har i denne periode ligeledes været en del af dette selskabs internationale ledergruppe. Poul Calmer Møller har herudover bestridt bestyrelsesposter i en række virksomheder og fra 2005-2008 været formand for Erhvervs- og Videncenter Vestsjælland og fra 2007-2013 formand for Vestsjællands Erhvervsråd. Poul Calmer Møller vil med sin omfattende viden og erfaring fra international industriel virksomhed kunne bidrage positivt til den fortsatte strategiske udvikling i Harboes Bryggeri A/S.

Herudover vil Poul Calmer Møllers erhvervsråds erfaring kunne bidrage til den fortsatte positive udvikling i lokal området.

Medlem af revisionsudvalget.

BESTYRELSESPOSTER

KNA Ejendomme A/S

ØVRIGE LEDELSESHVERV

Ejer og leder af Poul Calmer

Møller Markeds Consult

Udlejningsejendommen

Nygade 4 I/S

AKTIEBESIDDELSE

2016/17	2015/16
0 stk.	0 stk.



GRIESE, BERNHARD

Adm. direktør, (1941)

Afhængigt medlem af bestyrelsen siden 1986.

Genvalgt i 2010, 2014, 2015 og 2016. Valgperioden udløber i 2017.

Bernhard Griese er uddannet elektroingeniør, og før sin ansættelse i Harboes Bryggeri forestod han opførelsen af en række større projekter, herunder et kraftværk på Jamaica. Bernhard Griese blev ansat på Harboes Bryggeri i 1973, hvor han i de følgende år beskæftigede sig med alle dele af virksomheden. Han blev udnævnt til direktør i 1981 og adm. direktør i 1986. Bernhard Grieses brede produktions- og ledelsesmæssige erfaring kombineret med en stærk innovations- og entreprenørkraft gør ham til et betydeligt aktiv for koncernen.

Bernhard Griese råder personligt over 15,5 % af kapitalen og 53,3 % af stemmerne i Harboes Bryggeri A/S.

DIREKTIONSPOSTER

Harboes Bryggeri A/S
Harboe Ejendomme A/S
Skælskør Bryghus A/S
Vejrmøllegård ApS
Danfrugt Invest A/S
Bueskysminde A/S
BG af 31. december 2010 A/S
Keldernæs A/S
Lundegård A/S
Bernd Griese Holding ApS
Rubjerggård A/S
Agrar Niendorf GmbH, Tyskland

AKTIEBESIDDELSE

2016/17	2015/16
929.120 stk.	929.120 stk.

BESTYRELSESPOSTER

Harboe Ejendomme A/S
Skælskør Bryghus A/S
BG af 31. december 2010 A/S
Danfrugt Invest A/S
Visbjerggården A/S (formand)
Keldernæs A/S
Lundegård A/S
Buskysminde A/S
Rugbjerggård A/S
Danfrugt Skælskør A/S (formand)
Bernd Griese Holding ApS
Vejrmøllegård ApS



KRAGE, MADS OLE

Formand for bestyrelsen (1944)

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2007.

Genvalgt i 2011, 2014, 2015 og 2016. Valgperioden udløber i 2017.

Mads Ole Krage har en mangeårig erfaring inden for detailhandelen, bl.a. som direktør for detailhandelskæden Netto fra 1980-2005, hvor virksomheden gennemførte en ambitiøs vækststrategi. Mads O. Krage tilføjer en værdifuld indsigt i detailhandlens udvikling, vilkår og forventninger til sine leverandører – også fra et internationalt/europæisk perspektiv. Bestyrelsen trækker også på Mads Ole Krages betydelige erfaring med strategisk udvikling af markeder, salg og markedsføring.

Medlem af revisionsudvalget.

AKTIEBESIDDELSE

2016/17	2015/16
7.499 stk.	7.499 stk.

BESTYRELSESPOSTER

IMERCO A/S
IMERCO Holding A/S
F.A. Thiele A/S
Thiele Partner A/S
Hans Just A/S
Holdingselskabet af 17. dec. 2004 A/S
Emmerys Aps
Investeringsforeningen Maj Invest
Harboe Ejendomme A/S (Formand)
Skælskør Bryghus A/S (Formand)

MEDLEMMER AF BESTYRELSEN



THØGERSEN, THØGER

Adm. direktør (1953)

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2008.

Genvalgt i 2012, 2014, 2015 og 2016. Valgperioden udløber i 2017.

Thøger Thøgersen er cand.merc i afsætningsøkonomi/regnskab og har gennem sin karriere arbejdet med mange aspekter af detailhandlen, herunder bl.a. i Dansk Supermarked, Netto, og siden Magasin du Nord/Illum, hvor han gennem syv år fungerede som indkøbsdirektør. Thøger Thøgersen yder med sin omfattende viden og erfaring inden for salg et kompetent bidrag til den fortsatte strategiske udvikling af Harboe.

Medlem af revisionsudvalget.

BESTYRELSESPOSTER

Indkøbsforeningen,
Mr. - herremode
Holmsland Klit Golf A/S
Indkøbsforeningen af 1964
AMBA (formand)
MR WEB A/S (formand)
Birger Christensen A/S

AKTIEBESIDDELSE

2016/17	2015/16
800 stk.	800 stk.

HARBOES REVISIONSUDVALG

Harboes revisionsudvalg blev nedsat i 2009. Udvalget har i det forgangne regnskabsår afholdt to møder. Udvalgets arbejde og ansvarsområder er nærmere beskrevet i årsrapportens afsnit om risikoforhold.



JENSEN, JENS BJARNE SØNDERGAARD

Medarbejdervalgt (1955)

Medlem af bestyrelsen siden 1997.

Genvalgt i 2008 og 2012. Valgperioden udløber i 2017.

AKTIEBESIDDELSE

2016/17	2015/16
111 stk.	111 stk.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 – 30. april 2017 for Harboes Bryggeri A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og års-

regnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 – 30. april 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finan-

sielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skælskør, den 29. juni 2017

DIREKTION

Bernhard Griese
Administrerende direktør

BESTYRELSE

Mads Ole Krage
Formand

Bernhard Griese
Administrerende direktør

Poul Calmer Møller

Karina Harboe Laursen

Thøger Thøgersen

Jens Bjarne Søndergaard Jensen
Medarbejdervalgt

TIL KAPITALEJERNE I HARBOES BRYGGERI A/S

KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Harboes Bryggeri A/S for regnskabsåret 01.05.2016 - 30.04.2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2016 - 30.04.2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske

forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2016/17. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

VÆRDIANSÆTTELSE AF VAREBEHOLDNINGER

Kostpriser på indregnede færdigvarer påvirker i betydeligt omfang værdien af selskabets varelager jf. note 15. Opgørelsen af kostprisen er forbundet med skøn i forhold til hvilke produktionsomkostninger, der henføres til kostprisen af færdigvarerne, hvilket har væsentlig indflydelse på værdien af koncernens varebeholdninger og vareforbrug. Skøn i forbindelse med opgørelsen af kostprisen er derfor vurderet til at være et centralt forhold i revisionen.

Vores revisionshandling har blandt andet omfattet en vurdering af de af ledelsen designede og implementerede kontroller for opgørelse og indregning af kostpriser, herunder opgørelsen af indirekte produktionsomkostninger, på varelageret i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis. Endvidere har vi stikprøvet testet rigtigheden af de anvendte kostpriser på færdigvarelageret. Disse handlinger har inkluderet en udfordring af ledelsens antagelser og

skøn, herunder en vurdering af underliggende data og systemer. Vi har ligeledes kontrolleret sammenhæng til bagvedliggende produktionskalkulationer.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncer-

nregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med

rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion

om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet,

herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncern-

regnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Slagelse, den 29.06.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Jørgen Bay Simonsen Lars Hillebrand
statsautoriseret revisor statsautoriseret revisor

KONCERNREGNSKAB



RESULTATOPGØRELSE

1. MAJ 2016 - 30. APRIL 2017

DKK TUSINDE	Note	2016/17	2015/16
Nettoomsætning	3	1.431.310	1.376.466
Produktionsomkostninger	4,5,6	(1.122.557)	(1.079.833)
Bruttoresultat		308.753	296.633
Andre driftsindtægter	7	18.100	17.151
Distributionsomkostninger		(214.823)	(191.250)
Administrationsomkostninger		(51.745)	(50.487)
Andre driftsomkostninger		(10.221)	(10.835)
Resultat af primær drift (EBIT)		50.064	61.212
Finansielle indtægter	8	335	685
Finansielle omkostninger	9	(5.016)	(4.650)
Dagsværdiregulering - andre kapitalandele og værdipapirer		0	(6.147)
Resultat før skat		45.383	51.100
Skat af årets resultat	10	(13.842)	(16.477)
Regulering af skat tidligere år	10	(74)	16
Årets resultat		31.467	34.639
Fordeling af årets resultat:			
Moderselskabets aktionærer		31.528	34.763
Minoritetsinteresser		(61)	(124)
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (kr.)	17	6,91	7,61

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. MAJ 2016 - 30. APRIL 2017

DKK TUSINDE	Note	2016/17	2015/16
Årets resultat		31.467	34.639
Anden totalindkomst		(580)	1.563
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder		(586)	(1.231)
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer		8	56
Recirkulering til resultatopgørelsen af dagsværdiregulering ved nedskrivning af andre kapitalandele og værdipapirer		0	2.750
Skat af anden totalindkomst	10	(2)	(12)
Anden totalindkomst		(580)	1.563
Totalindkomst		30.887	36.202
Fordeling af årets totalindkomst:			
Moderselskabets aktionærer		30.948	36.326
Minoritetsinteresser		(61)	(124)

BALANCE

AKTIVER PR. 30. APRIL

DKK TUSINDE	Note	2017	2016
Immaterielle aktiver	11	20.740	24.679
Materielle aktiver	12	773.790	694.530
Investeringsjendomme	13	63.206	55.802
Andre kapitalandele og værdipapirer	14	5.280	5.554
Deposita, lejemål		2.470	2.464
Udskudte skatteaktiver	18	5.528	5.039
Langfristede aktiver		871.014	788.068
Varebeholdninger	15	169.411	164.581
Tilgodehavender	16	269.779	269.695
Periodeafgrænsningsposter		10.955	9.191
Likvide beholdninger		35.589	67.262
Kortfristede aktiver		485.734	510.729
Aktiver		1.356.748	1.298.797

PASSIVER PR. 30. APRIL

DKK TUSINDE	Note	2017	2016
Aktiekapital		60.000	60.000
Andre reserver		(3.188)	(2.608)
Overført resultat		701.908	679.523
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		758.720	736.915
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		(49)	6
Egenkapital	17	758.671	736.921
Gæld til realkreditinstitutter	19	151.855	168.155
Udskudte skatteforpligtelser	18	52.158	51.331
Udskudt indregning af indtægter	21	41.749	51.350
Langfristede forpligtelser		245.762	270.836
Bankgæld og gæld til realkreditinstitutter	19,20	20.472	21.019
Leverandører af varer og tjenesteydelser		208.775	153.333
Anden kortfristet gæld og andre forpligtelser	22	91.450	89.810
Udskudt indregning af indtægter	21	7.623	6.921
Selskabsskat		23.995	19.957
Kortfristede forpligtelser		352.315	291.040
Forpligtelser		598.077	561.876
Passiver		1.356.748	1.298.797

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. MAJ 2016 - 30. APRIL 2017

DKK TUSINDE	Note	2016/17	2015/16
Resultat af primær drift		50.064	61.212
Af- og nedskrivninger mv.	6	90.630	90.963
Indtægtsførte tilskud	7	(8.860)	(9.393)
Øvrige reguleringer		2.240	1.676
Ændring i nettoarbejdskapital	24	48.888	(6.606)
Pengestrømme fra primær drift		182.962	137.852
Modtagne finansielle indtægter		305	616
Betalte finansielle omkostninger		(5.010)	(4.204)
Betalt selskabsskat		(9.513)	(2.824)
Pengestrømme fra drift		168.744	131.440
Køb af immaterielle aktiver		(1.394)	(1.057)
Køb af materielle aktiver		(174.258)	(92.743)
Salg af materielle aktiver		1.157	1.246
Modtaget udbytte fra finansielle aktier disponible for salg		30	69
Køb af finansielle aktiver		(7)	(1.418)
Salg af finansielle aktiver		274	275
Pengestrømme fra investeringer		(174.198)	(93.628)
Betalt udbytte til aktionærer i moderselskab		(9.131)	(9.131)
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter		(16.061)	(16.128)
Modtaget investeringstilskud		0	5.740
Pengestrømme fra finansiering		(25.192)	(19.519)
Ændring i likvider		(30.646)	18.293
Likvider 01.05		62.436	44.664
Kursregulering primo		(374)	(521)
Likvider 30.04	26	31.416	62.436



