



KONGELIG HOFLEVERANDØR

HARBOE

HARBOES BRYGGERI A/S

ÅRSRAPPORT
2009/2010

INDHOLDSFORTEGNELSE

Godt fundament for værdiskabelse	4
Resume af regnskabsåret for koncernen	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	11
Ledelsespåtegning	40
Den uafhængige revisors påtegning	41
Medlemmer af bestyrelsen	42
Resultatopgørelse for 2009/10	47
Totalindkomstopgørelse for 2009/10	48
Balance pr. 30. april 2010	49
Pengestrømsopgørelse for 2009/10	52
Egenkapitalopgørelse	53
Noteoversigt	55
Resultatopgørelse for 2009/10	102
Totalindkomstopgørelse for 2009/10	103
Balance pr. 30. april 2010	104
Pengestrømsopgørelse for 2009/10	106
Egenkapitalopgørelse for 2008/09	107
Egenkapitalopgørelse for 2009/10	107
Noteoversigt	108
Selskabsoplysninger	134

GODT FUNDAMENT FOR VÆRDISKABELSE



Når vi ser tilbage på året, der gik, er der en række forhold, som er værd at notere – både regnskabsmæssigt og forretningsmæssigt. Vi realiserede vores forventninger til resultatet og har dermed markant forbedret vores overskud i forhold til sidste år. Vi har stadig et stykke vej til vores

målsætning om en overskudsgrad på 6-8 %, men udviklingen viser, at vi er på rette spor. Resultatet er nået til trods for en generelt faldende efterspørgsel i markedet – og især de lidt dyrere prissatte produkter har været under pres. Konkurrencen har været uændret intensiv, men vi har alligevel formået at fastholde vores position på de vigtige hovedmarkeder. Når det har kunnet lade sig gøre, skyldes det først og fremmest, at vi er lykkedes med mange af vores strategiske initiativer.

STYRKELSE AF KERNEFORRETNINGEN

Vi har fortsat produkt- og emballageudviklingen inden for vores kerneforretning og udbygget salgsorganisationen, så vi effektivt har kunnet følge op på de seneste års mange produktlanceringer. Vi har indgået nye store aftaler med nøglekunder i detailhandlen, men vi har også afviklet kunde-forhold, som ikke rummede den lønsomhed, vi ønsker.

For at fastholde vores position over for detailhandelssektoren er det afgørende for os, at vi kan levere præcis de produkter og mængder, som vore store kunder efterspørger. Derfor har vi i det forgangne år fulgt markedsudviklingen tæt og har løbende foretaget justeringer i vores produktmiks og priser, så vi til stadighed har kunnet forsyne vores kunder på konkurrencedygtige vilkår. I den forbindelse har vi haft en betydelig fordel i vores moderne og effektive produktionsapparat og store fleksibilitet. Dermed udnytter vi vores kapacitet optimalt i forhold til det, vi sælger.

Sidste år overtog vi GourmetBryggeriet A/S, og virksomheden har indgået i vores regnskaber siden juni måned sidste år. Vi har brugt året på at integrere og effektivisere aktiviteterne og udnytte forretningsmæssige synergier. Det har givet adgang til en udbygning af vores salgskanaler, bl.a. over for cafe- og restaurationsbranchen – også med Harboes egne mærkevarer. Vi vil fortsætte arbejdet i det kommende år og forventer at kunne realisere yderligere værdiskabelse fra disse aktiviteter fremover.

STRATEGISKE FOKUSOMRÅDER MED STORT POTENTIALE

Vores eksportaktiviteter har også udviklet sig positivt i året med stigende afsætning af både øl, energi- og læskedrikke og ikke-alkoholiske maldrikke. Vi markedsfører vores produkter på en lang række markeder i bl.a. Mellemøsten og Afrika, hvor efterspørgslen er i vækst. Vi har i årets løb styrket vores salgsorganisation og søger løbende at udbygge vores position yderligere gennem fortsat produktudvikling og geografisk ekspansion. Det er vores forventning, at disse markeder i stadig større grad vil drive væksten i koncernen.

Et andet strategisk fokusområde, som skal bidrage til den fortsatte vækst og værdiskabelse i Harboe, er vores udviklingsaktiviteter inden for maltekstrakt. Vores senest udviklede produkt – den klare maltekstrakt – har vi i løbet af året haft i vellykkede testproduktioner hos en række kunder inden for drikkevareindustrien. Et intensivt og målrettet salgsarbejde resulterede sidst på året i de første store aftaler med flere af disse kunder, og vi forventer, at flere vil følge i det kommende år. Vi har taget internationalt patent på den unikke produktionsmetode, og vi har flere varianter af maltekstrakt under udvikling. Maltektrakten vil kunne finde bred anvendelse til produktion af bl.a. ikke-alkoholiske maldrikke, som er et kraftigt voksende segment i bl.a. Mellemøsten. Vi vil arbejde fokuseret på at udnytte dette potentiale optimalt i de kommende år.

INVESTERING I LANGSIGTET VÆKST

Vi har fulgt en investeringsstrategi de seneste år, hvor vi har prioriteret en fortsat ekspansion og effektivisering af vores produktionskapacitet, ligesom vi har investeret væsentlige ressourcer i udvikling og implementering af ny teknologi. Vores solide finansielle fundament har gjort det muligt at gennemføre disse investeringer. Men det er klart, at store investeringer binder megen kapital, og det koster på bundlinjen med de høje afskrivninger, som investeringerne naturligt foranlediger. Mens vi venter på, at resultaterne

for alvor materialiserer sig, kan det være svært at synliggøre rationale. Alternativet - at vi lader stå til og ikke følger med udviklingen – vil imidlertid ramme os meget hurtigt, fordi vi dermed ikke ville være i stand til at forsyne vores kerneforretningskunder så fleksibelt og effektivt, som vi kan i dag. Og det ville meget hurtigt koste os markedsandele og indtjening. Og på lidt længere sigt er vi ikke i tvivl om, at det er den rigtige vej at gå, hvis vi skal optimere værdiskabelsen i vores virksomhed. At vi i år realiserer et afkast på den investerede kapital i bryggerivirksomheden på over 9 % er allerede et godt skridt i den retning.

Vores betydelige investeringer i produktionsapparat og udviklingsaktiviteter er afgørende for den fortsatte værdiskabelse i Harboe. Det konsoliderer kerneforretningen og sætter os i stand til at udnytte nye markedsmuligheder.

Vi kan se, at vores forretning og strategiske fokusområder udvikler sig positivt, og vi vil også i det kommende år sætte alle sejl ind på at udnytte det meget attraktive potentiale, som de byder på. Vi har en fantastisk organisation af virkelig dygtige og engagerede medarbejdere, som allerede er i fuld gang med at skabe resultaterne. Derfor forventer vi, at vi i det kommende år vil styrke både vores pengestrømme fra driften og vores indtjening. Og det vil ligge os meget på sinde at få synliggjort og kommunikeret værdiskabelsen over for vores aktionærer og andre interessenter undervejs i processen.

BERNHARD GRIESE

Adm. direktør



KONGELIG HOFLEVERANDØR

HARBOE

HARBOES BRYGGERI A/S



GINGER DRINK

En forfriskende læskedrik med smag af Ginger. Afsættes i Caribien, Mellemøsten og Afrika. Et perfekt supplement til vores øvrige ikke-alkoholiske drikke.

RESUME AF REGNSKABSÅRET FOR KONCERNEN

- **HARBOES BRUTTOOMSÆTNING** blev på 1.804 mio. kr. mod 1.806 mio. kr. sidste år.
- **NETTOOMSÆTNINGEN** faldt med 1,3 % til 1.525 mio. kr. Justeret for afvikling af ikke rentable kundeforhold i bryggerivirksomheden steg omsætningen.
- **BRYGGERIVIRKSOMHEDENS NETTOOMSÆTNING** udgør 1.284 mio. kr. svarende til 84,2 % af den samlede nettoomsætning.
- **FØDEVAREVIRKSOMHEDENS NETTOOMSÆTNING** udgør 241,1 mio. kr. svarende til 15,8 % af den samlede nettoomsætning.
- **AFSÆTNINGEN AF ØL OG LÆSKEDRIKKE** herunder maldrikke og malturtprodukter udgør 5,68 mio. hl mod 5,72 mio. hl sidste år. Et mindre fald på 0,7 %.
- **RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT)** steg med 57,3 % til 64,3 mio. kr. mod 40,9 mio. kr. sidste år.
- **KONCERNRESULTAT FØR SKAT** steg med 65,5 % til 58,1 mio. kr. mod 35,1 mio. kr. året før. Resultatet før skat lever op til forventningerne om et resultat i intervallet 55-65 mio. kr., der blev udtrykt i årsrapporten for 2008/2009 og fastholdt i forbindelse med delårsrapporten for 3. kvartal.
- **KONCERNEN HAR I REGNSKABSÅRET** gennemført investeringer for 170,7 mio. kr. Investeringerne er højere end forventet og skyldes en beslutning om at fremskynde strategiske investeringsprojekter, som var planlagt til det kommende regnskabsår. Afkast af den investerede kapital blev 8,2 % for koncernen og 9,2 % i bryggerivirksomheden.
- **PENGESTRØMMENE FRA DRIFT OG FRIT CASH FLOW** (ændring i likvider) udgør henholdsvis 103,4 mio. kr. og – 35,7 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL 2010/2011

- **FOR REGNSKABSÅRET 2010/2011** forventes EBITDA i intervallet 195-205 mio. kr.
- **RESULTAT FØR SKAT** forventes at ligge i intervallet 65-75 mio. kr.
- **CASH FLOW AF PRIMÆR DRIFT** forventes i niveauet 150-175 mio. kr.
- **DER ER I REGNSKABSÅRET 2010/2011** planlagt investeringer for 100-120 mio. kr.

HOVED- OG NØGLETAL³

	2009/10 mio.kr.	2008/09 mio.kr.	2007/08 mio.kr.	2006/07 mio.kr.	2005/06 mio.kr.
HOVEDTAL					
INDTJENING					
Bruttoomsætning	1.804,0	1.806,4	1.607,4	1.649,4	1.633,5
Øl- og vandafgifter	(279,3)	(261,8)	(236,5)	(266,6)	(272,2)
Nettoomsætning	1.524,7	1.544,6	1.370,9	1.382,8	1.361,3
Resultat af primær drift (EBIT)	64,3	40,9	21,6	88,3	98,8
Finansielle poster, netto	(6,2)	(5,8)	(5,3)	(2,8)	(4,2)
Resultat før skat	58,1	35,1	16,3	85,5	94,6
Årets resultat	43,0	25,6	20,1	56,5	65,5
BALANCE					
Samlede aktiver	1.645,6	1.606,4	1.199,3	1.214,9	1.143,6
Egenkapital	730,3	664,5	696,9	685,8	677,4
Nettorentebærende gæld	152,3	119,6	80,0	46,1	0
INVESTERINGER MV.					
Investeringer i immaterielle aktiver ¹	8,2	3,0	6,1	0,0	0,0
Investeringer i materielle aktiver ²	166,0	115,9	180,3	73,5	96,4
Af- og nedskrivninger	124,6	121,9	109,0	103,0	100,9
PENGESTRØMME					
Pengestrømme fra drift	94,2	148,6	56,9	86,6	124,8
Pengestrømme fra investeringer	(152,7)	(438,9)	(97,5)	(111,0)	(118,4)
Pengestrømme fra finansiering	22,9	259,2	(9,6)	(44,6)	(17,1)
Ændring i likvider	(35,7)	(31,1)	(50,2)	(69,0)	(10,7)

¹ Excl. anlæg under opførel.

² Excl. reservedele samt anlæg under opførel.

	2009/10 mio.kr.	2008/09 mio.kr.	2007/08 mio.kr.	2006/07 mio.kr.	2005/06 mio.kr.
NØGLETAL I %					
Overskudsgrad	4,3	2,6	1,6	6,4	7,3
Soliditetsgrad	44,4	41,4	58,2	56,4	59,2
EBITDA-margin	12,4	10,5	9,5	13,8	14,7
Gearing	20,9	18,0	11,5	6,7	0,0
Likviditetsgrad	91,4	95,5	99,0	92,3	110,1
Afkast af investeret kapital (ROIC)	8,2	6,2	2,0	8,1	9,9
BØRSRELATEREDE NØGLETAL⁴					
Resultat pr. aktie á 10 kr., kr. (EPS)	7,3	4,4	3,4	9,5	11,0
Cash flow pr. aktie á 10 kr., kr. (CFPS)	16,1	25,5	9,6	14,6	21,0
Indre værdi pr. aktie á 10 kr., kr.	123,8	114,0	117,1	115,3	113,8
Børskurs ultimo året	112,0	112,0	137,0	218,2	222,1
Price/earnings	15,4	25,4	40,4	23,0	20,2
Udbytte pr. aktie, á 10 kr., kr.	1,5	1,5	1,5	1,5	8,0
MEDARBEJDERE					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	543	520	483	486	531

³ Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS jf. beskrivelse i note 1.

⁴ Sammenligningstal er tilpasset ændret stk. størrelse fra 100 kr. pr. aktie til 10 kr. pr. aktie.



DENMARK

North
Sea

HOLLAND

GERMANY

BELGIUM

LUX.

CZECH REP.

FRANCE

AUSTRIA

SWITZ.

KONIGLICH HOFLEVERANDOR
HARBOE
HARBOES BRUGGERI A/S

MALTBEVERAGE & MALTSTRAKT

BEER

SOFT - AND ENERGYDRINKS

Scale 1 : 10 000 000

0 100 200 300 400 500

Statute Miles

Kilometers

LEDELSESBERETNING

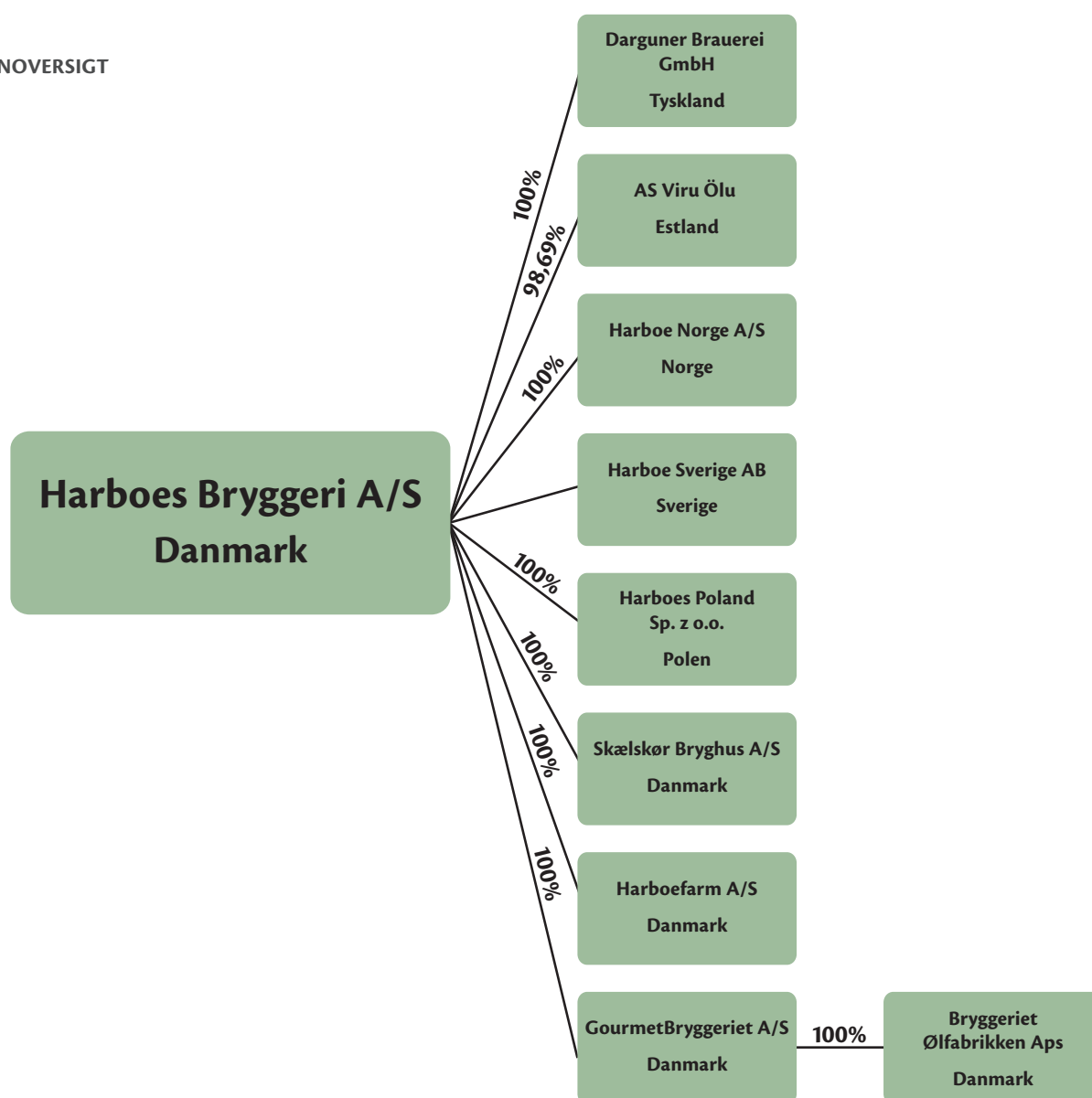
HOVEDAKTIVITET

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

Koncernens hovedaktivitet er produktion og salg af øl, læskedrikke, maldrikke samt malturtprodukter, hvis samlede bruttoomsætning nu udgør godt 86,6 % af koncernens bruttoomsætning.

De resterende 13,4 % af omsætningen kommer fra fødevarer virksomheden Harboefarm A/S og denne virksomheds salg af centralt detailpakket fersk og forarbejdet kød.

KONCERNOVERSIGT



KONCERNENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING – FINANSIEL REDEGØRELSE

OMSÆTNING

Koncernens nettoomsætning blev i regnskabsåret 2009/2010 på 1.525 mio. kr. mod 1.545 mio. kr. året før. Det svarer til en nedgang på 1,3 %. Justeret for nettoomsætning fra ikke rentable kundeforhold, som blev afviklet i 4. kvartal 2008/2009, steg nettoomsætningen.

Nettoomsætningen i bryggerivirksomheden faldt med 2,7 % til 1.284 mio. kr., mens nettoomsætningen i fødevarerforretningen steg med 7,1 % til 241,1 mio. kr.

Udviklingen er nærmere beskrevet under gennemgang af de enkelte forretninger.

INDTJENING

EBITDA udgjorde 188,9 mio. kr.

Resultatet af primær drift (EBIT) udgjorde 64,3 mio. kr. mod 40,9 mio. kr. sidste år. En stigning på 23,4 mio. kr. eller 57,2 %.

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver m.v. indgår i resultatet af primær drift med 124,6 mio. kr. mod 121,9 mio. kr. året før.

Resultatet før skat blev på 58,1 mio. kr. mod 35,1 mio. kr. året før. En stigning på 65,5 %.

Resultatet før skat lever op til forventninger om et resultat i intervallet 55-65 mio. kr., der blev udtrykt i årsrapporten 2008/2009 og senere fastholdt i forbindelse med delårsrapporten for 3. kvartal til at ligge i den lave ende af intervallet.

Årets resultat efter skat udgjorde for 2009/2010 43,0 mio. kr. mod 25,6 mio. kr. året før.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde pr 30.04.2010 730,3 mio. kr. mod 664,5 mio. kr. året før.

I 2009/2010 har selskabet anvendt 227.367 stk. egne aktier i forbindelse med køb af GourmetBryggeriet A/S svarende til en kursværdi på 29,5 mio. kr.

INVESTERINGER

Årets samlede investeringer i materielle aktiver udgjorde 166,0 mio. kr. Investeringerne omfatter væsentlige udbygninger i nye anlæg og kapacitetsforøgende investeringer inden for maltekraktproduktionen. Herudover er der gennemført en større investering i kapacitetsudvidelse og miljømæssig optimering af Harboes Bryggeris rensningsanlæg. Investeringerne er nærmere beskrevet i årsrapportens afsnit om produktion og kapacitet.

Udover investeringerne i materielle aktiver er der anvendt 34,0 mio. kr. i forbindelse med opkøb af GourmetBryggeriet A/S. Heraf blev 29,5 mio. kr. afregnet med egne aktier, mens det resterende beløb på 4,5 mio. kr. blev afregnet kontant.

LIKVIDITET OG NETTORENTBÆRENDE GÆLD

Pengestrømmene fra driften udgjorde i perioden 94,2 mio. kr. mod 148,6 mio. kr. sidste år. Harboe har traditionelt store lagerbindinger ultimo regnskabsåret som forberedelse til sommerens højsæson. Samtidig har indgåelse af aftaler med en række store nye kunder øget tilgodehavende fra salg i forhold til ultimo sidste år. Harboe arbejder imidlertid løbende på at styrke pengestrømmene fra driften og vil også i det kommende år have strategisk fokus på dette.

Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) udgjorde 188,9 mio. kr. mod 162,8 mio. kr. – en forbedring på 26,1 mio. kr.

Ændringen i driftskapitalen udgjorde – 43,9 mio. kr.

Tilgodehavende fra salg steg med 30 mio. kr., mens leverandørgælden faldt med 20,9 mio. kr.

Pengestrømme vedrørende investering udgjorde – 152,7 mio. kr. og pengestrømme fra finansiering andrager 22,9 mio. kr.

Det frie cash flow – ændringer i likvider – udgjorde herefter -35,6 mio. kr. mod -31,1 mio. kr. året før.

LIKVIDITETSBEREDSKABET

Likviditetsberedskabet for koncernen er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgjorde pr. 30.04.2010 65,6 mio. kr.

Hertil kommer beholdningen af 64.945 stk. egne aktier, svarende til 7,3 mio. kr. opgjort til officiel børskurs pr. 30.04.2010.

Endvidere kan tillægges dagsværdien af obligationsbeholdningen, der pr. 30.04.2010 udgjorde 278,5 mio. kr.

Obligationsbeholdningen repræsenterer et strategisk kreditberedskab, som er etableret med henblik på at sikre Harboe handlenfrihed til at gennemføre interessante opkøb, strategiske samarbejder eller lignende investeringer, som underbygger koncernens strategi. Markedet har ikke gjort det attraktivt at udnytte denne facilitet til at indfri anden gæld.

Koncernens rentebærende gæld udgør pr. 30.04.2010 474,6 mio. kr. mod 462,7 mio. kr. sidste år.

Justeret for obligationsbeholdningen på 278,5 mio. kr. udgør koncernens nettorentebærende gæld pr. 30.04.2010 149,4 mio. kr. mod 119,6 mio. kr. sidste år.

BEGIVENHEDER EFTER ÅRSREGNSKABETS AFSLUTNING

I henhold til generalforsamlingens bemyndigelse pr. 20. august 2009 til at erhverve egne aktier op til 10 % af selskabets aktiekapital, købte Harboe den 2. juni 2010 62.000 stk. aktier til kurs 107,50 svarende til en kursværdi på 6.665 t kr. Herefter ejer Harboes Bryggeri A/S i alt 178.945 stk. Harboe B-aktier á nominelt DKK 10, svarende til 2,98 % af aktiekapitalen og 1,52 % af stemmerne.

Der er efter balancedagen ikke indtrådt andre væsentlige begivenheder.

KONGELIG HOFLEVERANDØR
HARBOE
HARBOES BRYGGERI A/S



HARBOE PILSNER

Vores klassiske pilsner i flot nyt design afsættes i Danmark, nærmarkederne samt en række oversøiske eksportmarkeder.



KONGELIG HOFLEVERANDØR

HARBOE

HARBOES BRYGGERI A/S



X-RAY ENERGY DRINK

Energidrik er globalt en voksende kategori. Vi er en del af denne udvikling med vores eget varemærke X. RAY som afsættes i Danmark, på nærmarkederne og en række oversøiske markeder.

FORVENTNINGER TIL 2010/2011

Harboe vil i tråd med koncernens strategi fortsat fokusere på at servicere sine kunder med høj kvalitet og sikker leverance af koncernens kerneprodukter.

Harboes fortsatte vækst og indtjening skal sikres ved fortsat intensiv fokus på innovation og ved målrettet at forfølge den fastlagte produktudviklingsstrategi.

En styrket organisation inden for væsentlige områder skal sikre at nye interessante markeder og markedssegmenter kan bidrage positivt til Harboes fortsatte udvikling.

Harboe forventer, at kerneforretningen fortsat vil udvikle sig positivt i 2010/2011, og at de investeringer, der er foretaget i innovation, produktudvikling og kapacitetsudvidelser i de forgangne år, vil bidrage til en styrket vækst i såvel volumen som omsætning.

Udvidet samarbejde med en række større kunder samt nye kunder ventes at bidrage til en høj kapacitetsudnyttelse på koncernens produktionsanlæg.

Videre markedsføring og udvikling af maltekstrakt ventes at bidrage positivt til udbygning af et attraktivt segment af kunder inden for drikkevareindustrien.