EGENKAPITALOPGØRELSE

1. MAJ 2016 - 30. APRIL 2017

DKK TUSINDE	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for værdiregulering andre kapitalandele og værdipapirer	Andre reserver ialt	Overført resultat	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.05.2016	60.000	(893)	(1.715)	(2.608)	679.523	736.915	6	736.921
Egenkapitalbevægelser 2016/17								
Årets resultat	0	0	0	0	31.528	31.528	(61)	31.467
Anden totalindkomst	0	(586)	6	(580)	0	(580)	0	(580)
Totalindkomst for regnskabsåret	0	(586)	6	(580)	31.528	30.948	(61)	30.887
Øvrige værdireguleringer	0	0	0	0	(12)	(12)	6	(6)
Udloddet udbytte	0	0	0	0	(12.000)	(12.000)	0	(12.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	0	2.869	2.869	0	2.869
Egenkapitalbevægelse i alt	0	(586)	6	(580)	22.385	21.805	(55)	21.750
Egenkapital 30.04.2017	60.000	(1.479)	(1.709)	(3.188)	701.908	758.720	(49)	758.671
Egenkapital 01.05.2015	60.000	338	(4.509)	(4.171)	653.891	709.720	130	709.850
Egenkapitalbevægelser 2015/16								
Årets resultat	0	0	0	0	34.763	34.763	(124)	34.639
Anden totalindkomst	0	(1.231)	2.794	1.563	0	1.563	0	1.563
Totalindkomst for regnskabsåret	0	(1.231)	2.794	1.563	34.763	36.326	(124)	36.202
Udloddet udbytte	0	0	0	0	(12.000)	(12.000)	0	(12.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	0	2.869	2.869	0	2.869
Egenkapitalbevægelse i alt	0	(1.231)	2.794	1.563	25.632	27.195	(124)	27.071
Egenkapital 30.04.2016	60.000	(893)	(1.715)	(4.171)	679.523	736.915	6	736.921

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Segmentoplysninger og omsætning
4. Produktionsomkostninger
5. Personaleomkostninger
6. Af- og nedskrivninger
7. Andre driftsindtægter
8. Finansielle indtægter
9. Finansielle omkostninger
10. Skat af årets resultat
11. Immaterielle aktiver
12. Materielle aktiver
13. Investeringsejendomme
14. Andre kapitalandele og værdipapirer
15. Varebeholdninger
16. Tilgodehavender
17. Egenkapital
18. Udskudt skat
19. Gæld til realkreditinstitutter
20. Kreditinstitutter i øvrigt
21. Udskudt indregning af indtægter
22. Anden kortfristet gæld og andre forpligtelser
23. Operationelle leasingforpligtelser
24. Ændring i nettoarbejdskapital
25. Honorar til revisorer
26. Finansielle risici og finansielle instrumenter
27. Nærtstående parter
28. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser
29. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse



1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2016/2017 for henholdsvis koncernen og Harboes Bryggeri A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Harboes Bryggeri A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra afledte finansielle instrumenter og finansielle aktiver klassificeret som disponible for salg, der måles til dagsværdi.

IMPLEMENTERING AF NYE OG ÆNDRERE STANDARDER SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG
Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2016/2017 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. april 2015 eller senere.

Implementeringen af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag som er trådt i kraft for regnskabsåret 2016/2017 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis.

STANDARDER OG FORTOLKNINGER, DER IKKE ER TRÅDT I KRAFT:

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag der endnu ikke er trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsrapporten.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af følgende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som ikke er trådt i kraft, vil få indvirkning på koncernregnskabet og årsregnskabet for de kommende regnskabsår.

IFRS 9, *Finansielle Instrumenter* (Juli 2014)

IFRS 9 afløser IAS 39 Finansielle instrumenter: Indregning og måling og omhandler den regnskabsmæssige behandling af finansielle aktiver og forpligtelser i relation til klassifikation og måling, regnskabsmæssig sikring og værdiforringelse.

Harboekoncernen vil implementere IFRS 9 i regnskabsåret 2018-2019 uden tilpasning af sammenligningstal i overensstemmelse med standardens overgangsbestemmelser.

Klassifikation og måling

IFRS 9 ændrer klassifikationen af finansielle aktiver, således af klassifikationen afhænger af i) virksomhedens forretningsmodel for besiddelse af aktivet, og ii) de pengestrømme, som aktivet genererer.

Efter implementering af IFRS 9 skal finansielle aktiver klassificeres i én af følgende fire kategorier:

1. Amortiseret kostpris
2. Dagsværdi med værdiregulering via resultatopgørelsen (FVTPL)
3. Fordringer, der måles til dagsværdi med værdiregulering via anden indkomst (FVTOCI)
4. Egenkapitalinstrumenter, der måles til dagsværdi med værdiregulering via anden indkomst (FVTOCI)

Koncernens forretningsmodel vedrørende Andre kapitalandele og værdipapirer (jf. note 14), herunder koncernens beholdning af pantebreve, er at besidde disse med henblik på inddrivelse af de kontraktlige pengestrømme,

som udelukkende består af renter og afdrag på hovedstolen. Disse vil derfor fortsat blive målt til amortiseret kostpris ved implementeringen af IFRS 9.

Værdiforringelse

Finansielle aktiver som måles til kostpris, herunder tilgodehavender fra salg og tilgodehavende husleje vedrørende investeringsejendomme er omfattet af de ændrede bestemmelser i IFRS 9 vedrørende værdiforringelse af finansielle aktiver. De ændrede regler tager udgangspunkt i et forventet tab-princip, i modsætning til de nugældende regler i IAS 39, som er baseret på et princip om faktisk indtrufne tab. Koncernen forventer at anvende den simplificerede metode for indregning af værdiforringelse baseret på forventede tab i hele aktivets levetid for tilgodehavender fra salg, og huslejetilgodehavender.

For øvrige finansielle aktiver, herunder koncernens pantebrevsbeholdning, indregnes værdiforringelse som udgangspunkt baseret på 12 måneders forventede tab, medmindre der har været en væsentlig stigning i kreditrisikoen for det enkelte tilgodehavende i forhold til kreditrisikoen på tidspunktet for første indregning. Ved væsentlig stigning i kreditrisikoen indregnes værdiforringelse baseret på forventede tab i hele aktivets levetid. Vurderingen af eventuel stigning i kreditrisikoen foretages første gang på tidspunktet for implementering af IFRS 9.

Ledelsen forventer generelt, at IFRS 9 vil medføre en tilføjelse af kredittab på finansielle aktiver via stigning i nedskrivninger for værdiforringelse.

IFRS 15 *Indtægter fra kontrakter med kunder*

IFRS 15 vil blive implementeret i regnskabsåret 2018 med fuld tilbagevirkende kraft. Harboekoncernen har ingen kontrakter med lang produktions- eller leveringstid,

kontrakter indeholdende flere leveringsforpligtelser eller kontrakter med variabelt vederlag. IFRS 15 forventes derfor ikke at få væsentlig effekt på koncernregnskabet for de kommende regnskabsår.

IFRS 16, *Leasing* (Januar 2016)

IFRS 16 afløser den gældende standard om leasing AIS 17, IFRS 16 medfører, at stort set alle leasingaftaler skal indregnes i balancen i leasingtagers regnskab i form af en leasingforpligtelse og et aktiv, som repræsenterer leasingtagers ret til at bruge det underliggende aktiv. Der skelnes ikke længere mellem operationel og finansiel leasing.

Harboekoncernen vil implementere IFRS 16 i regnskabsåret 2019/20 ved anvendelse af de lempeligere overgangsbestemmelser, hvorved der ikke tilpasses sammenligningstal, og hvor effekten af implementeringen indregnes i overført resultat pr. 1.5.2019. Herunder forventes det, at koncernen vil anvende de øvrige tilgængelige lempelser i videst muligt omfang, herunder vedrørende leasede aktiver med lav værdi samt leasingkontrakter med en restløbetid pr. 1.5.2019 på mindre end 12 måneder.

Pr. 30.04.2017 har koncernen indgået leasingkontrakter, som i henhold til IAS 17 er kategoriseret som operationel leasing, med samlede fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingkontrakter på 23,4 mio. kr., (jf. note 23), som ikke er indregnet i balancen. Forpligtelser udgør ca. 1,7% af balancesummen.

En foreløbig analyse indikerer, at disse også vil opfylde definitionen på leasingkontrakter i henhold til IFRS 16, og koncernen vil derfor indregne et aktiv og en tilhørende forpligtelse vedrørende disse pr. 1.5.2019, medmindre de opfylder kriterierne for aktiver med lav værdi eller

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

leasingkontrakter med en restløbetid på mindre end 12 måneder.

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.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i anden valuta end koncernens funk-

tionelle 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, med mindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

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

Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også direkte i anden totalindkomst.

BALANCEN

NEDSKRIVNING AF IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER, INVESTERINGSEJENDOMME OG KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

De regnskabsmæssige værdier af immaterielle og materielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder 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.

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.

REGNSKABSPRAKSIS ER BESKREVET I TILKNYTNING TIL FØLGENDE REGNSKABSPOSTER:

Note

3	Segmentoplysninger		
3	Nettoomsætning	☰	☒
5	Personaleomkostninger	☰	☒
7	Andre driftsindtægter	☰	
8	Finansielle indtægter	☰	
9	Finansielle udgifter	☰	
10	Skat af årets resultat	☰	
11	Immaterielle aktiver	☰	
12	Materielle aktiver	☰	
13	Investeringsejendomme	☰	☒
14	Finansielle aktiver disponible for salg	☰	☒
15	Varebeholdninger	☰	
16	Tilgodehavender	☰	☒
17	Egenkapital	☰	☒
18	Udskudt skat	☰	
19	Gæld til realkreditinstitutter	☰	☒
21	Udskudt indregning af indtægter	☰	☒
22	Anden kortfristet gæld og andre forpligtelser	☰	☒

SYMBOLFORKLARING

☰ Anvendt regnskabspraksis

☒ Supplerende oplysninger

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 samt noterne til koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet 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 2016/2017 er forudsætninger og usikkerheder forbundet med regnskabsmæssige skøn om vurdering af indikation af værdiforringelse og eventuel værdiforringelsestest af materielle og finansielle aktiver samt forpligtelser.

Disse skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen finder forsvarlige, men som naturligt er usikre og uforudsigelige, og kan derfor medføre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres.

Disse skøn er nærmere beskrevet i tilknytning til følgende regnskabsposter:

Note

11	Immaterielle aktiver
12	Materielle aktiver
13	Investeringsejendomme
14	Andre kapitalandele og værdipapirer
15	Varebeholdninger
16	Tilgodehavender
22	Anden kortfristet gæld og andre forpligtelser, indløsningsforpligtelse returemballage

3. SEGMENTOPLYSNINGER OG OMSÆTNING

SEGMENTOPLYSNINGER

Baseret på den interne rapportering, der af ledelsen anvendes til vurdering af resultater og ressourceallokering har virksomheden identificeret ét driftssegment, Bryggerivirksomhed, hvilket er i overensstemmelse med den måde, hvorpå aktiviteter organiseres og styres.

OMSÆTNING OG LANGFRISTEDE AKTIVER FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

Koncernens aktiviteter er primært fordelt på områderne Danmark, Tyskland og øvrige lande (Afrika, Asien, Mellemøsten og Europa i øvrigt).

Koncernens nettoomsætning og de langfristede aktivers fordeling på disse geografiske områder er specificeret nedenfor, hvor nettoomsætningen er fordelt ud fra kundernes hjemsted, og de langfristede aktiver på den fysiske placering.

DKK TUSINDE	Nettoomsætning fra eksterne kunder		Langfristede aktiver	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Danmark	327.998	337.044	377.295	335.448
Tyskland	556.247	562.129	390.829	356.469
Øvrige lande	547.065	477.293	26.406	27.292
	1.431.310	1.376.466	794.530	719.209

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 eksklusiv moms, øl- og vandafgifter og lignende, der opkræves på vegne af tredjemand.

OPLYSNING OM VÆSENTLIGE KUNDER

Ud af koncernens samlede nettoomsætning udgør salget til en enkelt kunde ca. ¼ af nettoomsætningen.

4. PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

DKK TUSINDE	2016/17	2015/16
Vareforbrug	910.673	869.474
Nedskrivning af varebeholdninger	1.454	1.882
Af- og nedskrivninger	71.108	72.591
Øvrige produktionsomkostninger	139.322	135.886
	1.122.557	1.079.833

5. PERSONALEOMKOSTNINGER

DKK TUSINDE	2016/17	2015/16
Bestyrelses honorar	630	750
Lønninger og gager	191.765	185.024
Bidragsbaserede pensionsordninger	8.876	8.134
Andre omkostninger til social sikring	17.232	17.066
Øvrige personaleomkostninger	3.240	1.924
Refusion fra offentlige myndigheder	(592)	(417)
	221.151	212.481
Indgår i resultatopgørelsen med følgende fordeling:		
Produktionsomkostninger	126.769	124.896
Distributionsomkostninger	69.945	60.311
Administrationsomkostninger	27.162	27.274
Indregnet i kostprisen for tekniske anlæg	(2.725)	0
	221.151	212.481
Gennemsnitligt antal medarbejdere	595	588



5. PERSONALEOMKOSTNINGER

DKK TUSINDE	BESTYRELSE		DIREKTION		ANDRE LEDENDE MEDARBEJDERE	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Vederlag til ledelsesmedlemmer						
Bestyrelseshonorar	630	750	0	0	0	0
Lønninger og gager mv.	0	0	5.732	5.406	20.638	16.739
Pension	0	0	0	0	1.315	1.148
	630	750	5.732	5.406	21.953	17.887

PENSIONSFORPLIGTELSE OG LIGNENDE

Bidragene vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige pensionsbidrag indregnes i balancen som en forpligtelse.

PENSIONSORDNINGER

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsaftaler med en væsentlig del af koncernens ansatte. Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler arbejdsgiver løbende bidrag til et uafhængigt pensionsselskab, pensionsfond e.l., men har ikke nogen risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet mv. for så vidt angår det beløb, der til sin tid skal udbetales til medarbejderen.

Bortset fra pensionsordning vedrørende en enkelt ansat har koncernen ikke indgået ydelsesbaserede pensionsordninger. Pensionsforpligtelsen vedrørende denne person er opgjort aktuarmæssigt af Longial GmbH pr. 30.04.2017 og er indregnet som en gældsforpligtelse med 2.382 t.kr. i balancen.

BONUSPROGRAMMER OG FRATRÆDELSESORDNINGER

Koncernens nøglemedarbejdere er omfattet af et resultatorienteret bonusprogram. Fratrædelsesgodtgørelser for ledere udgør maksimalt to års vederlag. Ordningerne er uændrede i forhold til sidste år.

6. AF- OG NEDSKRIVNINGER

DKK TUSINDE	2016/17	2015/16
Immaterielle aktiver	5.323	5.058
Bygninger	14.086	13.807
Produktionsanlæg og maskiner	58.607	58.785
Andre anlæg mv	8.877	9.713
Investeringsejendomme	3.982	3.850
Fortjeneste/tab ved salg af materielle aktiver	(245)	(250)
	90.630	90.963
Indgår i resultatopgørelsen med følgende fordeling:		
Produktionsomkostninger	71.108	72.591
Distributionsomkostninger	9.233	7.377
Administrationsomkostninger	6.307	7.145
Andre driftsomkostninger	3.982	3.850
	90.630	90.963

7. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

DKK TUSINDE	2016/17	2015/16
Offentlige tilskud	8.860	9.393
Lejeindtægter	7.401	7.758
Øvrig anden indkomst	1.839	0
	18.100	17.151

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter.

8. FINANSIELLE INDTÆGTER

Renter af bankindestående mv.	287	291
Renter af andre kapitalandele og værdipapirer	18	62
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	305	353
Udbytte fra andre kapitalandele og værdipapirer	30	69
Valutakursgevinster	0	263
	335	685

9. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

DKK TUSINDE	2016/17	2015/16
Renter på prioritetsgæld	2.345	2.468
Renter på bankgæld m.v.	2.092	2.181
Finansielle omkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	4.437	4.649
Valutakurstab	579	0
	5.016	4.64

FINANSIELLE POSTER

Finansielle poster omfatter renteindtægter (note 8) og -omkostninger (note 9), 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 diskonterings-sats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab.

10. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

DKK TUSINDE	2016/17	2015/16
Aktuel skat	13.880	13.254
Ændring i udskudt skat	357	3.223
	14.237	16.477
Regulering af udskudt skat tidligere år	(17)	27
Regulering aktuel skat tidligere år	(304)	(43)
	(321)	(16)
	13.916	16.461

AKTUEL SELSKABSSKAT

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat for de danske koncernvirksomheder er beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0 % (2015/2016: 22,0 %). For udenlandske koncernvirksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

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 eller i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis direkte på egenkapitalen og i anden totalindkomst. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenlutning, 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 re-

sultatopgørelsen, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes i anden totalindkomst.

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.

10. SKAT AF ÅRETS RESULTAT, FORTSAT

DKK TUSINDE	2016/17	2016/17 %	2015/16	2015/16 %
Resultat før skat	45.383		51.100	
Beregnet skat heraf	9.985	22,0	11.240	22,0
Ikke fradragsberettigede omkostninger og indtægter	(364)	(0,8)	1.042	2,0
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske dattervirksomheder	4.312	9,5	4.534	8,9
Effekt af reguleringer samt ændring af skøn	(17)	0,0	(355)	(0,7)
Årets skat/effektiv skatteprocent	13.916	30,7	16.461	32,2

DKK TUSINDE	2016/17	2015/16
Skat af indtægter og omkostninger indregnet i anden totalindkomst kan specificeres således:		
Ændring i aktuel skat ved dagsværdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	2	12
	2	12

11. IMMATERIELLE AKTIVER

GOODWILL

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedskøb fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af virksomhedssammenlutningen.

Goodwill afskrives ikke, men testes for værdiforringelse minimum en gang årligt, og hyppigere hvis der er indikationer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages pr. 30. april.

Genindvindingsværdien opgøres med udgangspunkt i beregninger af kapitalværdien. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne.

De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente og de specifikke risici, der er knyttet til de enkelte pengestrømsfrembringende enheder.

Skønnede ændringer i salgspriser og produktionsom-

kostninger i budget- og terminalperioderne er baseret på historiske erfaringer og forventninger til fremtidige markedsåndringer.

Ved opgørelse af genindvindingsværdien er forudsat en diskonteringsfaktor på 10 % (30.04.2016: 10 %).

Der er ikke foretaget nedskrivning pr. 30.04.2017.

IMMATERIELLE AKTIVER MED UBESTEMMELIG BRUGSTID

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

Genindvindingsværdien opgøres med udgangspunkt i beregninger af kapitalværdien. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne.

De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt

ved en risikofri rente og de specifikke risici, der er knyttet til de enkelte pengestrømsfrembringende enheder.

Skønnede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne er baseret på historiske erfaringer og forventninger til fremtidige markedsåndringer.

Ved opgørelse af genindvindingsværdien er forudsat en diskonteringsfaktor på 15 %. (30.04.2016: 15 %).

Der er ikke foretaget nedskrivning pr. 30.04.2017.

ØVRIGE IMMATERIELLE AKTIVER

Erhvervede rettigheder i form af software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over den forventede brugstid, som sædvanligvis er 3-8 år.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, indregnes som immaterielle aktiver, hvis det er sandsynligt, at produktet eller processen vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen, og udviklingsomkostningerne ved det enkelte aktiv kan

måles pålideligt. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne og som er nødvendige for at færdiggøre projektet, regnet fra det tidspunkt, hvor udviklingsprojektet første gang opfylder kriterierne for indregning for et aktiv.

Udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Udviklingsprojekter nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi.

Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

Der er ikke foretaget nedskrivning pr. 30.04.2017.

11. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT

DKK TUSINDE	Good- will	Udviklings- projekter	Rettigheder	Software	Immaterielle aktiver under opførelse	Total
Kostpris 01.05.2016	3.573	7.121	5.709	42.963	0	59.367
Valutakursregulering	0	0	(5)	(9)	0	(14)
Overførsler	0	0	0	0	0	0
Øvrig tilgang	0	0	0	1.351	43	1.394
Øvrig afgang				(33)		(33)
Kostpris 30.04.2017	3.573	7.121	5.704	44.295	43	60.714
Af- og nedskrivninger 01.05.2016	0	4.510	0	30.177	0	34.687
Valutakursregulering	0	0	0	(9)	0	(9)
Årets afskrivninger	0	1.424	0	3.899	0	5.323
Tilbageførsel ved øvrig afgang				(27)		(27)
Af- og nedskrivninger 30.04.2017	0	5.934	0	34.062	0	39.974
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2017	3.573	1.187	5.704	10.233	43	20.740
Kostpris 01.05.2015	3.573	7.121	5.724	41.912	26	58.356
Valutakursregulering	0	0	(15)	(31)	0	(46)
Overførsler	0	0	0	26	(26)	0
Øvrig tilgang	0	0	0	1.056	0	1.056
Kostpris 30.04.2016	3.573	7.121	5.709	42.963	0	59.366
Af- og nedskrivninger 01.05.2015	0	3.086	0	26.574	0	29.660
Valutakursregulering	0	0	0	(31)	0	(31)
Årets afskrivninger	0	1.424	0	3.634	0	5.058
Af- og nedskrivninger 30.04.2016	0	4.510	0	30.177	0	34.687
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2016	3.573	2.611	5.709	12.786	0	24.679

12. MATERIELLE AKTIVER

DKK TUSINDE	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Reserve dele til egne maskiner	Anlæg under opførelse	Total
Kostpris 01.05.2016	511.060	1.263.640	110.563	1.939	25.070	1.912.272
Valutakursregulering	(190)	(525)	(38)	0	(4)	(757)
Overførsler	1.806	14.882	55	0	(16.743)	0
Øvrig tilgang	17.740	56.348	7.161	0	81.596	162.845
Afgang	0	(9.894)	(4.325)	(839)	0	(15.058)
Kostpris 30.04.2016	530.416	1.324.451	113.416	1.100	89.919	2.059.302
Af- og nedskrivninger 01.05.2015	258.455	868.920	90.367	0	0	1.217.742
Reklassificering	0	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	(76)	(378)	(33)	0	0	(487)
Årets afskrivninger	14.086	58.607	8.877	0	0	81.570
Afgang	0	(9.284)	(4.029)	0	0	(13.313)
Af- og nedskrivninger 30.04.2017	272.465	917.865	95.182	0	0	1.285.512
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2017	257.951	406.586	18.234	1.100	89.919	773.790
Kostpris 01.05.2015	478.205	1.230.383	109.349	2.779	11.113	1.831.829
Valutakursregulering	(562)	(1.703)	(121)	0	(24)	(2.410)
Overførsler	0	9.470	157	0	(9.627)	0
Øvrig tilgang	33.417	26.798	5.859	0	23.729	89.803
Afgang	0	(1.308)	(4.681)	(840)	(121)	(6.950)
Kostpris 30.04.2015	511.060	1.263.640	110.563	1.939	25.070	1.912.272
Af- og nedskrivninger 01.05.2014	244.882	812.406	84.672	0	0	1.141.960
Reklassificering	0	24	(24)	0	0	0
Valutakursregulering	(234)	(1.188)	(108)	0	0	(1.530)
Årets afskrivninger	13.807	58.785	9.713	0	0	82.305
Tilbageførsel ved afgang	0	(1.107)	(3.886)	0	0	(4.993)
Af- og nedskrivninger 30.04.2016	258.455	868.920	90.367	0	0	1.217.742
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2016	252.605	394.720	20.196	1.939	25.070	694.530

MATERIELLE AKTIVER

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt reserve dele 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. 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	op til 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 – 25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 – 15 år
Returemballage	3 – 8 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revideres årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, note 1.

13. INVESTERINGSEJENDOMME

DKK TUSINDE	2016/17	2015/16
Kostpris 01.05.	197.822	194.945
Tilgang i perioden	11.386	2.877
Kostpris 30.04.	209.208	197.822
Af- og nedskrivninger 01.05.	142.020	138.169
Periodens afskrivning	3.982	3.851
Af- og nedskrivning 30.04.	146.002	142.020
Regnskabsmæssig værdi 30.04.	63.206	55.802

INVESTERINGSEJENDOMME

Investeringsejendomme er ejendomme, der besiddes for at opnå lejeindtægter eller kapitalgevinster.

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der opfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Efterfølgende måles investeringsejendomme til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Bygninger
30-50 år

SUPPLERENDE OPLYSNINGER

På balancedagen udgør dagsværdien (niveau 3) 82,8 mio. kr. (30.04 2016: 77,3 mio. kr.) og overstiger den regnskabsmæssige værdi med 19,6 mio. kr.

Dagsværdierne er opgjort med udgangspunkt i aktiverens kapitalværdi baseret på fremtidig udlejning af bygninger, og beregnet ved anvendelse af beregnede nettopengestrømme på basis af budgetter godkendt af ledelsen samt estimeret markedsbestemt diskonteringsfaktor, 7 % (30.04 2016: 6 %).