Harboe forventer fortsat, at konkurrencen på hovedmarkederne vil være intensiv. Pres på udsalgspriserne inden for kerneområdet vil kun i begrænset omfang kunne kompenseres ved højere priser. Råvarepriserne har i det for-

gangne år stabiliseret sig på et mere normaliseret niveau. Harboe har for væsentlige råvarer indgået længerevarende aftaler med leverandører med henblik på at mindske følsomheden over for fremtidige udsving i råvarepriserne.

Harboe forventer, at koncernens indtjening vil være positivt påvirket af den ventede vækst og en stigende omsætning af nye innovative produkter herunder maltekstrakt.

Baseret på den eksisterende sammensætning af forretningen og ovennævnte forudsætninger forventer Harboe at nå målsætningen om en omsætningsvækst på 5 % og samtidig forbedre overskudsgraden. Harboe forventer således et forbedret koncernresultat i 2010/2011 i forhold til resultatet for 2009/2010.

Der forventes således et resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) i niveauet 195-205 mio. kr. og et resultat før skat i intervallet 65-75 mio. kr.

Cash flow af primær drift forventes i niveauet 150-175 mio. kr. Harboe arbejder løbende på at styrke pengestrømmene fra driften og vil også i det kommende år have strategisk fokus på dette.

Der er i regnskabsåret planlagt investeringer for 100-120 mio. kr. Efter de seneste års betydelige investeringer i ny teknologi og produktionsfaciliteter vil investeringerne i det kommende regnskabsår som udgangspunkt primært være fokuseret på løbende vedligehold og effektivitetsoptimeringer.

STRATEGI OG FINANSIELLE MÅL

MARKEDER I UDVIKLING

Harboe producerer og sælger øl, læskedrikke, maldrikke og malurtprodukter med primær geografisk fokus på Tyskland, Skandinavien og de øvrige lande omkring Østersøen. Harboes produkter markedsføres i dag i Danmark, Tyskland, Sverige, Norge og Baltikum og eksporteres endvidere til et stadig stigende antal markeder i det øvrige Europa, Mellemøsten, Afrika, USA og Asien.

Det samlede salg af øl i Europa har de seneste år været faldende, ligesom salget af læskedrikke har været vigende. De seneste års øgede opmærksomhed om ernæring og sundhed har fået især salget af sukkerfrie læskedrikke til at udvikle sig markant. Denne andel af det samlede marked for læs-

Vi har stor fokus på værdiskabelsen i Harboe. Derfor arbejder vi intensivt på at optimere de løbende pengestrømme i driften og det afkast, vi skaber fra aktiviteterne.

drikke udgør nu alene i Danmark omkring 30 %. Udviklingen i salget af læskedrikke er også drevet af en fortsat produktudvikling inden for segmentet, hvor nye varianter som f.eks. energi- og sportsdrikke, iste og frugtjuicer i stigende omfang vinder ind på markedet.

FASTHOLDE SOLID POSITION I DETAILHANDLEN

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

For at sikre fortsat værdiskabelse fokuserer Harboe uændret på at fastholde en fortsat høj volumen af selskabets kerneprodukter og sikre sin veletablerede position i de eksisterende hovedmarkeder for disse produkter. Harboe vil drive udviklingen på sine hovedmarkeder og sikre kunderne en høj kvalitet, sikkerhed i leverancerne og et attraktivt og tidssvarende produktsortiment.

UDVIKLING AF PRODUKTSORTIMENT

Harboes fortsatte vækst skal også skabes gennem videreudvikling af koncernens specialprodukter inden for mindre prisfølsomme produktsegmenter, som blev yderligere udbygget med købet af GourmetBryggeriet. De store detailhandelskæder tager traditionelt godt imod nye produkter fra Harboe, og markedsføringen af specialprodukterne tilfører værdi til Harboes samlede produktsortiment og bidrager til en yderligere forankring af relationerne til kernekunderne. Fortsat markedsføring af disse produkter vil være et strategisk fokusområde i de kommende år, og Harboes juice- og ciderprodukter er også blandt nøgleprodukterne i denne sammenhæng.

Harboe har endvidere fokus på fortsat at udbygge og styrke sin position gennem udnyttelse af nye afsætningskanaler, som eksempelvis cafe- og re-

staurationsbranchen, kantine/cateringservices og conveniencesegmentet, der omfatter kiosker, tankstationer, mv. Harboe har gennem de seneste år intensiveret markedsføringen af sine produkter over for disse kanaler, og det vil også fremover være et udviklingsområde. Harboe fokuserer endvidere på en fortsat bearbejdning af udvalgte og særdeles interessante eksportmarkeder, hvor potentialet inden for både øl, ikke-alkoholiske maldrikke, energi- og læskedrikke er betydeligt.

PRODUKTUDVIKLING MED VÆKSTPOTENTIALE

Harboes fortsatte vækst skal endvidere skabes gennem en målrettet produktudvikling inden for de kategorier og segmenter, hvor efterspørgslen er i vækst.

Harboe har de seneste år investeret betydelige ressourcer i udviklingsaktiviteter særligt inden for maltektstrakt. Det har bl.a. resulteret i udviklingen af en klar maltektstrakt, som har vide anvendelsesmuligheder inden for drikkevaresegmentet. Den klare maltektstrakt fremstilles efter en patenteret produktionsmetode. Det unikke produkt kan dels anvendes i videreudviklingen af egne produkter og dels markedsføres som en højtforædlet råvare til andre drikkevareproducenter. Der har fra starten været en stor interesse for produktet blandt samarbejdspartnere i drikkevareindustrien. Produktet har indgået i testproduktioner hos flere af disse, og de første store leveringsaftaler er indgået med interessante kunder i bl.a. Mellemøsten, USA og Sydamerika. Videre markedsføring af maltektstrakt over for et særdeles attraktivt segment af kunder i drikkevareindustrien vil være et centralt element i de kommende års strategiske udvikling.

Den klare maltektstrakt kan endvidere anvendes i udviklingen af nye varianter af ikke-alkoholiske maldrikke, som Harboe allerede markedsfører på et stadig stigende antal eksportmarkeder. Markedet for ikke-alkoholiske maldrikke er et særligt interessant segment – især i Mellemøsten og Afrika – hvor det er en stor og hastigt voksende kategori. Harboe forventer at tage aktiv del i den videre udvikling af dette segment.

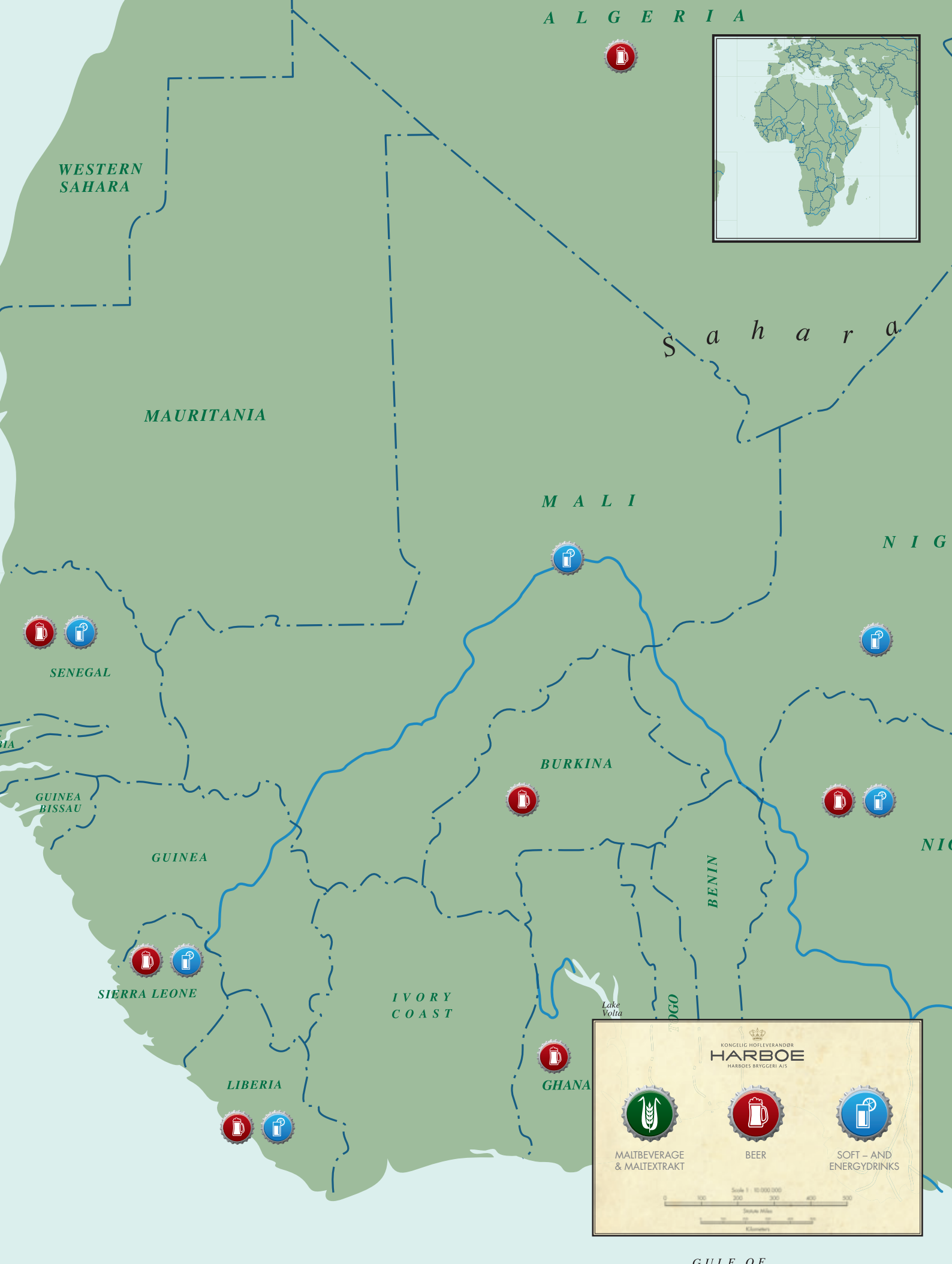
INVESTERING I LANGSIGTET VÆRDISKABELSE

Harboe vil i de kommende år fortsætte sit intensive fokus på innovation og i høj grad målrettede fremadrettede investeringer på en yderligere styrkelse af aktiviteterne inden for produkt- og emballageudvikling.

Forudsætningen for at fastholde markedspositionen inden for kerneområdet og samtidig realisere en ambitiøs produktudviklingsstrategi er et effektivt og fleksibelt produktionsapparat, der kan levere vedvarende høj kvalitet og volumen. Derfor vil de seneste års løbende investeringer i ny produktionskapacitet og -teknologi blive fortsat dog med primær fokus på løbende vedligeholdelse og effektivitetsoptimeringer.

POSITIVT BIDRAG FRA FØDEVAREVIRKSOMHEDEN

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



A L G E R I A

WESTERN SAHARA

MAURITANIA

M A L I

S a h a r a

N I G

SENEGAL

GUINEA BISSAU

GUINEA

BURKINA

BENIN

N I G

SIERRA LEONE

IVORY COAST

LIBERIA

GHANA

Lake Volta

T O G O

KONGELIG HOFLEVERANDØR
HARBOE
HARBØES BRYGGERI A/S

MALTBEVERAGE & MALT ekstrakt

BEER

SOFT - AND ENERGYDRINKS

Scale 1:10,000,000

0 100 200 300 400 500
Distanse Miles
Kilometer

GULF OF

FINANSIELLE MÅL FOR KONCERNEN

Harboe forventer, at den intensive konkurrence vil fortsætte inden for koncernens kerneområder, og selvom priserne på Harboes kerneråvarer har fundet et mere normaliseret leje i indeværende regnskabsår, gør konkurrencesituationen det vanskeligt varigt at øge indtjeningsmarginerne på Harboes traditionelle forretning. Det er dog forventningen, at den fortsatte lancering af nye produkter vil bidrage til en yderligere styrkelse og forankring af Harboes kunderelationer inden for kerneforretningen og samtidig bidrage positivt til Harboes fortsatte vækst og værdiskabelse.

De internationale markeder rummer interessante vækstmuligheder, som vi er i gang med at opdyrke. Afsætningen af bl.a. ikke-alkoholiske maltedrikke i Mellemøsten og Afrika er i kraftig vækst.

Det er Harboes målsætning at skabe en årlig omsætningsvækst på 5 % og gennem forsat udvikling af koncernens produktionsfaciliteter, produkter og emballager at sikre en langsigtet overskudsgrad på over 6-8 %. Det skal også bidrage til, at afkastet på den investerede kapital varigt kan fastholdes på et attraktivt niveau på 8-10 %.