DKK TUSINDE	2016/17	2015/16
Fremtidig minimumshusleje for uopsigelige huslejekontrakter		
Inden for et år fra balancedagen	7.352	7.759
Mellem et og fem år fra balancedagen	29.408	31.036
Efter fem år fra balancedagen	3.203	6.549
	40.022	45.344

Investeringsejendommene består af stald- og lagerbygninger samt produktionslokaler med tilhørende administrationslokaler, som koncernen ikke længere anvender til egne formål.

Lejeindtægter for koncernens investeringsejendomme indregnet under Andre driftsindtægter udgør 7.401 t.kr. (2015/2016: 7.758 t.kr.).

Driftsomkostninger og afskrivninger for koncernens investeringsejendomme indregnet under Andre drifts-omkostninger udgør t.kr. 7.531 (2015/2016: 8.707 t.kr.). Resultat før finansielle poster og skat udgør 406 t.kr. (2015/2016: -190 t.kr.).

Huslejekontrakter på koncernens investeringsejendomme indgås normal med uopsigelige lejeperioder på 5-10 år, med option på yderligere forlængelse.

Alle huslejekontrakter indeholder bestemmelser om regulering af huslejen.

Der indgår ikke option for lejer til at købe ejendomme ved udløbet af lejeperioden.

14. ANDRE KAPITALANDELE OG VÆRDIPAPIRER

DKK TUSINDE	2016/17	2015/16
Kostpris 01.05	14.692	13.567
Tilgang	0	1.400
Afgang	(282)	(275)
Kostpris 30.04	14.410	14.69
Op- og nedskrivninger 01.05	(9.138)	(5.071)
Årets reguleringer	8	(4.067)
Op- og nedskrivninger pr. 30.04	(9.130)	(9.138)
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04	5.280	5.554

ANDRE KAPITALANDELE OG VÆRDIPAPIRER

Værdipapirer indregnet under langfristede aktiver omfatter børsnoterede værdipapirer og egenkapitalandele i virksomheder, som ikke er dattervirksomheder, 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 i anden totalindkomst. Når værdipapirerne sælges eller afvikles, resultatføres de akkumulerede dagsværdireguleringer. For børsnoterede værdipapirer fastsættes dagsværdien til børskurser på balancedagen, og for andre værdipapirer til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer ved anvendelse af værdiansættelsesmodeller.

OPGØRELSE AF DAGSVÆRDIER

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Børsnoterede obligationer & aktier

Beholdning af børsnoterede realkreditobligationer og aktier værdiansættes til noterede priser (niveau 1).

Unoterede aktier og værdipapirer

Unoterede aktier (niveau 2) værdiansættes med udgangspunkt i et aktivt marked for handel med unoterede aktier. Unoterede aktier og værdipapirer (niveau 3) omfattet af brancherelaterede investeringer mv., hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt og derfor værdiansættes til kostpris med fradrag af nedskrivninger, hvis der er objektive indikationer på værdiforringelse.

2016/17	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	I ALT
Børsnoterede aktier	465	0	0	465
Unoterede aktier og værdipapirer	0	2.400	2.415	4.815
	465	2.400	2.415	5.280

2015/16

Børsnoterede aktier	457	0	0	457
Unoterede aktier og værdipapirer	2.400	2.697	5.097	5.554
	457	2.400	2.697	5.554

Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsårene.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på værdiansættelsesmetoder, hvor even-

tuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata kan opgøres således (niveau 3):

DKK TUSINDE

Andre kapitalandele og værdipapirer

Regnskabsmæssig værdi 1. maj 2016	2.697
Gevinst/tab indregnet i resultatopgørelsen	0
Køb	0
Salg	(282)
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017	2.415
Regnskabsmæssig værdi 1. maj 2015	5.695
Gevinst/tab indregnet i resultatopgørelsen	(4.123)
Køb	1.400
Salg	(275)
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016	2.697

15. VAREBEHOLDNINGER

DKK TUSINDE	2016/17	2015/16
Råvarer, halvfabrikata og engangsemballage	69.221	64.600
Varer under fremstilling	14.627	12.689
Færdigvarer og handelsvarer	85.563	87.292
	169.411	164.581

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. Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på forkalkulationer for de faktisk pro-

ducerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af 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 effektuere salget.

16. TILGODEHAVENDER

DKK TUSINDE	2016/17	2015/16
Tilgodehavender fra salg	260.565	261.445
Andre tilgodehavender	9.215	8.250
Tilgodehavender	269.780	269.695
Foretagne nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab	950	4.308
Hensættelseskonto pr. 01.05.	4.308	2.435
Valutakursregulering	(3)	(9)
Årets konstaterede tab og indgået på tidl. afskrevne fordringer	(3.319)	(186)
Tilbageførte nedskrivninger	(36)	(109)
Årets nedskrivninger til imødegåelse af tab	0	2.177
Hensættelseskonto 30.04.	950	4.308
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	3.355	1.881

HENSÆTTELSESKONTO

Der anvendes en hensættelseskonto til at reducere den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, hvis værdi er forringet grundet tabsrisiko. Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitorers betalingsevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning e.lign. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi. Der er foretaget nedskrivning af alle væsentlige overforfaldne tilgodehavender pr. statusdagen.

DKK TUSINDE	2016/17	2015/16
Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender:		
Overfaldne med op til en måned	28.765	32.718
Overforfaldne mellem en og tre måneder	2.729	9.167
Overforfaldne mellem tre og seks måneder	2.609	4.616
Overforfaldne over seks måneder	12.037	14.965
	46.140	61.466

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.

17. EGENKAPITAL

RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE

DKK TUSINDE	2016/17	2015/16
Resultat pr. aktie (kr.)	6,91	7,61

Beregning af resultat pr. aktie er baseret på følgende:

Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning af resultat pr. aktie	31.528	34.763
--	---------------	---------------

	2016/17 STK. Å 10 KR.	2015/16 STK. Å 10 KR.
Gennemsnitligt antal aktier	6.000.000	6.000.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	(1.434.403)	(1.434.403)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)/udvandet	4.565.597	4.565.597

RESULTAT PR. AKTIE

Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie er identisk idet selskabet ikke har udstedt egenkapitalinstrumenter med udvandingseffekt.

AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen udgør 60,0 mio. kr. fordelt på 6,4 mio. kr. A-aktier og 53,6 mio. kr. B-aktier. Hvert A-aktiebekøb på 10 kr. har 10 stemmer, og hvert B-aktiebeløb på 10 kr. har 1 stemme. B-aktierne er noteret på NASDAQ OMX København.

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

17. EGENKAPITAL, FORTSAT

BEHOLDNING AF EGNE AKTIER

DKK TUSINDE	Antal aktier a 10 kr.	Nominal værdi	% af kapital
Beholdning 01.05.2016	1.434.403	14.344	23,9%
Beholdning 30.04.2017	1.434.403	14.344	23,9%
Beholdning 01.05.2015	1.434.403	14.344	23,9%
Beholdning 30.04.2016	1.434.403	14.344	23,9%

EGENE AKTIER

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

UDBYTTE

Den 22.08.2016 udbetalte selskabet ordinært udbytte til aktionærene på 12,0 mio. kr., svarende til 2,00 kr. pr. aktie á 10 kr. (2015/16: 12,0 mio. kr. svarende til 2,00 kr. pr. aktie á 10 kr.).

2,00 kr. pr. aktie svarende til 12,0 mio. kr. Da udbyttet er betinget af generalforsamlingens godkendelse, er det ikke indregnet som forpligtelse i balancen pr. 30. april 2017.

For regnskabsåret 2016/2017 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på

18. UDSKUDT SKAT

DKK TUSINDE

	Udskudte skatteaktiver	Udskudte skattefor- pligtelser
Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver 01.05.2016	5.039	51.331
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	489	825
Ændring af udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0	2
Ændring af udskudt skat modregnet i aktuel skat	0	0

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 30.04.2017

5.528 52.158

Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver 01.05.2015	4.512	47.608
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	527	3.723
Ændring af udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0	0
Ændring af udskudt skat modregnet i aktuel skat	0	0

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 30.04.2016

5.039 51.331

DKK TUSINDE

2017 2016

Udskudt skat er indregnet således i balancen:

Udskudte skatteaktiver	(5.528)	(5.039)
Udskudte skatteforpligtelser	52.158	51.331

Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver 30.04

46.630 46.292

UDSKUDT SKAT

Der henvises til note 10.

18. UDSKUDT SKAT, FORTSAT

DKK TUSINDE	01.05.	Indregnet i resultatop- gørelse	Indregnet i an- den totalind- komst	Overført til aktuel skat	30.04.
Langfristede aktiver	48.766	2.412	2	0	51.180
Kortfristede aktiver	2.670	(103)	0	0	2.567
Forpligtelser	(5.370)	(311)	0	0	(5.681)
Fremførte skattemæssige underskud	321	(1.647)	0	0	(1.326)
Midlertidige forskelle	46.387	351	2	0	46.740
Uudnyttede skattemæssige underskud	(95)	(15)	0	0	(110)
Uudnyttede skattemæssige underskud	(95)	(15)	0	0	(110)
Udskudte skatteforpligtelser 2017	46.292	336	2	0	46.630
Langfristede aktiver	47.497	1.323	0	(54)	48.766
Kortfristede aktiver	2.254	416	0	0	2.670
Forpligtelser	(5.212)	(158)	0	0	(5.370)
Fremførte skattemæssige underskud	(1.358)	1.679	0	0	321
Midlertidige forskelle	43.181	3.260	0	(54)	46.387
Uudnyttede skattemæssige underskud	(85)	(10)	0	0	(95)
Uudnyttede skattemæssige underskud	(85)	(10)	0	0	(95)
Udskudte skatteforpligtelser 2016	43.096	3.250	0	(54)	46.292

19. GÆLD TIL REALKREDITINSTITUTTER

DKK TUSINDE

2017

2016

Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom og værdipapirer 168.154 184.348

Gæld til realkreditinstitutter forfalder til betaling således:

På anfordring inden for et år fra balancedagen	16.299	16.193
Mellem to og fem år fra balancedagen	66.349	65.944
Efter fem år fra balancedagen	85.506	102.211

Gæld til realkreditinstitutter er indregnet således i balancen:

Kortfristede gældsforpligtelser	16.299	16.193
Langfristede gældsforpligtelser	151.855	168.155

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme og produktionsanlæg 397.154 363.031

	Valuta	Udløb	Amortiseret Fast/ Variabel	Amortiseret kostpris t.kr.	Nominel værdi t.kr.	Dagsværdi t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2026	Variabel	1.573	1.626	1.705
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2038	Variabel	2.708	2.708	2.724
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2027	Variabel	123.041	123.041	127.512
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2028	Variabel	40.832	40.832	42.223
30.04.2017				168.154	168.207	174.163
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2026	Variabel	1.740	1.800	1.884
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2038	Variabel	2.708	2.708	2.720
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2027	Variabel	135.367	135.367	139.139
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2028	Variabel	44.533	44.533	45.694
30.04.2016				184.348	184.408	189.437

Dagsværdi (niveau 2) er opgjort til nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle markedsrente som diskonteringsfaktor.

Sikkerhedsstillelser

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme med dertil hørende produktionsanlæg og maskiner (tilbehørspant).

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er deponeret ejerpantebrev nom. 16,4 mio € eller 122,0 mio kr. i udenlandske ejendomme og produktionsanlæg.

GÆLD TIL REALKREDITINSTITUTIONER

Gæld til realkreditinstitutioner 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.

20. KREDITINSTITUTTER I ØVRIGT

DKK TUSINDE	2016/17	2015/16
Kassekredit	4.173	4.826
Bankgæld, der indregnes således i balancen:		
Kortfristet gældsforpligtelse	4.173	4.826
Bankgæld, der forfalder til betaling således:		
På anfordring inden for et år fra balancedagen	4.173	4.826

DKK TUSINDE	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Amor- tiseret kostpris t.kr.	Nominel værdi t.kr.	Dags- værdi t.kr.
Kassekredit	DKK	2018	Variabel	4.173	4.173	4.173
30.04.2017				4.173	4.173	4.173
Kassekredit	DKK	2017	Variabel	4.826	4.826	4.826
30.04.2016				4.826	4.826	4.826

Dagsværdi (niveau2) er opgjort til nutidesværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle markedsrente som diskonteringsfaktor.

21. UDSKUDT INDREGNING AF INDTÆGTER

DKK TUSINDE	2016/17	2015/16
Udskudt indregning af indtægter fra investeringstilskud	49.372	58.271
Udskudt indregning af indtægter er indregnet således i balancen:		
Langfristet udskudt indregning af indtægter	41.749	51.350
Kortfristet udskudt indregning af indtægter	7.623	6.921

Offentlige tilskud - tilbagebetalingsforpligtelse

Offentlige tilskud er modtaget til køb af materielle aktiver. Tilskuddet er modtaget under visse betingelser og kan inden for en 5 årig periode kræves tilbagebetalt, såfremt aktiverne fjernes, eller produktionen nedlægges. Der er ingen aktuel tilbagebetalingsforpligtelse.