Koncernens målsætning for kapitalstruktur er fastlagt ud fra ønsket om løbende at opretholde et højt økonomisk beredskab. Det muliggør de investeringer i den fortsatte organiske vækst og værdiskabelse, som er nødvendige for at være på forkant med markedsudviklingen og kundernes behov.

Det er endvidere 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. I takt med den øgede værdiskabelse er det koncernens målsætning at afvikle gæld og samtidig sikre et løbende attraktivt afkast til aktionærerne gennem udbetaling af udbytte eller tilbagekøbsprogrammer.

KUNDER OG MARKEDSUDVIKLING

Harboe afsætter primært sine produkter på udvalgte hovedmarkeder i det nordlige Europa herunder Danmark, Norge, Sverige, Baltikum og Tyskland samt til grænsehandlen, der udgør et særligt segment.

Vores kernekunder lægger vægt på pris og sikker leverance, men produkterne skal også tilføre værdi på supermarkedets hylder. Det sikrer vi med høj kvalitet og en attraktiv vifte af specialprodukter.

Derudover har Harboe de seneste år i stigende grad fokuseret på eksport af en række specialprodukter til mere end 50 udvalgte markeder i det øvrige Europa, Mellemøsten, Afrika, Asien og USA.

FOKUS PÅ DETAILHANDLEN

På hovedmarkederne afsætter Harboe primært sine produkter til detailhandelssektoren, der gennem de senere år har gennemgået en løbende konsolidering – især blandt discountkæderne. Også blandt Harboes konkurrenter er der sket en løbende konsolidering, som har skærpet konkurrencesituationen på disse markeder yderligere.

Harboes kerneprodukter henvender sig primært til private label segmentet, som fortrinsvist markedsføres af discountkæderne. I det meste af Europa øger dette segment sin relative andel af det traditionelle øl- og læskedrikmarked i forhold til de dyrere mærkevarerprodukter i samme kategorier. Produkterne i private label segmentet markedsføres til discountpriser, og konkurrencen er intensiv på samtlige markeder. Konkurrenterne er både lokale og regionale spillere, og private label segmentet udfordres desuden løbende af mærkevarerprodukter, som i perioder markedsføres til discountpriser.

NYE PRODUKTKATEGORIER

Markederne for de dyrere prissatte specialprodukter har det seneste år været påvirket af den økonomiske afmatning med en generelt faldende efterspørgsel på tværs af Harboes markeder. Det gælder bl.a. Harboes juice- og ciderprodukter. Specialprodukterne spiller dog fortsat en vigtig rolle i markedsføringen af den samlede produktportefølje, både som værdiforøgelse til kerneprodukterne og som døråbner til nye kundesegmenter i markedet.

Med afsæt i udviklingsaktiviteterne inden for maltektstrakt har Harboe endvidere arbejdet målrettet med at positionere sig inden for et helt nyt og attraktivt segment af kunder i drikkevarerindustrien. Det har givet adgang til nye interessante markeder – også uden for det geografiske fokus for kerneforretningen.

DANMARK

Det samlede salg af øl har gennem de seneste 10 år været faldende i Danmark, og markedet faldt yderligere i det forgangne regnskabsår. Salget af læskedrikke har i det forløbne år ligeledes været faldende om end ikke så markant som øl.

Konkurrencen på det danske marked er primært fra andre danske bryggerier. På trods af intensiv konkurrence formåede Harboe at udbygge relationerne til kernekunder, og kunne dermed udbygge sin markedsposition på trods af afvikling af ikke lønsomme kontrakter.

Med Harboes køb af GourmetBryggeriet A/S tilbage i juni sidste år er der skabt adgang til en række kunder inden for café- og restaurationssegmentet, som ventes at udvikle sig positivt fremover.

TYSKLAND

Også på det tyske marked har det samlede ølsalg vist en faldende tendens

over de seneste år. Salget af læskedrikke har ligeledes været vigende. Konkurrencesituationen er intensiv og præges af både lokale og internationale spillere.

Detailhandelssektoren i Tyskland har de seneste år været præget af konsolidering, og denne tendens er fortsat i 2009/2010. Dette gælder især inden for discountsegmentet, som er i fortsat vækst. Samtidig udgør private label en stadig stigende andel af markedet. Det har skabt nye muligheder for Harboe, der i løbet af året yderligere udbyggede sin position på det tyske marked.

SVERIGE

Ligesom i de øvrige markeder er salget af øl og læskedrikke i Sverige faldende, og det relative ølforbrug pr. indbygger er i forvejen noget lavere på det svenske marked end i Harboes øvrige hovedmarkeder. Konkurrencen er fortrinsvis lokal, og Harboe har fortsat med målrettet at udvikle sin produktportefølje inden for både øl- og læskedriksegmentet. Med afsæt i en styrket salgsindsats har Harboe derfor kunnet notere en positiv udvikling på det svenske marked.

BALTIKUM

Det baltiske marked har i særlig grad været ramt af den økonomiske recession, og det har smittet af på forbruget af såvel øl som læskedrikke, der er faldet yderligere i det forgangne år.

Harboe har imidlertid fortsat udvikling af produktporteføljen inden for såvel øl- som læskedriksegmentet. Kombineret med en øget markedsføring af varemærket PULS har det givet anledning til en tilfredsstillende udvikling på et ellers vanskeligt marked.

Pr. 1. januar 2011 vil den lokale valuta i Estland overgå til EUR, hvilket forventes at bidrage positivt til den økonomiske udvikling.

EKSPORT

Harboe eksporterer et bredt sortiment af øl, energi- og læskedrikke samt ikke-alkoholiske maltedrikke til mere end 50 markeder i hele verden. Produkterne afsættes gennem både lokale distributører og internationale handelspartnere, som der indgås flerårige aftaler med.

Produkterne markedsføres i betydelig grad under Harboes egne varemærker og henvender sig til prissegmenter, der ligger højere end discountsegmenterne på koncernens hovedmarkeder. Produkterne sælges både i detailhandel og fra restaurationssektoren, hvor danskproduceret øl i en række markeder har en særlig position.

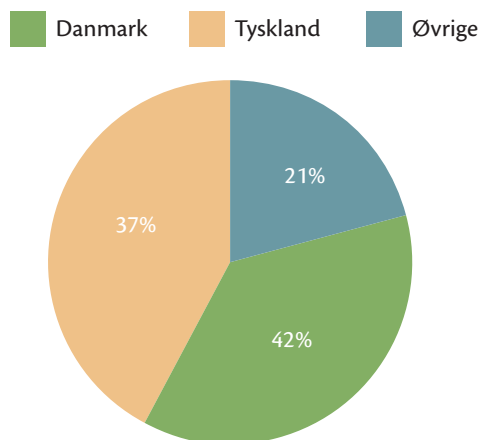
Der opleves en positiv udvikling i efterspørgslen på Harboes produkter, og Harboe har identificeret et fortsat attraktivt potentiale på både eksisterende og nye markeder. Især markedet for ikke-alkoholiske maltedrikke rummer betydelige vækstmuligheder, og Harboe arbejder målrettet på at etablere et solidt fodfæste i bl.a. Mellemøsten og Afrika, hvor disse produkter udgør en meget stor kategori, der er i fortsat vækst.

Udviklingen på eksportmarkederne har i det forløbne år haft stor fokus, og med en udvidelse af salgsorganisationen har der været en positiv udvikling i afsætningen.

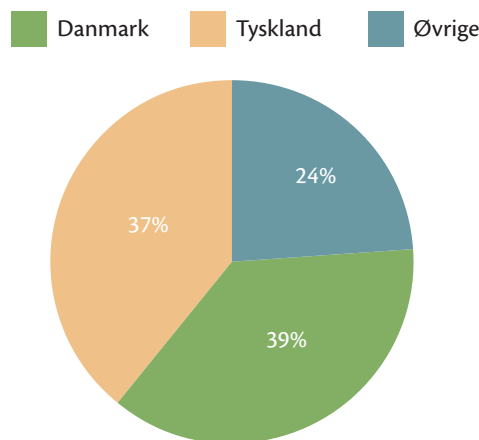
Eksportmarkederne inden for drikkevarer udgør fortsat en mindre del af koncernens samlede omsætning, men Harboe forventer at området i stigende grad vil bidrage til koncernens vækst, hvorfor det også i de kommende år vil være strategisk fokusområde for Harboe.

Fortsat introduktion af nye produkter og varianter skal kombineret med fortsat målrettet geografisk ekspansion drive denne udvikling.

Nettoomsætning 2009/2010



Nettoomsætning 2008/2009





KONGELIG HOFLEVERANDØR

HARBOE

HARBOES BRYGGERI A/S



HYPER MALT

Maltdrik. Et klassisk produkt uden alkohol. Afsættes til blandt andet UK, Caribien og det afrikanske kontinent.

INNOVATION OG PRODUKTUDVIKLING

Innovation har gennem en årrække været drivkraften i Harboes udvikling, både i form af investeringer i nye produktionsteknologier og gennem løbende dynamisk udvikling af nye produkter og emballager. Også i det forgangne år har Harboe investeret i innovation, der styrker virksomhedens evne til at imødekomme den fortsatte vækst og samtidig udfordre nye markedssegmenter med innovative produkter.

Vores maltekstrakt er et unikt og meget konkurrence-dygtigt produkt, som forenkler drikkevareproducenternes egne processer og sikrer et stabilt og naturligt slutprodukt. Markedspotentialet er globalt.

NYE RESULTATER MED MALTEKSTRAKT

Innovationsaktiviteterne har også i 2009/2010 i høj grad været koncentreret om maltekstrakt, der repræsenterer et særdeles interessant forretningsområde.

Harboe har gennem en årrække produceret maltekstrakt til fremstilling af maldrikke, ligesom virksomheden har solgt maltekstrakt til udvalgte produktionsindustrier herunder især bagerier og andre fødevarerproducenter. Gennem de seneste år har Harboe imidlertid arbejdet intensivt med en videreudvikling af produktionsprocesserne med henblik på at fremstille en maltekstrakt med nye interessante anvendelsesmuligheder.

Udviklingsaktiviteterne har i det forgangne år været tilført yderligere ressourcer og har involveret samarbejde med forskerteams fra både ind- og udland. Arbejdet har resulteret i et helt nyt og unikt produkt – en klar maltekstrakt – der kan anvendes som stabil ingrediens i fremstillingen af en lang række drikkevarer. Harboe har patenteret produktionsmetoden.

INTERESSANTE MARKEDSMULIGHEDER

Maltekstrakt har en række naturlige og positive egenskaber, som gør det velegnet til anvendelse som basiskomponent i drikkevarer herunder ikke-alkoholiske maldrikke. Sidstnævnte er en meget stor og stadig voksende kategori især i Mellemøsten, hvor markedet omfatter både børn og voksne forbrugere. Samtidig har den stigende opmærksomhed på livsstilsproblemer og sundhed generelt øget efterspørgslen på produkter, der fremstilles med naturlige ingredienser og smagsstoffer.

Efter testproduktion hos en række potentielle kunder inden for drikkevareindustrien er de første store leveringsaftaler indgået med interessante kunder i Mellemøsten, USA og Sydamerika.

Leverancerne påbegyndte de sidste måneder af regnskabsåret 2009/2010 – og fortsætter i indeværende år. Udviklingsaktiviteterne inden for maltekstrakt fortsættes, og denne del af forretningen forventes i de kommende år at bidrage væsentligt til koncernens samlede forretning.

PRODUKTION OG KAPACITET

I 2009/2010 er der i de tre bryggerier i Danmark, Tyskland og Estland investeret 162 mio. kr., herunder i yderligere udbygning af produktionsanlæggene.

Harboe investerede i 2008/2009 50 mio. kr. i nyt inddampningsanlæg til produktion af maltekstrakt. Inden for dette område er der investeret yderligere 25 mio. kr. blandt andet i aseptiske produktionsfaciliteter. Investeringerne sikrer Harboe et solidt udgangspunkt og den fornødne kapacitet til at imødekomme den ventede betydelige efterspørgsel på de nye produkter. De nye produktionsfaciliteter er gennemgået og kvalitetsgodkendt af de kunder i drikkevareindustrien, som Harboe har indgået de første leveringsaftaler med. Samtidig har udvidelserne gjort det muligt for Harboe at opdyrke nye kundesegmenter inden for fødevarerindustrien.

Harboe har endvidere investeret i en ny moderne tappekolonne på fabrikken i Tyskland, som erstatter et tidligere anlæg og øger kapaciteten markant. Det nye anlæg sikrer samtidig en mere energieffektiv og fleksibel produktion, som også omfatter en række nye attraktive emballager. Det nye produktionsanlæg har skabt grundlag for tilgang af nye kunder og adgang til nye segmenter.