22. ANDEN KORTFRISTET GÆLD OG ANDRE FORPLIGTELSE

DKK TUSINDE	2017	2016
Anden offentlig gæld	14.914	13.588
Skyldige personaleomkostninger	28.221	27.098
Anden kortfristet gæld	38.305	40.214
Indløsningsforpligtelse returemballage	9.459	8.594
Periodeafgrænsningsposter	551	316
	91.450	89.810

Den regnskabsmæssige værdi af anden kortfristet gæld og andre forpligtelser svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

INDLØSNINGSFORPLIGTELSE RETUREMBALLAGE

Forpligtelse til at tilbagekøbe egen emballage i omløb måles til pantprisen, ud fra den skønsmæssige mængde af cirkulerende flasker, kasser og bakker, og indregnes som en tilbagekøbsforpligtelse under kortfristede forpligtelser. Indløsningsforpligtelsen er reguleret med udgangspunkt i årets netto salg af returemballage med fradrag af et estimeret svind i den cirkulerende mængde af returemballage.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

23. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSER

For årene 2017 - 2022 er indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af ejendomme, maskiner og andre anlæg. Leasingkontrakterne er indgået for minimum 3 - 10 år med faste leasingydelse, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige inden for den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes i perioder af 5 år.

DKK TUSINDE	2017	2016
Minimumsleasingydelser indregnet i resultatopgørelse	9.882	7.674
Minimumsleasingydelser er indregnet i resultatopgørelsen med følgende fordeling:		
Produktion	1.905	593
Distribution	3.560	3.396
Administration	1.636	724
Andre driftsomkostninger	2.781	2.961
	9.882	7.674
De samlede fremtidige minimumsleasingydelser for uopsigelige leasingkontrakter forfalder til betaling således:		
Inden for et år fra balancedagen	7.783	3.854
Mellem to og fem år fra balancedagen	15.612	12.998
Efter fem år fra balancedagen	0	5.924
	23.394	22.776

Nærtstående parter

Koncernen har indgået lejekontrakter vedrørende bygninger og arealer. Kontrakterne er indgået med selskaber, der har direktør Bernhard Griese og dennes nærtstående som største aktionærer. Lijekontrakterne, der er tinglyst på de enkelte ejendomme, er uopsigelige frem til år 2022 fra udlejers og lejers side. Den årlige leje andrager 2.781 t.kr. (2015/2016 2.989 t.kr.). De samlede fremtidige minimumsleje ydelser i uopsigelighedsperioden udgør 16.513 t.kr., hvilket beløb er indeholdt i ovenstående talopstilling.

Udlejning og fremleje

Koncernen har med virkning fra 1. maj 2012 indgået aftaler om udlejning og fremleje af ejendomme for en periode på 5-7 år, der omfatter såvel investeringsejendomme som lejede ejendomme. Aftalen er uopsigelig for begge parter i lejeperioden.

24. ÆNDRINGER I NETTOARBEJDSKAPITAL

DKK TUSINDE	2017	2016
Ændring i varebeholdninger	(4.830)	(25.688)
Ændring i tilgodehavender fra salg	881	4.615
Ændring i andre tilgodehavender	(965)	(6.429)
Ændring i leverandørgæld mv.	55.442	25.601
Ændring i anden gæld	(1.640)	(4.705)
	48.888	(6.606)

25. HONORAR TIL REVISORER

DKK TUSINDE	2016/17	2015/16
Deloitte		
Lovpligtig revision	1.337	1.439
Andre erklæringer med sikkerhed	8	16
Skatterådgivning	203	122
Andre ydelser	49	88
	1.597	1.665
Andre		
Lovpligtig revision	563	589
Andre erklæringer med sikkerhed	46	0
Skatterådgivning	39	0
Andre ydelser	0	0
	648	589

26. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

DKK TUSINDE	2017	2016
Kategorier af finansielle instrumenter		
Tilgodehavender	269.779	269.695
Deposita, lejemål	2.470	2.464
Likvide beholdninger	35.589	67.262
Udlån og tilgodehavender	307.838	339.421
Andre kapitalandele og værdipapirer	5.280	5.554
Finansielle aktiver disponible for salg	5.280	5.554
Gæld til realkreditinstitutter	151.855	184.348
Kreditinstitutter i øvrig	4.173	4.826
Leverandører af varer og tjenesteydelser	208.775	153.333
Anden kortfristet gæld og andre forpligtelser	91.450	89.810
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	456.253	432.317

26. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta, rente- og råvare-risici), kreditrisici og likviditetsrisici.

Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finanspolitik. Finanspolitikken omfatter koncernens valutapolitik, investeringspolitik, finansieringspolitik og politik vedrørende kreditrisici i relation til finansielle modpartner og omfatter en beskrivelse af godkendte finansielle instrumenter og risikorammer.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

Koncernen anvender et fuldt integreret finansstyringssystem til styring af finansielle positioner relateret til finansielle instrumenter. Ledelsen overvåger månedligt koncernens risikokoncentration på områder som kunder, geografiske områder og valuta mv. Herudover overvåger ledelsen, om koncernens risikokoncentration er ændret.

Der er ikke sket ændringer i koncernens risikoeksponering og risikostyring sammenholdt med 2015/2016.

Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

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

DKK TUSINDE	Likvider	Tilgodehavender	Gældforpligtelser	Nettoposition
EUR	3.524	210.164	(442.337)	(228.649)
SEK	5.687	2.813	(575)	7.925
NOK	1	0	(9)	(8)
Øvrige valutaer	804	24	(3.080)	(2.252)
30.04.2017	10.016	224.101	(446.001)	(222.984)
EUR	64.473	209.057	(291.980)	(18.450)
SEK	1.476	3.546	(991)	4.031
NOK	13	0	(9)	4
Øvrige valutaer	1.032	23	(3.047)	(1.992)
30.04.2016	66.994	212.626	(296.027)	(16.407)

26. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Følsomhedsanalyse vedrørende valuta

Nedenstående viser, hvilken indvirkning det ville have haft på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat, såfremt den gennemsnitlige valutakurs havde været henholdsvis 1 % (EUR) og 5 % (øvrige) lavere end den

faktiske anvendte gennemsnitlige valutakurs. Havde der været tale om en tilsvarende højere gennemsnitlige valutakurs, ville denne have haft en tilsvarende modsatrettet indvirkning på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat.

DKK TUSINDE

Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving

	2017	2016
Indvirkning hvis EUR kurs var 1 % lavere end faktisk kurs	983	3.271
Indvirkning hvis USD kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(35)	(36)
Indvirkning hvis SEK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(782)	(867)
Indvirkning hvis NOK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	1	2
Indvirkning hvis øvrige valutaer kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(108)	(92)

59 **2.278**

Resultatets følsomhed over for valutakursudsving

Indvirkning hvis EUR kurs var 1 % lavere end faktisk kurs	(800)	(2.770)
Indvirkning hvis USD kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(4)	4
Indvirkning hvis SEK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(473)	(710)
Indvirkning hvis NOK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	1	3
Indvirkning hvis øvrige valutaer kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	10	25

(1.266) **(3.448)**

Valutarisici vedrørende fremtidige pengestrømme

Koncernens væsentligste valutaeksponering forventes også fremadrettet at relatere sig til transaktioner i ovenstående valutaer. Transaktionerne forventes at være på samme niveau som realiseret i 2015/2016. Der er ikke indgået finansielle kontrakter i form af valutaterminskontrakter eller lignende pr. statusdagen, da ledelsen ikke vurderer, at der er væsentlige risici relateret til fremtidige pengestrømme i fremmed valuta.

Renterisici

På grund af Harboekoncernens kapitalstruktur er risikoen relateret til udsving i markedsrenten begrænset. Koncernen har en nettorentebærende gæld pr. 30.04.2017 på 135,9 mio. kr. (2016: 120,7 mio. kr.). Gælden er variabelt forrentet.

En stigning i markedsrenten på 1 % ville påvirke årets resultat før skat negativt med ca. 1,4 mio. kr. (2015/2016 ca. 1,2 mio. kr.).

26. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Likviditetsrisici

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser eksklusiv rentebetaling er specificeret i noterne for de enkelte kategorier af forpligtelser. Koncernen og

moderselskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter.

DKK TUSINDE	2017	2016
Likviditetsreserven sammensætter sig således:		
Likvide beholdninger	35.589	67.262
Uudnyttede kreditfaciliteter	195.827	195.174
Likviditetsreserver	231.416	262.436
Likvider i pengestrømpopgørelsen sammensætter sig således:		
Likvide beholdninger	35.589	67.262
Bankgæld	(4.173)	(4.826)
Likvider	31.416	62.436

Kreditrisici

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

Risici relateret til salg til kunder uden for disse lande søges begrænset gennem sikring af tilgodehavende i form af remburs, bankgarantier, forsikring

og lignende, hvilket indgår i vurderingen af den nødvendige nedskrivning til imødegåelse af tab.

I tilfælde af at sikring ikke etableres eller en sådan overskrides, har koncernen fastlagt procedurer for godkendelse af sådanne risici.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender fra salg af varer svarer til deres regnskabsmæssige værdi.

Kapitalstruktur

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

Det er koncernens målsætning, at det økonomiske beredskab i høj grad skal være selvfinansieret og med en fleksibilitet, der også rummer mulighed for værdiskabende opkøb eller indgåelse i større samarbejder. Koncernens overordnede strategi er uændret i forhold til tidligere år.

Der henvises i øvrigt til omtalen i ledelsesberetningens afsnit om finansielle mål, side 14.

Koncernens finansielle gearing fremgår af hoved- og nøgletaloversigt, side 9.

Misligholdelser af låneaftaler

Koncernen har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

27. NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende parter har bestemmende indflydelse over moderselskabet og koncernen:

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

TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

2016/17 DKK TUSINDE	Ejere med kontrol over Harboes Bryggeri A/S*	Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	I alt
Salg af varer	967	0	0	967
Køb af varer	8.973	0	0	8.973
Salg af tjenesteydelser	2.373	0	0	2.373
Køb af tjenesteydelser	1.579	87	339	2.005
Salg af materielle aktiver	0	0	0	0
Køb af materielle aktiver	206	0	0	206
Salg af leje	1.567	0	0	1.567
Køb af leje	2.928	0	0	2.928
Vederlag mv.	6.391	22.643	712	29.746
Deposita, lejemål	0	0	0	0
Tilgodehavender fra salg mv.	352	0	0	352
Leverandørgæld mv.	402	0	0	402
Udlodning af udbytte	1.858	53	43	1.954

27. NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT

2015/16 DKK TUSINDE	Ejere med kontrol over Harboes Bryggeri A/S*	Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	I alt
Salg af varer	2.914	0	0	2.914
Køb af varer	8.385	12	0	8.397
Salg af tjenesteydelser	1.064	0	0	1.064
Køb af tjenesteydelser	1.608	180	336	2.124
Salg af materielle aktiver	655	0	0	655
Køb af materielle aktiver	9.581	0	0	9.581
Salg af leje	1.992	0	0	1.992
Køb af leje	3.227	0	0	3.227
Vederlag mv.	5.833	18.547	572	24.952
Deposita, lejemaal	2.464	0	0	2.464
Tilgodehavender fra salg mv.	273	0	0	273
Leverandørgæld mv.	548	0	0	548
Udlodning af udbytte	1.858	93	42	1.993

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

Supplerende oplysninger (Note 27)

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

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

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

Lekkontrakterne, der er tinglyst på de enkelte ejendomme, er uopsigelige frem til år 2022. Den årlige leje andrager 2.781 t.kr. (2015/16 2.989 t.kr.). De samlede fremtidige minimumsleasingydelse i uopsigelsesperioden udgør 16.513 t.kr.

Vederlag mv. til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere (Note 27)

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

28. EVENTUALFORPLIGTELSER, SIKKERHEDSSTILLELSER OG KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER

Verserende sager

Koncernen har en enkelt verserende sag pr. 30. april 2017, som forventes afgjort i løbet af 2017. Den økonomiske konsekvens af tvisten er opgjort til 7.297 t.kr., hvoraf 4.526 t.kr. er reserveret. Reservationen er baseret på

skøn over det mest sandsynlige udfald af sagen, baseret på blandt andet vurderinger fra eksterne rådgivere. Det er ledelsens opfattelse at denne reservation er tilstrækkelig. Sagen eksisterede også i 2015/2016.

Kontraktlige forpligtelser

Koncernen har et større byggeri i gang pr. 30.04.2017. Restforpligtelsen udgør i henhold til kontrakt 10,8 mio. kr.

29. GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 29. juni 2017 godkendt nuværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges aktionærerne i Har-

boes Bryggeri A/S til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 28. august 2017.

MODERSELSKABSREGNSKAB



RESULTATOPGØRELSE

1. MAJ 2016 - 30. APRIL 2017

DKK TUSINDE	Note	2016/17	2015/16
Nettoomsætning		632.391	599.459
Produktionsomkostninger	1, 2, 3	(523.833)	(484.486)
Bruttoresultat		108.558	114.973
Andre driftsindtægter		2.743	994
Distributionsomkostninger		(70.394)	(67.853)
Administrationsomkostninger		(37.449)	(35.893)
Resultat af primær drift (EBIT)		3.458	12.221
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		(14.230)	(13.187)
Finansielle indtægter	4	2.257	3.257
Finansielle omkostninger	5	(1.790)	(7.811)
Resultat før skat		(10.305)	(5.520)
Skat af årets resultat	6	(1.113)	(3.227)
Årets resultat		(11.418)	(8.747)

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. MAJ 2016 - 30. APRIL 2017

DKK TUSINDE	Note	2016/17	2015/16
Året resultat		(11.418)	(8.747)
Anden totalindkomst:			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer		8	56
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver, recirkulering ved afståelse		0	2.750
Skat af anden totalindkomst	6	(2)	(12)
Anden totalindkomst		6	2.794
Totalindkomst i alt		(11.412)	(5.953)

BALANCE

AKTIVER PR. 30. APRIL

DKK TUSINDE	Note	2017	2016
AKTIVER			
Immaterielle aktiver	7	17.908	21.892
Materielle aktiver	8	365.997	320.166
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	87.255	95.784
Andre kapitalandele og værdipapirer	10	5.175	5.449
Tilgodehavende hos dattervirksomhed	10	23.024	29.291
Langfristede aktiver		499.359	472.582
Varebeholdninger	11	65.552	64.853
Tilgodehavender	12	71.619	85.829
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		1.044	0
Periodeafgrænsningsposter		5.391	3.837
Likvide beholdninger		31.347	1.826
Kortfristede aktiver		174.953	156.345
Aktiver		674.312	628.927

PASSIVER PR. 30. APRIL

DKK TUSINDE	Note	2017	2016
PASSIVER			
Aktiekapital		60.000	60.000
Andre reserver		(1.709)	(1.715)
Overført resultat		100.586	121.135
Egenkapital	13	158.877	179.420
Gæld til realkreditinstitutter	15	4.079	4.282
Udskudte skatteforpligtelser	14	24.788	23.362
Udskudt indregning af indtægter	17	1.056	1.960
Langfristede forpligtelser		29.923	29.604
Udskudt indregning af indtægter	17	904	904
Bankgæld og gæld til realkreditinstitutter	15, 16	4.375	4.992
Leverandører af varer og tjenesteydelser		92.502	59.070
Gæld til dattervirksomheder		327.535	299.057
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	3.365
Anden kortfristet gæld og andre forpligtelser	18	57.096	52.178
Hensatte forpligtelser	19	3.100	0
Selskabsskat, sambeskatningsbidrag		0	337
Kortfristede forpligtelser		485.512	419.903
Forpligtelser		515.435	449.507
Passiver		674.312	628.927

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. MAJ 2016 - 30. APRIL 2017

DKK TUSINDE	Note	2016/17	2015/16
Resultat af primær drift (EBIT)		3.458	12.221
Af- og nedskrivninger		42.789	42.343
Indtægtsførte tilskud		(904)	(994)
Øvrige reguleringer		839	1.674
Ændring i netto arbejdskapital	22	46.952	(25.259)
Pengestrømme fra primær drift		93.134	29.985
Modtagne finansielle indtægter		2.227	3.188
Betalte finansielle omkostninger		(1.784)	(1.664)
Betalt selskabsskat		(28)	(554)
Pengestrømme fra drift		93.549	30.955

DKK TUSINDE	Note	2016/17	2015/16
Køb af immaterielle aktiver		(1.292)	(7.616)
Køb af materielle aktiver		(84.971)	(36.085)
Salg af materielle aktiver		788	908
Køb af finansielle aktiver		0	(1.400)
Salg af finansielle aktiver		274	275
Modtaget udbytte fra andre kapitalandele og værdipapirer		10.000	0
Modtaget udbytte fra andre kapitalandele		30	69
Ændring i lån til dattervirksomhed		(4.833)	(5.049)
Kapitalindskud dattervirksomhed		(1.501)	0
Pengestrømme fra investeringer		(81.505)	(48.898)
Udbetalt udbytte til aktionærer i moderselskab		(9.131)	(9.131)
Afdrag på prioritetsgæld		(173)	(171)
Pengestrømme fra finansiering		(9.304)	(9.302)
Ændring i likvider		2.740	(27.245)
Likvider 01.05		(302.057)	(274.812)
Likvider 30.04	24	(299.317)	(302.057)

EGENKAPITALOPGØRELSE

1. MAJ 2016 - 30. APRIL 2017

DKK TUSINDE	Aktie- kapital	Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 30.04.2016	60.000	(1.715)	121.135	179.420
Egenkapitalbevægelser 2016/17				
Årets resultat	0	0	(11.418)	(11.418)
Anden totalindkomst efter skat	0	6	0	6
Totalindkomst for regnskabsåret	0	6	(11.418)	(11.412)
Udloddet udbytte	0	0	(12.000)	(12.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	2.869	2.869
Egenkapitalbevægelse i alt	0	6	(20.549)	(20.543)
Egenkapital 30.04.2017	60.000	(1.709)	100.586	158.877
Egenkapital 30.04.2015	60.000	(4.509)	139.013	194.504
Egenkapitalbevægelser 2015/16				
Årets resultat	0	0	(8.747)	(8.747)
Anden totalindkomst efter skat	0	2.794	0	2.794
Totalindkomst for regnskabsåret	0	2.794	(8.747)	(5.953)
Udloddet udbytte	0	0	(12.000)	(12.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	2.869	2.869
Egenkapitalbevægelse i alt	0	2.794	(17.878)	(15.084)
Egenkapital 30.04.2016	60.000	(1.715)	121.135	179.420

NOTER TIL MODERSELSKABSREGNSKAB

1. Produktionsomkostninger
2. Personaleomkostninger
3. Af- og nedskrivninger
4. Finansielle indtægter
5. Finansielle omkostninger
6. Skat af årets resultat
7. Immaterielle aktiver
8. Materielle aktiver
9. Kapitalandele i dattervirksomheder
10. Andre kapitalandele og værdipapirer
11. Varebeholdninger
12. Tilgodehavender
13. Egenkapital
14. Udskudt skat
15. Gæld til realkreditinstitutter
16. Kreditinstitutter i øvrigt
17. Udskudt indregning af indtægter
18. Anden kortfristet gæld og andre forpligtelser
19. Hensatte forpligtelser
20. Operationelle leasingforpligtelser
21. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser
22. Ændring i nettoarbejdskapital
23. Honorar til revisorer
24. Finansielle risici og finansielle instrumenter
25. Nærtstående parter
26. Anvendt regnskabspraksis mv.

SYMBOLFORKLARING

 Anvendt regnskabspraksis

 Supplerende oplysninger

1. PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

DKK TUSINDE	2016/17	2015/16
Vareforbrug	446.671	417.868
Af- og nedskrivninger, jf. note 3	34.445	33.130
Øvrige produktionsomkostninger	42.717	33.488
	523.833	484.486

2. PERSONALEOMKOSTNINGER

Bestyrelseshonorar	630	750
Lønninger og gager	98.614	95.106
Bidragbaserede pensionsordninger	8.876	8.134
Andre omkostninger til social sikring	1.382	1.455
Øvrige personaleomkostninger	3.240	1.924
Refusion fra offentlige myndigheder	(592)	(338)
	112.150	107.031
Personaleomkostningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	61.221	56.643
Distributionsomkostninger	33.499	31.672
Administrationsomkostninger	20.155	18.716
Indregnet i kostpris for tekniske anlæg	(2.725)	0
	112.150	107.031
Gennemsnitligt antal medarbejdere	226	212

2. PERSONALEOMKOSTNINGER, FORTSAT

DKK TUSINDE	Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Vederlag til ledelsesmedlemmer						
Bestyrelshonorar	630	750	0	0		0
Lønninger og gager mv.	0	0	5.129	4.806	15.280	13.249
Pension	0	0	0	0	1.315	1.148
Vederlag i alt	630	750	5.129	4.806	16.595	14.397

BONUSPROGRAMMER OG FRATRÆDELSESORDNINGER

Selskabets nøglemedarbejdere er omfattet af et resultatorienteret bonusprogram. Fratrædelsesgodtgørelser for ledere udgør maksimalt to års vederlag. Ordningerne er uændrede i forhold til sidste år.

PENSIONSORDNINGER

Selskabet har indgået bidragsbaserede pensionsaftaler med en væsentlig del af selskabets ansatte. Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler arbejdsgiver løbende bidrag til et uafhængigt pensionselskab, pensionsfond e.l., men har ikke nogen risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet mv. for så vidt angår det beløb, der til sin tid skal udbetales til medarbejderen.

3. AF- OG NEDSKRIVNINGER

DKK TUSINDE	2016/17	2015/16
Immaterielle aktiver	5.276	5.010
Grunde og bygninger	6.114	6.626
Produktionsanlæg og maskiner	27.058	25.837
Andre anlæg mv	4.835	5.241
Fortjeneste/tab ved salg af materielle aktiver	(494)	(371)
	42.789	42.343
Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	34.445	33.130
Distributionsomkostninger	2.750	2.736
Administrationsomkostninger	5.594	6.477
	42.789	42.343

4. FINANSIELLE INDTÆGTER

Renter af bankindestående mv.	10	119
Finansielle indtægter fra dattervirksomheder	2.199	2.151
Renter af investering – andre værdipapirer	18	62
Indtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	2.227	2.332
Udbytte fra andre kapitalandele	30	69
Valutakursgevinst	0	856
	2.257	3.257

5. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

DKK TUSINDE	2016/17	2015/16
Renter på prioritetsgæld	44	52
Renter på bankgæld m.v.	1.574	1.612
Finansielle omkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	1.618	1.664
Valutakursgevinster og –tab, netto	172	0
Dagsværdiregulering, andre kapitalandele og værdipapirer	0	3.397
Dagsværdiregulering, overført fra egenkapital via anden total indkomst vedr. andre kapitalandele	0	2.750
	1.790	7.811

6. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

DKK TUSINDE	2016/17	2015/16
Aktuel skat	0	349
Reguleringer tidligere år	(313)	(31)
Regulering af udskudt skat	1.426	2.909
	1.113	3.227
Som fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	1.111	3.215
Skat af anden totalindkomst	2	12
	1.113	3.227

DKK TUSINDE	2016/17	2016/17 %	2015/16	2015/16 %
Resultat før skat	(10.305)		(5.520)	
Beregnet skat heraf	(2.267)	22,0	(1.215)	22,0
Ikke fradragsberettigede omkostninger og indtægter samt af- og nedskrivninger	3.389	(32,9)	4.451	(80,7)
Effekt af reguleringer tidligere år	(9)	0,1	(9)	0,2
Årets skat/effektiv skatteprocent	1.113	(10,8)	3.227	(58,5)

ÅRETS SKAT/EFFEKTIV SKATTEPROCENT

Den effektive skatteprocent er ekstraordinært påvirket af nedskrivning af kapita-

lanvendelse i dattervirksomhed samt nedskrivning af andre kapitalandele og værdipapirer.