Ud over investering i nye produktionsfaciliteter er der på koncernens enheder gennemført en række yderligere investeringer i effektivitets- og miljøfremmende anlæg. I 2008 investerede Harboe i et CO₂-opsamlingsanlæg på den tyske produktionsenhed med særdeles gode resultater. Investeringen har således været i stand til at finansiere sig selv på 18 måneder, og koncernen har i år gennemført en tilsvarende investering på produktionsenheden i Skælskør. Derudover er der samme sted påbegyndt en væsentlig udbygning af eget rensningsanlæg, som dels skal sikre en mere effektiv miljøbeskyttelse, og dels imødekommer kommende års øgede produktionsvolumener.

Efter flere års betydelige investeringer står vi i dag med et topmoderne og effektivt produktionsapparat. Det er et afgørende konkurrenceparameter i kampen om kundernes loyalitet.

Harboe har gennem de seneste 5 år investeret for 618 mio. kr. til udbygning og styrkelse af bryggerivirksomhedens produktionsapparat. Investeringerne har vist sig afgørende i konkurrencen om de store volumener på koncernens hovedmarkeder, og de skaber et særdeles solidt afsæt for realiseringen af koncernens strategi og videre værdiskabelse i både kerneforretningen og inden for nye produktkategorier.

Harboe vil også fremover vurdere behovet for yderligere investeringer i effektivitet og kapacitet.

MEDARBEJDERE

Harboe har gennem fire generationer og mere end 125 år baseret sin virksomhed på grundlæggende værdier om ansvarlighed, samarbejde, kvalitet og resultater. Disse værdier danner udgangspunkt for Harboes ledelsesfilosofi og er samtidig bærende elementer i den virksomhedskultur, som koncernens 543 ledere og medarbejdere hver dag sætter deres præg på. I takt med Harboes fortsatte ekspansion har det været en væsentlig strategisk prioritering, at disse værdier er fastholdt og videreført på tværs af landegrænser og organisatoriske enheder.

Vores udvikling og succes drives af dygtige og engagerede medarbejdere. Dem er vi stolte af, og vi arbejder til stadighed for at gøre Harboe til et udviklende og attraktivt sted at være.

Harboes strategi på organisationsområdet tager udgangspunkt i koncernens fokus på at sikre en stor, sikker og stadig mere effektiv produktion af kvalitetsprodukter kombineret med dynamisk innovation, der sætter Harboe i stand til at skabe ny vækst og attraktiv værdiskabelse. Derfor er det afgørende, at Harboe kan rekruttere ledere og medarbejdere med de rigtige kvalifikationer til såvel produktionsenhederne som til udviklingsfunktioner, salg og markedsføring med videre. Harboe lægger vægt på at sikre konkurrencedygtige løn- og ansættelsesforhold, løbende uddannelse og fortsat kvalificering af medarbejdere. Målsætningen er endvidere at fastholde de dygtige medarbejdere og sikre en høj medarbejdertilfredshed.

REKRUTTERING AF KOMPETENCER

Rekruttering til ledelses- og udviklingsfunktioner er et særligt fokusområde, og Harboe har i årets løb styrket disse områder med nye kompetente kræfter. Også i øvrige dele af organisationen er der løbende rekrutteret medarbejdere. Organisationen er udvidet med yderligere kernekompetencer og ressourcer.

Til koncernens nye produktionsfaciliteter er der gennem de seneste år rekrutteret højt kvalificerede medarbejdere til at bemande centrale driftsfunktioner. Erfaringerne herfra er gode bl.a. i forbindelse med installation og validering af nye anlæg, hvor drifts- og holdledere har medvirket i en aktiv rolle og dermed har opnået en dyb indsigt i teknologi og funktionalitet, som sikrer en høj efterfølgende driftssikkerhed.

Alle nye medarbejdere gennemgår introduktionsprogrammer med fokus på bl.a. produktion og sikkerhed, og de nye medarbejdere er faldet godt til i organisationen.

FOKUS PÅ UDDANNELSE

Harboes organisation er baseret på, at den enkelte medarbejder har ansvar og en aktiv holdning til, hvordan dette ansvar udføres bedst muligt – individuelt eller sammen med andre. De seneste års effektiviseringer og teknologiudvikling i produktionen stiller stadig stigende krav til den enkelte medarbejders kompetencer og evner til at håndtere kvalitets-

sikring og problemløsning. Derfor investerer Harboe løbende i medarbejderudvikling og uddannelse på alle niveauer i organisationen.

Stadig udvikling af medarbejdere og opbygning af kompetencer har fortsat strategisk fokus og Harboe har igen i år gennemført ledelsesseminar og ledelseskurser for sine nøgleledere i koncernen. Der er arbejdet med den fortsatte udrulning og implementering af koncernens strategi i de enkelte enheder og i hele salgsorganisationen.

For at sikre at der også på sigt er kvalificerede ledere og specialister i organisationen, har Harboe gennemført traineeprogrammer i både Tyskland og Estland, hvor man uddanner kommende ledere til en række specialistfunktioner i organisationen. Programmet giver gode resultater, og der er også i år udklækket nye ledere herfra.

Harboe har endvidere de seneste år gennemført holdlederuddannelse for medarbejdere på produktionsenhederne. Formålet har været at sikre en effektiv og tæt opfølgning på kvalitet og effektivitet helt ude ved de enkelte produktionsprocesser, og resultaterne har været særdeles positive. Samtidig har det øgede ledelsesansvar skabt yderligere motivation og engagement i organisationen.

Ud over de gennemførte strategiske projekter har ledere og medarbejdere på tværs af organisationen deltaget i både interne og eksterne uddannelses tilbud.

MEDARBEJDERTILFREDSHED OG ARBEJDSMILJØ

Som led i den enkelte medarbejders kompetenceudvikling gennemfører Harboe årlige udviklingssamtaler, hvor der følges op på mål og resultater, og der fastlægges udviklingsplaner for det kommende år. Udviklingssamtalerne er samtidig en anledning til at følge op på medarbejdertilfredsheden, som i høj grad understøttes af en stærk virksomhedskultur. Det er i den forbindelse tilfredsstillende at konstatere, at medarbejderomsætningen i Harboe er lav, og at ancienniteten for både produktionsmedarbejdere og specialister ligger på et niveau, der sikrer kontinuitet og fastholder den værdifulde viden, der er oparbejdet i virksomheden. Samtidig er det særdeles tilfredsstillende at antallet af langtidsskade – det vil sige medarbejdere med få eller ingen sygedage – ligger på et særdeles højt niveau.

Harboes produktionsenhed i Skælskør fik i starten af 2010 foretaget en formel gennemgang og vurdering af det psykiske arbejdsmiljø på arbejdspladsen uden anmærkninger og har det seneste år indledt forberedelserne til en certificering af virksomhedens arbejdsmiljø i henhold til internationale standarder. Dette arbejde vil fortsætte i det kommende regnskabsår under rådgivning af eksterne konsulenter. Antallet af arbejdsskader ligger dog allerede nu på et særdeles lavt niveau.

VIRKSOMHEDSANSVAR

Det er et centralt element i Harboes strategi, at koncernens fortsatte vækst og udvikling skal ske på et bæredygtigt grundlag. Effektiv udnyttelse af ressourcer er en afgørende faktor for koncernens økonomiske resultater og fortsatte

værdiskabelse. Samtidig er det et nøgleelement i Harboes værdier at være bevidst om sit ansvar som en integreret del af de samfund, Harboe indgår i.

Harboe deltager som medlem af Bryggeriforeningen i den løbende rapportering inden for branchens fokusområder og bidrager i den løbende udvikling af branchestandarder for samfundsansvar.

Det er Harboes målsætning løbende at optimere resultaterne inden for koncernens fokusområder, og Harboe arbejder på at implementere et rapporteringssystem med henblik på en mere systematisk overvågning og mål-opfølgning på udvalgte indikatorer på tværs af koncernens enheder. Harboe vil således indlede rapportering i dette regi senest i forbindelse med koncernens delårsrapportering for 1. halvår 2010/11.

MILJØ OG RESSOURCER

Bæredygtig udvikling spiller en central rolle i Harboes udviklingsaktiviteter, hvor alle investeringer i ny produktionsteknologi, optimeringer af eksisterende produktionsanlæg samt al produkt- og emballageudvikling sker med afsæt i hensyn til ressourceforbrug og generel miljøpåvirkning. Endvidere investerer Harboe løbende i uddannelse og udviklingsaktiviteter, der skal sikre, at koncernens medarbejdere er optimalt rustet til at udføre deres arbejde på en sikker og effektiv måde.

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

Harboe har i en årrække udarbejdet grønt regnskab for koncernens fabrik i Skælskør. Som led i dette projekt har Harboe i årets løb fortsat forberedelserne til, at koncernens enheder i tillæg til de eksisterende kvalitets- og miljøcertificeringer kan blive certificeret i henhold til internationale standarder for arbejdsmiljø.

Det er tilfredsstillende at se, at de løbende investeringer i effektiviseringer og optimeringer af produktionsapparatet har en positiv indvirkning på både ressourceforbrug og udledninger i forhold til den sideløbende udvikling i produktionsvolumen.

I Skælskør har Harboes fokus på energianvendelsen resulteret i løbende optimeringer. Etableringen af det nye inddampningsanlæg til produktion af maltekstrakt er et eksempel på, hvordan effektivitetshensyn og miljøoptimering indgår som ligeværdige faktorer i koncernens investeringsstrategi. Den effektive energiudnyttelse har givet anledning til et energitilskud fra DONG Energy på 2,0 mio. kr. i det forgangne regnskabsår.

I løbet af året har Harboe endvidere investeret i et CO₂-opsamlingsanlæg samt en udbygning og optimering af bryggeriets rensningsanlæg, som ventes fuldt gennemført i sommeren 2010. Ud over en optimering af udledningskvaliteten sikrer udbygningen en markant kapacitetsforøgelse,

som imødekommer den forventede vækst i produktionsvolumen over de kommende år.

Også på koncernens tyske produktionsenhed er der gennemført kapacitetsforøgelser herunder installationen af en ny flaskekolonne, som samtidig sikrer en markant effektivisering af energiudnyttelsen.

Samlet har Harboe investeret ca. 166 mio. kr. i 2009/2010 i videreudbygning og optimering af koncernens produktionsfaciliteter. Der er i regnskabsåret modtaget investeringstilskud på i alt 40,0 mio. kr.

Harboe vil også fremadrettet analysere mulighederne for at optimere koncernens ressourceanvendelse og -udnyttelse i hele den produktionsmæssige værdikæde, og dette strategiske arbejde vil også i det kommende år få prioritet i koncernens investeringsplaner. Som led i dette arbejde er der udpeget energiambassadører – i første omgang på koncernens produktionsenhed i Skælskør. Disse har til ansvar dels at vurdere, hvordan man i den løbende drift og vedligeholdelse kan tilgodese miljøhensyn, og dels at opsamle og drive ideer i organisationen med henblik på yderligere at optimere processer og energiforbrug.

ANSVARLIG DRIFT

Harboes strategiske fokus på bæredygtighed afspejler sig også i den grundlæggende forretningsetik og de principper, som Harboe driver forretning efter.

Harboe lægger vægt på, at koncernens personale- og ansættelsespolitik afspejler denne holdning gennem ansættelsesvilkår, der overholder overenskomstmæssige aftaler, god praksis og internationale standarder. Harboe prioriterer endvidere medarbejdernes sikkerhed og sundhed, bl.a. gennem uddannelse og tilbud om personalegoder herunder gode kantineordninger mv.

Også i samarbejdet med leverandører og andre samarbejdspartnere lægger Harboe vægt på at aftaler og kontrakter er udarbejdet i henhold til internationale standarder, og at den løbende dialog er baseret på gensidig professionalisme, åbenhed og respekt. Harboe har formuleret en række standardkrav, der indgår ved forhandlinger og aftaler med underleverandører.


Harboe søger også at tage en aktiv rolle i de samfund, koncernen er del af, og Harboe deltager løbende i aktiviteter, der støtter op om den økonomiske, sociale og samfundsmæssige udvikling – både lokalt og internationalt. Harboe har således i det forløbne år bidraget gennem aktiv involvering i bl.a. forskningsprojekter og en række forskellige sponseringsaktiviteter. Koncernens "Icebeer Klimafond", der har til formål at støtte forskning og initiativer til fordel for klimaet, støttede i det forgangne år et klimaprojekt for grønlandske børn med henblik på at skabe øget opmærksomhed om den globale opvarmning.