7. IMMATERIELLE AKTIVER

DKK TUSINDE	Rettigheder	Udviklings- projekter	Software	Anlæg under opførelse	Total
Kostpris 01.05.2016	6.610	7.121	30.729	0	44.460
Overførsel	0	0	0	0	0
Tilgang	0	0	1.249	43	1.292
Kostpris 30.04.2017	6.610	7.121	31.978	43	45.752
Af- og nedskrivninger 01.05.2016	0	4.510	18.058	0	22.568
Årets afskrivninger	0	1.424	3.852	0	5.276
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.2017	0	5.934	21.910	0	27.844
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.2017	6.610	1.187	10.068	43	17.908
Kostpris 01.05.2015	0	7.121	29.697	26	36.844
Overførsel	0	0	26	(26)	0
Tilgang	6.610	0	1.006	0	7.616
Kostpris 30.04.2016	6.610	7.121	30.729	0	44.460
Af- og nedskrivninger 01.05.2015	0	3.086	14.472	0	17.558
Årets afskrivninger	0	1.424	3.586	0	5.010
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.2016	0	4.510	18.058	0	22.568
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.2016	6.610	2.611	12.671	0	21.892

8. MATERIELLE AKTIVER

DKK TUSINDE	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Reserve dele til egne maskiner	Anlæg under opførelse	Total
Kostpris 01.05.2016	262.455	570.803	57.128	1.939	19.793	912.118
Overførsler	150	12.339	0	0	(12.489)	0
Tilgang	13.267	42.756	3.923	0	25.025	84.971
Afgang	0	0	(3.705)	(839)	0	(4.544)
Kostpris 30.04.2017	275.872	625.898	57.346	1.100	32.329	992.545
Af- og nedskrivninger 01.05.2016	163.802	383.819	44.331	0	0	591.952
Årets afskrivninger	6.114	27.058	4.835	0	0	38.007
Tilbageførsel ved afgang	0	0	(3.411)	0	0	(3.411)
Af- og nedskrivninger 30.04.2017	169.916	410.877	45.755	0	0	626.548
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2017	105.956	215.021	11.591	1.100	32.329	365.997
Kostpris 01.05.2015	258.670	558.311	58.464	2.779	1.727	879.951
Overførsler	0	1.142	0	0	(1.142)	0
Tilgang	3.785	11.350	1.621	0	19.329	36.085
Afgang	0	0	(2.957)	(840)	(121)	(3.918)
Kostpris 30.04.2016	262.455	570.803	57.128	1.939	19.793	912.118
Af- og nedskrivninger 01.05.2015	157.176	357.982	41.511	0	0	556.669
Årets afskrivninger	6.626	25.837	5.241	0	0	37.704
Tilbageførsel ved afgang	0	0	(2.421)	0	0	(2.421)
Af- og nedskrivninger 30.04.2016	163.802	383.819	44.331	0	0	591.952
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2016	98.653	186.984	12.797	1.939	19.793	320.166

9. KAPITALANDELE I DATTELVIRKSOMHEDER

DKK TUSINDE	2017	2016
Kostpris 01.05.	375.419	375.419
Tilgang	1.471	0
Kostpris 30.04	376.890	375.419
Nedskrivninger 01.05.	(279.635)	(266.448)
Årets nedskrivning	(10.000)	(13.187)
Nedskrivninger 30.04.	289.635	(279.635)
Regnskabsmæssig værdi 30.04.	87.255	95.784
Årets nedskrivninger kan specificeres således:		
Harboe Ejendomme A/S, Danmark	10.000	0
AS Viru Ölu, Estland	0	13.187
	10.000	13.187

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

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

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

KAPITALANDELE I DATTELVIRKSOMHEDER

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden overtagelsen af denne, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

SUPPLERENDE OPLYSNINGER

De regnskabsmæssige værdier af kapitalandele i dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for en eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

Moderselskabets investering i Harboe Ejendomme A/S, Danmark, er pr. 30 april 2017 nedskrevet med 10,0 mio. kr. baseret på en individuel vurdering af genindvindingsværdien af disse investeringer.

Harboe Ejendomme A/S har i regnskabsåret udloddet udbytte til Harboes Bryggeri A/S på 10 mio. kr.

Årets nedskrivning og årets modtaget udbytte er indregnet i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.

Dagsværdierne er opgjort med udgangspunkt i aktivernes kapitalværdi baseret på fremtidig indtjening, og beregnet ved anvendelse af beregnede nettopengestrømme på basis af budgetter godkendt af ledelsen samt estimeret markedsbestemt diskonteringsfaktor, 7 – 15 % (2015/16: 6 – 11 %). Der er anvendt en budgetperiode på 5 år.

Darguner Brauerei GmbH revideres af revisionsfirmaet AWADO Deutsche Audit GmbH, Tyskland.

Øvrige dattervirksomheder revideres af Deloitte.

10. ANDRE KAPITALANDELE OG VÆRDIPAPIRER SAMT TILGODEHAVENDE HOS DATTERSELSKABER

DKK TUSINDE	Andre kapitalandele og værdipapirer	Tilgodehavende hos dattervirksomhed
Kostpris 01.05.2016	14.587	29.291
Regulering, primo	0	(22)
Tilgang	0	4.885
Afgang	(282)	0
Kostpris 30.04.2017	14.305	34.154
Op- og nedskrivninger 01.05.2016	(9.138)	0
Årets reguleringer	8	(11.130)
Op- og nedskrivninger pr. 30.04.2017	(9.130)	(11.130)
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.2017	5.175	23.024
Kostpris 01.05.2015	13.462	24.242
Regulering, primo	0	(73)
Tilgang	1.400	5.122
Afgang	(275)	0
Kostpris 30.04.2016	14.587	29.291
Op- og nedskrivninger 01.05.2015	(5.071)	0
Årets reguleringer	(4.067)	0
Op- og nedskrivninger pr. 30.04.2016	(9.138)	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.2016	5.449	29.291

TILGODEHAVENDE HOS DATTERVIRKSOMHED

Tilgodehavende hos dattervirksomhed er i EURO. Der er ikke fastsat forfaldstidspunkt for tilgodehavende. Tilgodehavende er variabelt forrentet med ca. 2,1 % i 2016/2017. (2015/2016: 2,1%).

De regnskabsmæssige værdier af tilgodehavende hos dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for en eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

Moderselskabets tilgodehavende hos A/S Viru Ölu, Estland er pr. 30. april 2017 nedskrevet med 11,1 mio. kr. baseret på en individuel vurdering af genindvindingsværdien. Nedskrivningen er indregnet i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.

Genindvindingsværdien er udtryk for aktivets nytteværdi, og forventes at kunne dække værdien af moderselskabets mellemværender med selskabet, jf. værdien af tilgodehavende på 22,7 mio. kr. indregnet som langfristet aktiv i balancen. Der henvises i øvrigt til note 1 i koncernregnskabet.

Dagsværdierne er opgjort med udgangspunkt i aktiverens kapitalværdi baseret på fremtidig indtjening, og beregnet ved anvendelse af beregnede nettopengestrømme på basis af budgetter godkendt af ledelsen samt estimeret markedsbestemt diskonteringsfaktor på 15% (2015/16: 11%)

METODER OG FORUDSÆTNINGER FOR OPGØRELSE AF DAGSVÆRDIER

Børsnoterede obligationer

Beholdning af børsnoterede realkreditobligationer værdiansættes til noterede priser (niveau 1).

Børsnoterede aktier

Beholdninger af børsnoterede aktier værdiansættes til noterede priser (niveau 1).

Unoterede aktier og værdipapirer

Unoterede aktier (niveau 2) værdiansættes med udgangspunkt i et aktivt marked for handel med unoterede aktier, Unoterede aktier og værdipapirer (niveau 3) omfatter brancherelaterede investeringer mv., der værdiansættes til kostpris, hvor dagsværdien tilnærmelsesvis anses at være identisk med de bogførte værdier.

10. ANDRE KAPITALANDELE OG VÆRDIPAPIRER SAMT TILGODEHAVENDE HOS DATTERSELSKABER, FORTSAT

DKK TUSINDE	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
2016/17				
Børsnoterede aktier	465	0	0	465
Unoterede aktier og værdipapirer	0	2.400	2.310	4.710
	465	2.400	2.310	5.175
2015/16				
Børsnoterede aktier	457	0	0	457
Unoterede aktier og værdipapirer	0	2.400	2.592	4.992
	457	2.400	2.592	5.449

Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsårene.

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3):

DKK TUSINDE	Andre kapitalandele og værdipapirer
Regnskabsmæssig værdi 01.05.2016	2.592
Salg	(282)
Regnskabsmæssig værdi 30. 04.2017	2.310
Regnskabsmæssig værdi 01.05.2015	5.590
Gevinst/tab i resultatet	(4.123)
Køb	1.400
Salg	(275)
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2016	2.592

11. VAREBEHOLDNINGER

DKK TUSINDE	2017	2016
Råvarer, hjælpematerialer og engangsemballage	21.848	20.057
Varer under fremstilling	9.529	8.487
Færdigvarer og handelsvarer	34.175	36.309
	65.552	64.853

12. TILGODEHAVENDER

DKK TUSINDE	2017	2016
Tilgodehavender fra salg	70.148	84.187
Andre tilgodehavender	1.471	1.641
	71.619	85.828
Foretagne nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab	272	309

12. TILGODEHAVENDER, FORTSAT

DKK TUSINDE	2017	2016
HENSÆTTELSESKONTO		
Saldo pr. 01.05	309	594
Årets konstaterede tab og indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	(187)
Tilbageførte nedskrivninger	(37)	(98)
Årets nedskrivning til imødegåelse af tab	0	0
Saldo 30.04	272	309
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	37	103
Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender:		
Overforfaldne med op til en måned	10.829	10.465
Overforfaldne mellem en og tre måneder	81	3.309
Overforfaldne mellem tre og seks måneder	358	2.398
Overforfaldne over seks måneder	1.722	1.753
	12.990	17.925

HENSÆTTELSESKONTO

Der anvendes en hensættelseskonto til at reducere den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender hvis værdi er forringet grundet tabsrisiko.

NEDSKRIVNINGER

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

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

13. EGENKAPITAL

Der henvises til koncernregnskabet note 17.

14. UDSKUDT SKAT

DKK TUSINDE	Udskudte skatteaktiver	Udskudte skattefor- pligtelser
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 30.04.2015	0	20.453
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	0	2.909
Ændring i udskudt skat i anden totalindkomst	0	0
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 30.04.2016	0	23.362
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	0	1.424
Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0	2
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 30.04.2017	0	24.788

UDSKUDT SKAT

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet note 10.

DKK TUSINDE	01.05.	Indregnet i resultatopgørelse	Indregnet i anden totalindkomst	Overført til aktuel skat	30.04.
Langfristede aktiver	21.017	3.036	2	0	24.055
Kortfristede aktiver	2.516	(166)	0	0	2.350
Forpligtelse	(630)	199	0	0	(431)
Uudnyttede skattemæssige underskud	459	(1.645)	0	0	(1.186)
Udskudte skatteforpligtelser 2017	23.362	1.424	2	0	24.788
Langfristede aktiver	18.877	2.140	12	0	21.017
Kortfristede aktiver	1.966	550	0	0	2.516
Forpligtelse	(849)	219	0	0	(630)
Uudnyttede skattemæssige underskud	459	0	0	0	459
Udskudte skatteforpligtelser 2016	20.453	2.909	12	0	23.362

15. GÆLD TIL REALKREDITINSTITUTTER

DKK TUSINDE	2017	2016
Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom	4.281	4.448
Gæld til realkreditinstitutter forfalder til betaling således:		
På anfordring inden for et år fra balancedagen	202	166
Mellem to og fem år fra balancedagen	1.219	1.104
Efter fem år fra balancedagen	2.860	3.178
Gæld til realkreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede gældsforpligtelser	202	166
Langfristede gældsforpligtelser	4.079	4.282
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	6.467	6.637

SIKKERHEDSSTILLELSER

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme.

DAGSVÆRDI

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

DKK TUSINDE	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Amor- tiseret kostpris	Nominel værdi	Dags- værdi
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2026	Variabel	1.573	1.626	1.705
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2038	Variabel	2.708	2.708	2.724
30.04.2017				4.281	4.334	4.429
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2026	Variabel	1.740	1.800	1.884
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2038	Variabel	2.708	2.708	2.720
30.04.2016				4.448	4.508	4.604

16. KREDITINSTITUTTER I ØVRIGT

DKK TUSINDE	2017	2016
Kassekredit	4.173	4.826
Bankgælden forfalder til betaling således:		
På anfordring inden for et år fra balancedagen	4.173	4.826

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsens dagsværdi.

17. UDSKUDT INDREGNING AF INDTÆGTER

DKK TUSINDE	2017	2016
Udskudt indregning af indtægter fra investeringstilskud	1.960	2.864

Udskudt indregning af indtægter er indregnet således i balancen:

Langfristet udskudt indregning af indtægter	1.056	1.960
Kortfristet udskudt indregning af indtægter	904	904

Offentlige tilskud - tilbagebetalingsforpligtelse

Offentlige tilskud er modtaget til køb af materielle aktiver. Tilskuddet er modtaget under visse betingelser og kan inden for en 5 årig periode kræves tilbagebetalt, såfremt aktiverne fjernes, eller produktionen nedlægges. Der er ingen aktuel tilbagebetalingsforpligtelse.

18. ANDEN KORTFRISTET GÆLD OG ANDRE FORPLIGTELSE

DKK TUSINDE	2017	2016
Anden offentlig gæld	6.283	3.018
Skyldige personaleomkostninger	15.399	14.074
Anden kortfristet gæld	25.955	26.492
Indløsningsforpligtelse returemballage	9.459	8.594
	57.096	52.178

Den regnskabsmæssige værdi af anden kortfristet gæld svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

INDLØSNINGSFORPLIGTELSE RETUREMBALLAGE

Forpligtelse til at tilbagekøbe egen emballage i omløb måles til pantprisen, ud fra den skønsmæssige mængde af cirkulerende flasker, kasser og bakker, og indregnes som en tilbagekøbsforpligtelse under kortfristede forpligtelser. Indløsningsforpligtelsen er reguleret med udgangspunkt i årets nettosalg af returemballage med fradrag af et estimeret svind i den cirkulerende mængde af returemballage.