KONIGLIG HOFLEVERANDOR
HARBOE
HARBOES BRYGGERI A/S



MALTBEVERAGE & MALTEXTRAKT



BEER



SOFT - AND ENERGYDRINKS

Scale 1 : 10 000 000

0 100 200 300 400

Scale Miles

0 100 200 300 400

Scale Kilometers

HENSYN TIL FORBRUGERNE

Som drikkevareproducent lægger Harboe stor vægt på at sikre en høj kvalitets-sikring gennem hele produktionen. Alle koncernens produktionsenheder er certificeret i henhold til internationale kvalitetsstandarder, og der gennemføres systematisk opfølgning og egenkontrol.

Harboes produkter markedsføres først og fremmest via detailhandlen over for forbrugere i Europa og på koncernens eksportmarkeder. Harboe bakker

op om branchens standarder for ansvarlig markedsføring af alkohol og de informationsaktiviteter der via Bryggeriforeningen gennemføres i den forbindelse.

Harboe søger endvidere i sine produktudviklingsaktiviteter at tage højde for ernæringsmæssige hensyn og har i den forbindelse lighatalternativer til de fleste af koncernens øl- og læskedrikke.

BRYGGERIVIRKSOMHEDEN

Nøgletal for bryggerivirksomheden⁵:

	2009/10 mio.kr.	2008/09 mio.kr.	2007/08 mio.kr.	2006/07 mio.kr.	2005/06 mio.kr.
VOLUMEN (MIO. HL.)					
Øl, læskedrikke og malturtprodukter	5,68	5,72	5,30	5,70	5,31
INDTJENING					
Bruttoomsætning	1.563,0	1.581,3	1.373,8	1.455,8	1.432,9
Øl- og vandafgifter	(279,3)	(261,8)	(236,5)	(266,6)	(272,2)
Nettoomsætning	1.283,6	1.319,5	1.137,3	1.189,2	1.160,7
Resultat af primær drift (EBIT)	58,3	36,1	20,5	88,5	93,2
Resultat før skat	56,8	30,4	15,9	86,6	91,1
Skat af årets resultat	(13,9)	(8,7)	4,8	(29,3)	(27,0)
Årets resultat	42,9	21,7	20,7	57,3	64,2
BALANCE					
Samlede aktiver	1.515,0	1.472,3	1.062,6	1.052,5	997,8
Egenkapital	613,8	547,5	584,5	572,8	563,6
Langfristede forpligtelser	388,4	422,1	102,9	112,5	117,6
Kortfristede forpligtelser	512,8	502,7	375,2	367,2	316,5
INVESTERINGER MV.					
Investeringer i immaterielle aktiver ⁶	8,2	3,0	6,1	0	0
Investeringer i materielle aktiver ⁷	157,8	115,9	175,7	72,6	96,3
Afskrivninger	114,9	110,1	97,7	90,7	86,9
PENGESTRØMME					
Pengestrømme fra drift	80,0	126,4	66,0	66,5	110,8
Pengestrømme fra investering	(141,2)	(442,6)	(92,3)	(110,8)	(120,8)
Pengestrømme fra finansiering	29,0	(265,1)	(4,0)	(39,1)	(11,6)
Ændring i likvider	(32,2)	(51,0)	(30,3)	(83,4)	(21,5)
NØGLETAL I %					
Overskudsgrad	4,5	2,7	1,8	7,4	8,0
Soliditetsgrad	40,5	37,2	55,0	54,4	56,5
EBITDA margin	13,5	11,1	10,4	15,1	15,5
Likviditetsgrad	85,8	91,1	93,6	85,7	106,0
Afkast af investeret kapital	9,2	6,5	2,3	10,3	10,8
MEDARBEJDERE					
Antal medarbejdere	514	492	457	467	504

5 Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS jf. beskrivelse i note 1.

6 Excl. anlæg under opførelse

7 Excl. reservedele og anlæg under opførelse

BRYGGERIVIRKSOMHEDEN

Det samlede salg af øl og læskedrikke herunder maldrikke og malturt-produkter udgjorde i regnskabsåret 2009/2010 5,68 mio. hl mod 5,72 mio. hl i samme periode sidste år. Et mindre fald på 0,7 %.

Faldet i afsætningen skyldes strategisk baseret afvikling af ikke rentable kundeforhold i 4. kvartal af 2008/2009. Justeret for effekten heraf har der været tale om en afsætningsmæssig fremgang, som har været tiltagende hen over året. Ovennævnte har ligeledes påvirket nettoomsætningen som er faldet med 2,7 % til 1.283,6 mio. kr.

Den generelle økonomiske recession på koncernens hovedmarkeder har påvirket forbruget, og der ses på disse hovedmarkeder en faldende tendens inden for både øl og læskedrikke. Især efterspørgslen på de højere prissatte specialprodukter har været under pres.

Harboe har dog løbende søgt at tilpasse priser og produktmiks til markedsudviklingen og er lykkedes med at indgå nye større aftaler med nøglekunder såvel inden for detailhandelen som inden for nye segmenter.

Afsætningen har derfor udviklet sig tilfredsstillende, og Harboe har formået at fastholde sin markedsposition i det faldende og meget konkurrenceprægede marked.

Det strategiske fokusområde inden for maltektstrakt har også udviklet sig positivt i perioden. Udviklingsaktiviteterne er intensiveret og organisationen er udvidet med yderligere nøglekompetencer og ressourcer. I løbet af året har Harboe gennemført en række vellykkede testproduktioner hos nye kunder inden for drikkevarerindustrien i både etablerede og nye markeder. I forlængelse heraf er der indgået en række nye aftaler om leverancer af

maltektstrakt. Disse leverancer påbegyndtes i 2010 og vil blive eksekveret fortløbende i det nye regnskabsår.

Det igangsatte arbejde med at ekspandere markedet for maltektstrakt og ikke-alkoholiske maldrikke har fået strategisk fokus. Med udgangspunkt i de yderligere gennemførte investeringer inden for området forventes maltektstraktafsætningen til såvel den traditionelle fødevarerindustri som til drikkevarerindustrien at bidrage særdeles positivt til den fortsatte vækst.

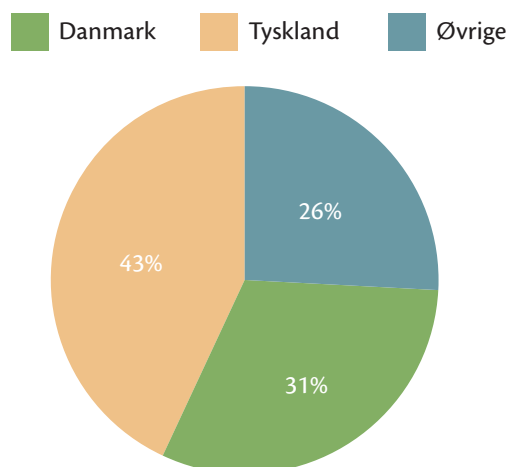
Produkt- og emballageudvikling inden for både øl- og læskedriksegmentet har været mødt med anerkendelse og imødekommenhed hos kunder og samarbejdspartnere på alle relevante markeder, og aktiviteterne har været med til at styrke Harboes profil som en moderne og dynamisk virksomhed, der både kan levere hele viften af traditionelle kvalitetsprodukter og samtidig skabe fornyelse og løfte standarder i nye kategorier. Investeringer i nye og mere effektive anlæg sammen med energibesparende investeringer har medvirket til en positiv udvikling i indtjeningen. Samlet har det bidraget til at realisere et afkast på den investerede kapital i bryggerivirksomheden på 9,2 %, hvilket er særdeles tilfredsstillende.

Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat – EBITDA – blev 173 mio. kr. mod 146 mio. kr. sidste år.

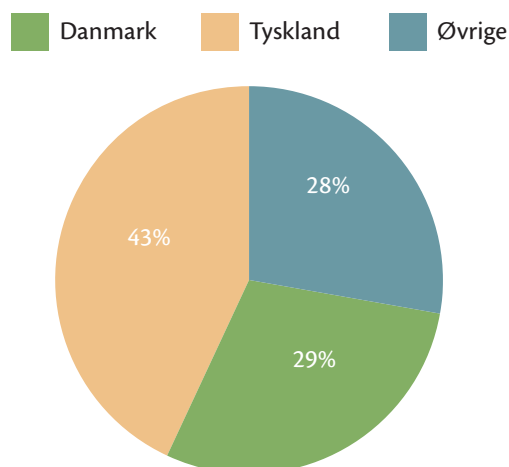
Resultat før skat blev på 56,8 mio. kr. mod 30,4 mio. kr. året før. En stigning på 26,4 mio. kr. eller 86,8 %.

Bryggerivirksomheden beskæftigede i regnskabsåret 2009/2010 514 medarbejdere mod 492 medarbejdere sidste år.

Nettoomsætning 2009/2010



Nettoomsætning 2008/2009





KONGELIG HOFLEVERANDØR

HARBOE

HARBOES BRYGGERI A/S



BEAR BEER 8-10%

Vi har gennem mange år opbygget Bjørnebryg som en mærkevare og Bjørnebryg afsættes i dag på en række oversøiske markeder indenfor stærk-øl-segmentet.

FØDEVAREVIRKSOMHED

Nøgletal for fødevarevirksomhed⁸:

	2009/10 mio.kr.	2008/09 mio.kr.	2007/08 mio.kr.	2006/07 mio.kr.	2005/06 mio.kr.
INDTJENING					
Nettoomsætning	241,1	225,2	233,6	193,7	200,7
Resultat af primær drift (EBIT)	6,1	4,8	1,0	(0,1)	5,7
Resultat før skat	1,4	4,7	0,4	(1,3)	3,3
Skat af årets resultat	(1,2)	(0,9)	(1,0)	0,5	(1,0)
Årets resultat	0,2	3,9	(0,6)	(0,8)	1,3
BALANCE					
Langfristede aktiver	94,0	96,3	109,0	113,5	126,3
Kortfristede aktiver	56,0	58,1	38,4	59,2	30,7
Egenkapital	116,4	116,3	112,4	113,0	113,8
Langfristede forpligtelser	4,7	10,8	16,4	21,8	26,9
Kortfristede forpligtelser	28,9	27,3	18,6	37,9	16,3
Balancesum	150,0	154,4	147,4	172,7	157,0
INVESTERINGER MV.					
Investeringer ⁹	8,2	0,0	4,6	0,9	0,1
Afskrivninger	9,7	11,4	11,3	12,3	14,5
PENGESTRØMME					
Pengestrømme fra drift	14,2	22,2	(9,0)	20,1	13,9
Pengestrømme fra investering	(11,5)	3,6	(5,2)	(0,2)	2,4
Pengestrømme fra finansiering	(6,2)	(5,9)	(5,6)	(5,6)	(5,5)
Ændring i likvider	(3,5)	19,9	(19,8)	14,4	10,7
MEDARBEJDERE					
Antal medarbejdere	29	28	26	19	27

⁸ Hoved- og nøgletal er i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelse i note 1.

⁹ Excl. anlæg under opførelse

FØDEVAREVIRKSOMHED

Harboefarm A/S's forretningskoncept tager fortsat udgangspunkt i virksomhedens position inden for kategorien fersk detailpakkede produkter.

Omsætningen udgjorde i 2009/2010 241,1 mio. kr. mod 225,2 mio. kr. året før. En stigning på 7,1 %.

Resultat af primær drift udgør et overskud på 6,1 mio. kr. mod et overskud sidste år på 4,8 mio. kr.

Resultat før skat blev for 2009/2010 et overskud på 1,4 mio. kr. mod et overskud året før på 4,7 mio. kr.

Årets resultat udgør et overskud på 0,2 mio. kr. mod et overskud på 3,9 mio. kr. sidste år.

Harboefarm A/S har i perioden fastholdt den positive udvikling i afsætning til eksisterende kunder samt tilgang af nye kunder også inden for catering-segmentet.

Et tæt samarbejde med kunderne om produktudvikling og tilpasning til forbrugerønsker har resulteret i udvikling af produktporteføljen med nye høj kvalitetsprodukter og størrelsesvarianter.

Fødevarevirksomheden beskæftigede i regnskabsåret 2009/2010 29 medarbejdere mod 28 medarbejdere året før.

Selskabet har i regnskabsåret gennemført investeringer for 8,2 mio. kr. herunder til produktionsudstyr og forbedringer af stalde til udlejning. Desuden har selskabet foretaget ombygning af eksisterende produktionslokaler i forbindelse med indgåelse af længerevarende udlejningsaftale.

Selskabet har i regnskabsperioden afhændet sine kapitalandele i alle asso-

cierede selskaber. Dette har medført en negativ påvirkning af selskabets resultat med 3,5 mio. kr.

Det er Harboefarm A/S's strategi at sikre en fortsat fleksibilitet og konkurrencedygtighed, der er nødvendig for den afsætningsmæssige udvikling og vækst.

SEGMENTOPLYSNINGER PR. KVARTAL

	1. kvrt. 2008/09 t.kr.	2. kvrt. 2008/09 t.kr.	3. kvrt. 2008/09 t.kr.	4. kvrt. 2008/09 t.kr.	1. kvrt. 2009/10 t.kr.	2. kvrt. 2009/10 t.kr.	3. kvrt. 2009/10 t.kr.	4.mkvrt. 2009/10 t.kr.
NETTOOMSÆTNING								
Bryggervirksomhed	374.174	340.181	291.453	313.631	366.321	302.681	311.308	303.323
Fødevarerirksomhed	57.413	68.021	48.170	51.563	47.508	58.303	65.371	69.912
KONCERN	431.587	408.202	339.623	365.194	413.829	360.984	376.679	373.235
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT								
Bryggervirksomhed	16.863	7.269	401	11.584	21.084	11.437	3.405	22.324
Fødevarerirksomhed	210	571	2.361	1.645	(714)	1.064	2.275	3.965
KONCERN	17.073	7.840	2.762	13.229	20.370	12.501	5.680	26.289
Finansielle poster, netto								
Bryggervirksomhed	(1.016)	(1.931)	(1.479)	(1.310)	520	(1.166)	(722)	(121)
Fødevarerirksomhed	(486)	(346)	(378)	(322)	(354)	(326)	(215)	(380)
Resultat i associerede selskaber	0	0	0	1.493	0	0	0	(3.458)
KONCERN	(1.502)	(2.277)	(1.857)	(139)	166	(1.493)	(937)	(4.457)
RESULTAT FØR SKAT								
Bryggervirksomhed	15.847	5.338	(1.078)	10.274	21.604	10.271	2.683	22.203
Fødevarerirksomhed	(276)	225	1.983	2.816	(1.068)	738	2.060	(371)
KONCERN	15.571	5.563	905	13.090	20.536	11.009	4.743	21.832
ÅRETS RESULTAT								
Bryggervirksomhed	11.601	3.762	(1.419)	7.775	16.606	7.616	1.611	17.047
Fødevarerirksomhed	(207)	168	1.488	2.453	(701)	454	1.545	(1.149)
KONCERN	11.394	3.930	69	10.228	15.905	8.070	3.156	15.898

CORPORATE GOVERNANCE

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

Vi driver vores daglige virksomhed med fokus på nærvær og personligt ansvar. Sådan har vi gjort i mere end 125 år. Men vores ledelses- og rapporteringssystemer tager udgangspunkt i internationale standarder og Corporate Governance anbefalinger.

Harboes ledelse sker således for hovedpartens vedkommende i overensstemmelse med anbefalingerne om god selskabsledelse fra NASDAQ OMX København A/S. I det følgende gennemgås Harboes Corporate Governance med afsæt i hovedområderne i anbefalingerne.

AKTIONÆRERNES ROLLE OG SAMSPIL MED SELSKABETS LEDELSE

Harboe lægger stor vægt på, at selskabets aktionærer har mulighed for at følge med i selskabets udvikling. Koncernens hjemmeside giver let adgang til aktuelle og detaljerede oplysninger om selskabets strategi, forretning og resultater. Harboes bestyrelse vurderer løbende koncernens kapitalstruktur og overvejelserne fremgår i årsrapportens strategiafsnit.

Selskabets generalforsamling indkaldes med mindst en uges varsel sammen med den fuldstændige dagsorden. Generalforsamlingen gennemføres indtil videre ved fysisk fremmøde. Koncernens årsrapport offentliggøres på Harboes hjemmeside og kan desuden rekvireres i trykt udgave. Alle dokumenter relateret til selskabets generalforsamling er tilgængelige på selskabets hjemmeside. I forbindelse med generalforsamlingen udarbejder Harboe fuldmagter, som gør det muligt for aktionærerne at tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen. Bestyrelsens medlemmer og direktionen deltager på selskabets generalforsamling.

Harboe har ikke været udsat for et offentligt overtagelsestilbud, men bestyrelsen vil finde det naturligt at give aktionærerne mulighed for at vurdere et sådant eventuelt tilbud på en generalforsamling.

INTERESSENTERNES ROLLE OG BETYDNING FOR SELSKABET

Det er en integreret del af Harboes ledelsesfilosofi og grundlæggende værdier, at selskabet har gode og konstruktive relationer til virksomhedens interessenter, som er baseret på åben dialog og gensidig respekt. Selskabets primære interessenter og relationerne til disse drøftes løbende i selskabets bestyrelse. Harboe har formuleret en politik for relationerne til selskabets investorer, som findes i årsrapportens afsnit om aktionærforhold.

Harboe arbejder endvidere systematisk med selskabets samfundsansvar og rapporterer om udviklingen i årsrapporten. Som medlem af Bryggeriforeningen deltager selskabet endvidere i den løbende rapportering og udvikling af branchestandarder for samfundsansvar.

ÅBENHED OG TRANSPARENS

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

BESTYRELSENS OPGAVER OG ANSVAR

Harboes bestyrelse fastlægger selskabets strategi og godkender politikker, systemer og procedurer for koncernens risikostyring og kontrol. Bestyrelsen følger løbende op på strategiske initiativer og realiseringen af de fastsatte mål.

Bestyrelsen drøfter løbende koncernens kapitalgrundlag og likviditet med henblik på at sikre det fornødne beredskab og fleksibilitet til at kunne foretage både langsigtede investeringer og løbende forretningsmæssige initiativer i overensstemmelse med selskabets strategi. Bestyrelsen vurderer desuden løbende selskabets ledelsesmæssige kompetencer med henblik på at sikre en solid forretningsmæssig udvikling på både kortere og længere sigt.

Bestyrelsen fastlægger i forlængelse af den årlige generalforsamling sine væsentligste opgaver i forbindelse med selskabets strategiske ledelse og finansielle kontrol for det kommende år. Harboes bestyrelse drøfter én gang årligt selskabets forretningsorden.

Bestyrelsesformandens rolle er reguleret i selskabets forretningsorden, og i praksis lægger formanden i udførelsen af sine ledelsesmæssige opgaver vægt på at involvere de enkelte medlemmer baseret på deres erfaring og kompetence. Der er ikke aktuelt valgt en næstformand, men bestyrelsen overvejer løbende behovet i takt med udviklingen i selskabets strategiske udfordringer. Bestyrelsesformanden deltager ikke i den daglige ledelse af selskabet. Rollefordelingen mellem bestyrelse og direktion er desuden fastlagt i forretningsordenen for direktionen, der drøftes én gang årligt.

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING OG ORGANISERING

Bestyrelsens medlemmer og deres individuelle kompetencer, deres øvrige direktions-, bestyrelses- og tilsynsrådsposter mv. er nærmere beskrevet i årsrapporten. Aktionærerne modtager en beskrivelse af de opstillede kandidater og deres kompetencer forud for generalforsamlingen. I processen med identifikation af de nye bestyrelseskandidater er der lagt vægt på at tilføre Harboes ledelse relevante kompetencer inden for strate-

gisk ledelse, produktudvikling og salg. Samtidig lægger bestyrelsen 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 ledelsesarbejdet.

Nye medlemmer får en grundig introduktion til selskabets forretning og strategi, og bestyrelsen vurderer løbende bestyrelsesmedlemmernes behov for yderligere faglig og kompetencemæssig udvikling.

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

Mere end halvdelen af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er uafhængige. I henhold til vedtægterne kan der være op til tre medarbejder-valgte bestyrelsesmedlemmer. Valget sker blandt medarbejdere i koncernens danske enhed for 4 år ad gangen og reglerne for valg sker i henhold til samarbejdsaftalen mellem LO og Dansk Industri. Bestyrelsen mødes efter en aftalt mødekalender og mødes desuden ad hoc, når der er aktuelle strategiske overvejelser eller beslutninger, som kræver bestyrelsens involvering og stillingtagen. Der har i 2009/2010 været afholdt 5 bestyrelsesmøder og et strategiseminar.

Bestyrelsen lægger vægt på og vurderer løbende, at de enkelte medlemmers øvrige arbejde og ansvar ikke forhindrer, at de kan udføre deres hverv i Harboes bestyrelse på tilfredsstillende måde. I forlængelse heraf finder bestyrelsen det ikke begrænsende, at flere af bestyrelsens medlemmer samtidig bestrider flere end de anbefalede poster uden for koncernen.

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

Bestyrelsens medlemmer er på valg hvert 4. år. Der er mindst ét medlem af bestyrelsen på valg hvert år. Bestyrelsen vurderer, at en fireårig valgperiode bidrager positivt til at sikre kontinuitet i selskabets ledelse, og at et årligt valg samtidig sikrer aktionærernes indflydelse på bestyrelsens sammensætning.

Bestyrelsen har ikke nedsat ledelsesudvalg, men vurderer løbende behovet herfor. Der er nedsat et revisionsudvalg under bestyrelsen. Udvalgets sammensætning er nærmere beskrevet i afsnittet om risikoforhold og i afsnittet om ledelse. Bestyrelsen vurderer, at revisionsudvalget i fællesskab er kompetent til at løse de opgaver, der er formuleret for udvalget.

Bestyrelsen vil i forlængelse af de nye anbefalinger for god selskabsledelse i det kommende år tage stilling til behovet for at nedsætte hhv. et nomineringsudvalg og et vederlagsudvalg.

Bestyrelsen har ikke etableret 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. Bestyrelsen vurderer desuden løbende ledelsens arbejde og resultater i forbindelse med den løbende finansielle og forretningsmæssige rapportering.

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. I stedet omfatter Harboes tilbud til nøgleledere en række særlige elementer som f.eks. bolig og andre personalegoder, der gør det attraktivt at være ansat i Harboe, selvom virksomheden fysisk er placeret langt fra de store bycentre. Alle ansatte i Harboe er omfattet af selskabets pensionsordning. Vederlagspolitikken beskrives nærmere i bestyrelsesformandens beretning på den ordinære generalforsamling.

Direktionens og bestyrelsens vederlag er oplyst i årsrapporten. Bestyrelsen aflønning er baseret på fast honorar og omfatter ikke aktieoptioner.

REGNSKABS AFLÆGGELSE

Harboes årsrapport aflægges i henhold til lovgivningen efter IFRS og under forudsætning om fortsættende drift.

Årsrapport og den løbende finansielle rapportering omfatter endvidere en række ikke finansielle oplysninger om bl.a. medarbejdere, miljø og andre emner, som har indflydelse på selskabets udvikling.

RISIKOSTYRING OG INTERN KONTROL

Harboe analyserer og forholder sig løbende til de forretningsmæssige og finansielle risici, som har indflydelse på selskabets udvikling og resultater. Bestyrelsen og direktionen er overordnet ansvarlige for koncernens risikovurdering, risikostyring og det interne kontrolmiljø i forbindelse med den finansielle rapportering. Harboes risikoforhold og interne kontrol er nærmere beskrevet i årsrapportens afsnit om samme.

Harboes bestyrelse vil overveje, hvorvidt der skal etableres en whistleblowerordning.

Risiko er en del af hverdagen, når man driver virksomhed. Vi har stor fokus på at identificere de risici, som kan påvirke forretningen, og arbejder løbende på at optimere overvågning og opfølgning overalt i koncernen.

REVISION

Harboes bestyrelse og revisionsudvalg har en løbende dialog med selskabets revision. Revisionsudvalget indstiller årligt forslag til revisionsaftale og –

honorar til selskabets bestyrelse. Revisionsudvalget mødes med revisor i forbindelse med regnskabsafreggelse, ligesom revisor deltager på bestyrelsesmødet i forbindelse med gennemgangen af årsrapporten. Harboes bestyrelse vil overveje behovet for etablering af en intern revision.

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

HARBOES AFVIGELSER FRA NASDAQ OMX' ANBEFALINGER OM GOD SELSKABSLEDELSE

ANBEFALINGER

Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen, der samtidig er direktør i et selskab, ikke bør beklæde mere end tre menige poster eller en formandspost og en menig post i selskaber, der ikke er del af koncernen.

Det anbefales, at selskabet fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne.

Det anbefales, at de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.

Det anbefales, at bestyrelsen nedsætter et nomineringsudvalg.

Det anbefales, at bestyrelsen nedsætter et vederlagsudvalg.

Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor den samlede bestyrelses og de individuelle medlemmers bidrag og resultater evalueres.

HARBOES KOMMENTAR

Bestyrelsen lægger vægt på og vurderer løbende, at de enkelte medlemmers udfylder deres hverv og bidrager til bestyrelsesarbejdet på tilfredsstillende måde. Derfor finder bestyrelsen det ikke begrænsende, at nogle af bestyrelsens medlemmer ikke lever op til denne anbefaling.