19. HENSATTE FORPLIGTELSE

Den hensatte forpligtelse dækker forventet tab ved afvikling af dattervirksomheden Harboe Poland sp. Z O.O

Hensættelsen på 3,1 mio. kr. (2015/16: 0) er indregnet i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.

20. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSER

For årene 2017 - 2026 er indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af ejendomme, maskiner og andre anlæg. Leasingkontrakterne er indgået for minimum 1 - 10 år med faste leasingydelse, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige inden for den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes i perioder af 1 år.

DKK TUSINDE	2017	2016
Minimumsleasingydelse indregnet i resultatopgørelse	3.760	1.414
Minimumsleasingydelse er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	975	561
Distributionsomkostninger	1.475	508
Administrationsomkostninger	1.310	345
De samlede fremtidige minimumsleasingydelse for uopsigelige leasingkontrakter forfalder til betaling således:		
Inden for et år fra balancedagen	3.206	1.457
Mellem to og fem år fra balancedagen	8.157	2.428
Efter fem år fra balancedagen	22.623	0
	33.986	3.885

Selskabet lejer bygninger og arealer hos selskaber, der har direktør Bernhard Griese og dennes nærtstående som største aktionær.

Den årlige leje andrager 0 t.kr. (2015/2016: 63 t.kr.).

21. EVENTUALFORPLIGTELSER, SIKKERHEDSSTILLELSER OG KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER

DKK TUSINDE	2017	2016
Eventualforpligtelse		
Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til restgælden.		
Dattervirksomheders gæld	163.873	179.900

Eventualforpligtelse

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

Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelse til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de disse selskaber.

Eventualforpligtelse

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring overfor datterselskabet AS Viru Ölu, Estland til sikring af datterselskabets likviditet. Erklæringen er gældende 12 måneder fra balancedatoen.

Kontraktlige forpligtelse

Koncernen har et større byggeri i gang pr. 30.04.2017. Restforpligtelse udgør i henhold til kontrakt 10,8 mio. kr.

22. ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL

DKK TUSINDE	2017	2016
Ændring i varebeholdninger	(699)	(10.689)
Ændring i tilgodehavender	12.656	(19.392)
Ændring i leverandørgæld mv.	30.067	14.991
Ændring i anden gæld	4.928	(10.169)
	46.952	(25.259)

23. HONORAR TIL REVISOR

DKK TUSINDE	2017	2016
Lovpligtig revision	1.140	1.155
Andre erklæringsydelser	8	16
Skatterådgivning	188	122
Andre ydelser	19	85
	1.355	1.378

24. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

DKK TUSINDE	2017	2016
Kategorier af finansielle instrumenter		
Tilgodehavender	71.619	85.829
Tilgodehavender hos dattervirksomheder, kortfristet	1.044	0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder, langfristet	23.024	29.291
Likvide beholdninger	31.347	1.826
Udlån og tilgodehavender	95.687	116.946
Andre kapitalandele og værdipapirer		
Gæld til realkreditinstitutter	4.281	4.448
Kreditinstitutter i øvrigt	4.173	4.826
Leverandører af varer og tjenesteydelser	92.502	62.435
Gæld til dattervirksomheder	327.535	299.057
Anden gæld	57.096	52.178
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	485.587	422.944

Politik for styring af finansielle risici

Der henvises til afsnittet om risikoforhold i ledelsesberetning, side 39 og note 26 i koncernregnskabet.

24. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

DKK TUSINDE	Likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition
EUR	68	59.301	(375.085)	(315.716)
SEK	5.643	2.813	(590)	7.866
NOK	0	0	(390)	(390)
Øvrige valutaer	86	0	0	86
30.04.2017	5.797	62.114	(376.065)	(308.154)
EUR	68	64.310	(299.487)	(235.109)
SEK	1.425	3.546	(1.011)	3.960
NOK	0	0	(397)	(397)
Øvrige valutaer	64	3	(1)	66
30.04.2016	1.557	67.859	(300.896)	(231.480)

Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

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

Valutarisici vedrørende fremtidige pengestrømme

Moderselskabets væsentligste valutaeksponering forventes også fremadrettet at relatere sig til transaktioner i ovenstående valutaer.

Der er ikke indgået finansielle kontrakter i form af val-

utaterminskontrakter eller lignende pr. statusdagen, da ledelsen ikke vurderer, at der er væsentlige risici relateret til fremtidige pengestrømme i fremmed valuta.

Renterisici

På grund af Harboekonzernens kapitalstruktur er risikoen relateret til udsving i markedsrenten begrænset. Moderselskabet har en nettorentebærende gæld pr. 30.04.2017 på 303,8 mio. kr. (2016: 276,0 mio. kr.). Gælden er variabelt forrentet.

En stigning i markedsrenten på 1 % ville påvirke årets resultat før skat negativt med ca. 3,0 mio. kr. (2015/2016, ca. 2,8 mio. kr.).

DKK TUSINDE

Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving

	2016/2017	2015/2016
Indvirkning hvis EUR kurs var 1 % lavere end faktisk kurs	1.892	1.447
Indvirkning hvis SEK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(780)	(864)
Indvirkning hvis NOK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	15	15
Indvirkning hvis USD kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(8)	1
Indvirkning hvis CHF kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	16	23
Indvirkning hvis GBP kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	1	2
	1.136	624

Resultatets følsomhed over for valutakursudsving

	2016/2017	2015/2016
Indvirkning hvis EUR kurs var 1 % lavere end faktisk kurs	(484)	(387)
Indvirkning hvis SEK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(473)	(710)
Indvirkning hvis NOK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	0	0
Indvirkning hvis USD kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(4)	4
Indvirkning hvis CHF kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	16	23
Indvirkning hvis GBP kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	1	2
	(944)	(1.068)

Følsomhedsanalyse vedrørende valuta

Moderselskabets væsentligste valutakurseksponering relaterer sig til EUR, SEK og NOK. Nedenstående viser, hvilken indvirkning det ville have haft på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat, såfremt kursen havde

været henholdsvis 1 % (EUR) og 5 % (øvrige) lavere end den faktisk anvendte kurs. Havde der været tale om en tilsvarende højere kurs, ville denne have haft en tilsvarende modsatrettet indvirkning på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat.

24. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Likviditetsrisici

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

DKK TUSINDE	2017	2016
Likviditetsreserven sammensætter sig således:		
Likvide beholdninger	31.347	1.826
Uudnyttede kreditfaciliteter (koncern)	195.827	195.174
Likviditetsreserver	227.174	197.000
Likvider i pengestrømpørgørelsen sammensætter sig således:		
Likvide beholdninger	31.347	1.826
Bankgæld	(4.173)	(4.826)
Koncernmellemværende, gæld	(327.535)	(299.057)
Likvider	(300.361)	(302.057)

Kreditrisici

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

Risici relateret til salg til kunder uden for disse lande søges begrænset gennem sikring af tilgodehavende i form af remburs, bankgarantier, forsikring og lignende, hvilket indgår i vurderingen af den nødvendige nedskrivning til imødegåelse af tab.

I tilfælde af at sikring ikke etableres eller en sådan overskrides, har selskabet fastlagt procedurer for godkendelse af sådanne risici.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender fra salg af varer svarer til deres regnskabsmæssige værdi.

Kapitalstruktur

I selskabets kreditfaciliteter indgår midler i koncernens cash poolordning. Ordningen er på anfordring.

Der henvises til omtalen i ledelsesberetningens afsnit om finansielle mål, side 14, samt til note 26 i koncernregnskabet.

Misligholdelse af låneaftaler

Selskabet har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

25. NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende parter har bestemmende indflydelse over Harboes Bryggeri A/S:

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

For oversigt over dattervirksomheder henvises til note 9.

Transaktioner med nærtstående parter

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

DKK TUSINDE	Dattervirksomheder	Ejere med kontrol over Harboes Bryggeri A/S *	Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	I alt
2016/17					
Salg af varer	144.603	673	0	0	145.276
Køb af varer	47.540	220	0	0	47.760
Køb af langfristede aktiver	334	206	0	0	540
Salg af tjenesteydelser	14.375	2.373	0	0	16.748
Køb af tjenesteydelser	1.810	1.579	87	339	3.815
Salg af leje	607	57	0	0	664
Køb af leje	758	161	0	0	919
Modtaget udbytte	10.000	0	0	0	10.000
Vederlag mv.	0	5.788	17.165	712	23.665
Tilgodehavender fra salg mv.	51.691	320	0	0	52.011
Leverandørgæld mv.	345.591	359	0	0	345.949
Sikkerhedsstillelse, jf. note 20	163.873	0	0	0	163.873
Udlodning af udbytte	0	1.858	53	43	1.954

25. NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT

DKK TUSINDE	Dattervirksomheder	Ejere med kontrol over Harboes Bryggeri A/S *	Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	I alt
2015/16					
Salg af varer	128.707	2.391	0	0	131.098
Køb af varer	42.330	4.035	12	0	46.377
Køb af langfristede aktiver	6.610	9.581	0	0	16.191
Salg af tjenesteydelser	11.102	1.064	0	0	12.166
Køb af tjenesteydelser	999	1.608	180	336	3.123
Salg af leje	518	167	0	0	685
Køb af leje	145	157	0	0	302
Modtaget udbytte	0	0	0	0	0
Vederlag mv.	0	5.230	14.390	572	20.192
Tilgodehavender fra salg mv.	43.241	273	0	0	43.514
Leverandørgæld mv.	312.817	542	0	0	313.359
Sikkerhedsstillelse, jf. note 20	179.900	0	0	0	179.900
Udlodning af udbytte	0	1.858	93	42	1.993

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

Supplerende oplysninger

Køb og salg af varer til nærtstående parter er sket til moderselskabets normale salgspriser. Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for mellemværender på balancedagen. Såvel tilgodehavender som leverandørgæld 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 moderselskabets bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere. Vederlaget er indeholdt i ovenstående opstilling.

26. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS MV.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

For beskrivelse af moderselskabets anvendte regnskabspraksis samt beskrivelse af implementeringen af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag henvises der til noter til årsrapporten. Implementeringen af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket moderselskabets anvendte regnskabspraksis.

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHED

For beskrivelse af moderselskabets behandling af regnskabsmæssige skøn og usikkerheder henvises til koncernregnskabet note 2.

SUPPLERENDE OPLYSNINGER

SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKAB

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

BESTYRELSE

Mads Ole Krage, formand
Bernhard Griese, adm. direktør
Poul Møller, Direktør
Karina Harboe Laursen, adm. direktør
Thøger Thøgersen, adm. direktør
Jens Bjarne Søndergaard Jensen, bryggerimedarbejder *
*) medarbejdervalgt

DIREKTION

Bernhard Griese

REVISION

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling afholdes 28. august 2017, på Harboes Bryggeri A/S, Skælskør



DISCLAIMER

UDSAGN OM FREMTIDEN

Denne årsrapport indeholder udsagn om fremtiden, herunder forventninger til koncernens fremtidige resultatudvikling. Disse udsagn er baseret på ledelsens aktuelle forventninger og skøn og er forbundet med kendte og ukendte risici og usikkerheder, som kan medføre, at koncernens faktiske resultater afviger væsentligt fra de anførte udsagn. Koncernen frasiger sig enhver forpligtelse til, ud over hvad der kræves af lovgivningen, at opdatere eller justere sådanne udsagn om fremtiden, uanset om der er tale om ny information, fremtidige begivenheder eller ændringer i andre faktorer, som påvirker disse udsagn.

Væsentlige risikofaktorer, der kan have direkte indflydelse på koncernens faktiske resultater, er bl.a. – men

ikke begrænset til – økonomisk og politisk usikkerhed (herunder rente- og valutakurser), finansielle og lovgivningsmæssige ændringer, udvikling i efterspørgslen efter koncernens produkter, markedsmodtagelse af nye produkter, konkurrence i bryggeribranchen, priser på råvarer og emballage, energiomkostninger, produktions- og distributionsrelaterede forhold, misligholdelse eller uventet opsigelse af kontrakter eller andre uforudsete faktorer.

Nye risikofaktorer kan opstå i fremtiden, som det ikke er muligt for koncernens ledelse at forudse eller vurdere betydningen af for koncernens aktiviteter. Udsagn om fremtiden kan derfor ikke lægges til grund for forudsigelser om faktiske resultater. ■





HARBOES BRYGGERI A/S • SPEGERBORGVEJ 34 • 4230 SKÆLSKØR