Der er ikke fastsat nogen aldersgrænse for bestyrelsen, da det ikke har været aktuelt at forholde sig til problemstillingen. Alderen på de enkelte bestyrelsesmedlemmer fremgår af årsrapporten.

Valgperioden er pt. fastsat til fire år, og der er normalt ét bestyrelsesmedlem på valg hvert år. Det er bestyrelsens vurdering, at dette sikrer en kontinuitet i bestyrelsesarbejdet, som Harboe finder meget værdifuld.

Harboes bestyrelse vil i det kommende år overveje behovet for at etablere et nomineringsudvalg.

Harboes bestyrelse vil i det kommende år overveje behovet for at etablere et vederlagsudvalg.

Bestyrelsen har ikke etableret en formel evalueringsprocedure, men bestyrelsesformanden påser, at der foregår en konstruktiv dialog på møderne, og at de enkelte medlemmer bidrager i henhold til deres kompetencer. Bestyrelsen vurderer desuden regelmæssigt ledelsens arbejde og resultater i forbindelse med den løbende finansielle og forretningsmæssige rapportering.



KÖNIGLICH HÖFLEVERANDOR
HARBOE
 HARBOES BRYGGERI A/S

MALTBEVERAGE & MALT-EXTRAKT BEER SOFT – AND ENERGYDRINKS

Scale 1 : 10 000 000

RISIKOFORHOLD, FINANSIEL RAPPORTERING OG KONTROL

Harboe analyserer og forholder sig løbende til de forretningsmæssige og finansielle risici, som har indflydelse på selskabets udvikling og resultater. Bestyrelsen og direktionen er overordnet ansvarlige for koncernens risikovurdering, risikostyring og det interne kontrolmiljø i forbindelse med den finansielle rapportering. Harboes bestyrelse har nedsat et revisionsudvalg, som består af de eksternt valgte, uafhængige medlemmer af bestyrelsen. Revisionsudvalget er ansvarlig for fastlæggelse af politikker, procedurer og løbende overvågning af de interne kontrolsystemer. Udvalget har fastlagt årlige opgaver og ansvarsområder i tæt samråd med selskabets eksterne revision. Forud for godkendelse af årsrapport gennemgår udvalget rapporteringen med selskabets eksterne revisor og rapporterer herefter til bestyrelsen om regnskabspraksis, væsentlige regnskabsmæssige skøn, transaktioner med nærtstående parter, usikkerheder og risici. I det forgangne regnskabsår har udvalget desuden etableret opdaterede politikker for bl.a. IT-sikkerhed i forbindelse med såvel de administrative processer som de samlede produktionsprocesser i koncernens produktionsenheder.

Rammerne for den løbende risikovurdering er fastsat i bestyrelsen. Der er etableret et standardiseret program med minimumskrav for dokumentation og opfølgning med henblik på at reducere registrerede rapporteringsmæssige risici. Rapportering og opfølgning for de enkelte enheder sker som led i rapportering til bestyrelsen. Den løbende overvågning og kontrol foretages dels decentralt i de enkelte enheder af specialiserede kontrolfunktioner og dels på koncernniveau.

VÆSENTLIGE FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

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

PRODUKTION OG KVALITET

Harboes produktion af drikkevarer er udsat for risiko for fejl eller uheld, som kan påvirke kvaliteten af slutproduktet. Det kan medføre tab, fordi produkterne må kasseres eller tilbagekaldes fra markedet og på sigt også underminere tilliden til koncernens produkter. For at minimere risikoen for sådanne tilfælde arbejder Harboe fokuseret på kvalitetssikring i produktionen. Koncernen har internationale kvalitetscertificeringer af samtlige produktionsanlæg med etablerede procedurer for drift og vedligeholdelse. Samtidig investerer Harboe løbende i kvalitetsforbedringer og optimering af produktionsfaciliteterne med henblik på til stadighed at kunne leve op til nye krav og forventninger til kvalitet og hygiejne.

LEVERANDØRER

Det er afgørende, at kvaliteten af de råvarer, Harboe anvender til sine produkter, lever op til de højeste standarder for fødevarer sikkerhed. Samtidig er Harboe afhængig af, at råvarerne bliver leveret til tiden og i de mængder, der er aftalt. Hovedparten af Harboes underleverandører er EU-baserede. Leverandørsamarbejdet er ofte baseret på mangeårige relationer med

afsæt i aftaler, som justeres og genforhandles for 1-2 år ad gangen. Harboe evaluerer løbende de enkelte leverandørers kvalitet og leverancesikkerhed, og på alle primære råvarer har Harboe to leverandører for at sikre højst mulig leverancesikkerhed.

KONKURRENCE, PRISER OG AFGIFTER

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

Harboes øl og læskedrikke er i forskelligt omfang pålagt salgsafgifter i koncernens markeder, og markante ændringer i disse kan påvirke Harboes indtjening og ultimativt afsætningen af koncernens produkter. Derfor vurderes det løbende, hvordan bryggerivirksomheden gennem diversifikation i koncernens produktstrategi og udviklingsaktiviteter bedst muligt imødekommer denne risiko.

SÆSON OG KAPACITET

Salget af øl og læskedrikke er præget af sæson- og vejrmæssige udsving. Sommeren er normalt højsæson, hvor efterspørgslen er meget stor, men en meget kold og våd sommer kan ændre dette billede væsentligt og således påvirke koncernens driftsresultat. Udsving i efterspørgslen stiller store krav til en fleksibel kapacitetsudnyttelse. Dette søger koncernen løbende at optimere gennem yderligere effektiviseringer og investeringer i kapacitetsudvidelser.

KUNDER OG AFTALER

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

PRODUKTUDVIKLING OG AFSÆTNING

Vellykket introduktion af nye produkter er en væsentlig forudsætning for Harboes fortsatte vækst. Derfor er det afgørende, at der kan opnås markedsaccept af nye produkter, og at produkterne imødekommer eller kan være med til at drive en efterspørgsel i markederne. Harboes produkt-

udviklingsstrategi tager derfor afsæt i en tæt løbende dialog med kunderne, detaljerede markedsanalyser kombineret med målrettet udnyttelse af nye produktionsteknologier og innovativt produktdesign. Markedsføringen af Harboes produkter vil endvidere i stadig stigende omfang blive understøttet af egne salgsstøttende aktiviteter i forhold til forbrugerledet.

FINANSIELLE RISICI

Harboes solide kapitalstruktur begrænser den risiko, der er relateret til udviklingen i markedsrenten. Selskabets nettorentebærende gæld udgjorde ved regnskabsårets afslutning 152,3 mio.

Harboes salg og indkøb i fremmed valuta sker primært i EUR, hvor valutarisikoen anses for at være begrænset. Harboe vil fremadrettet vurdere behovet for valutasikring i takt med udviklingen i koncernens aktiviteter.

Harboes finansielle risici er nærmere beskrevet i noterne til koncernregnskabet, hvor der er angivet følsomhedsanalyser i forbindelse med disse.

AKTIONÆRFORHOLD

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

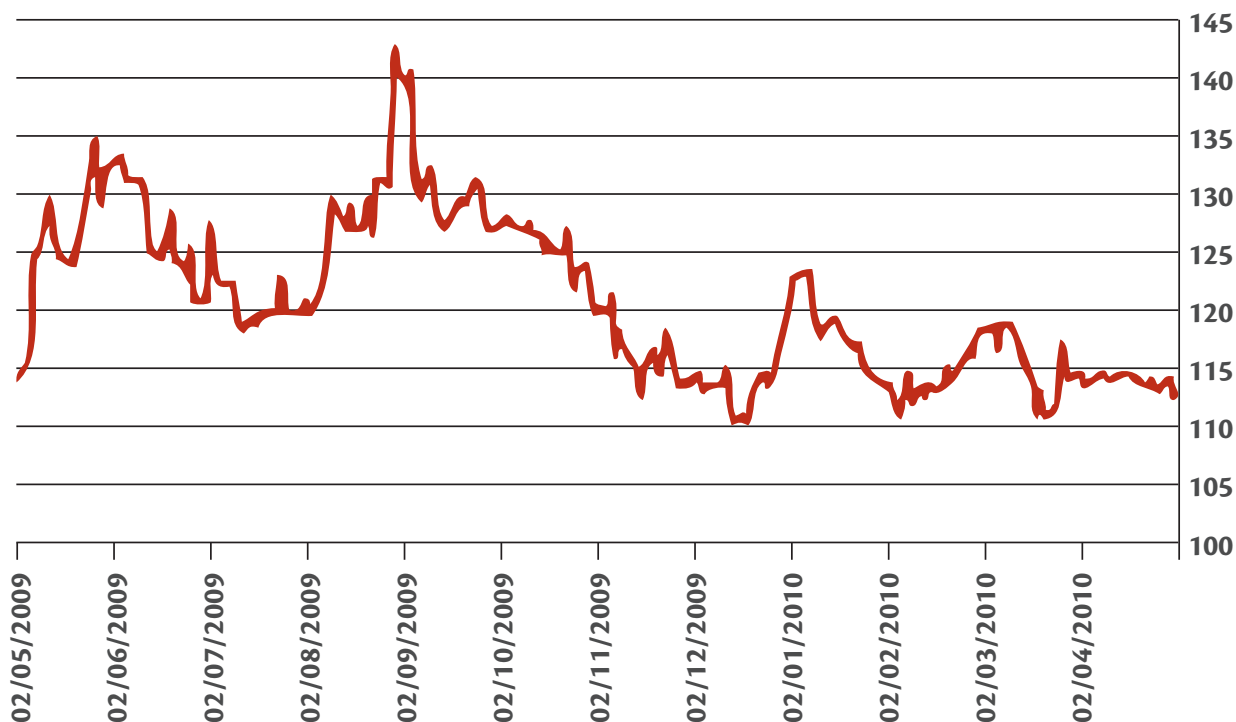
rende til 6.400.000 kr. og 5.360.000 stk. B-aktier, svarende til 53.600.000 kr. Ved afstemning på selskabets generalforsamling giver hver A-aktie på 10 kr. 10 stemmer og hver B-aktie på 10 kr. 1 stemme.

Det er alene selskabets B-aktier, der er noteret på NASDAQ OMX København smallcap segment. Der har i perioden været handlet for en samlet kursværdi på 225 mio. kr. svarende til en gennemsnitlig omsætning pr. dag på 0,85 mio. kr.

Vi ønsker, at Harboes markedsværdi skal afspejle virksomhedens reelle værdier og potentiale. Derfor vil vi blive endnu bedre til at synliggøre værdiskabelsen gennem klar og effektiv kommunikation.

Harboeaktien er i årets løb handlet til en højeste kurs på 142 og en laveste kurs på 106,5. Udviklingen skal ses i sammenhæng med den generelle udvikling i både Midcap og Smallcap indeksene såvel som i Harboes danske peer group, der i samme periode også har oplevet et stigende pres på kursen i forlængelse af den generelle markedsudvikling.

KURSUDVIKLING 2009/10



EJERFORHOLD

Harboes Bryggeri A/S fik i regnskabsåret 2009/2010 1.267 nye aktionærer herunder tidligere aktionærer i GourmetBryggeriet A/S, der ved afhændelsen af aktieposter i dette selskab valgte at konvertere til Harboeaktier.

Harboes Bryggeri A/S havde ved udgangen af regnskabsåret 5.788 navne-noterede aktionærer. De navne-noterede aktionærer repræsenterer 53,3 mio. kr. af den samlede aktiekapital, svarende til 88,78 %.

Følgende aktionærer har i henhold til værdipapirhandelslovens § 29 pr. 30. april 2010 anmeldt at have en aktiepost, der overstiger 5 % af aktiekapitalen:

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

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

Medlemmer af bestyrelse og direktion havde pr. 30. april 2010 i alt 797.349 stk. aktier. Heraf udgjorde direktionens aktiebeholdning 786.820 stk. aktier.

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

ÆNDRINGER I SELSKABETS VEDTÆGTER

Ændringer af selskabets vedtægter sker alene i henhold til selskabslovens generelle bestemmelser. Ved den kommende generalforsamling vil der som følge af ændringer i selskabsloven blive fremlagt en række ændringsforslag.

VALG AF BESTYRELSESMEDLEMMER

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

BESTYRELSENS BEFØJELSER

På generalforsamlingen den 19. august 2009 fik bestyrelsen beføjelse til at lade selskabet erhverve egne aktier op til 10 % af aktiekapitalen til en kurs svarende til børskursen plus/minus 10 %. Bemyndigelsen gælder frem til den næste generalforsamling.

VÆSENTLIGE KONTRAKTER ELLER ÆNDRING I KONTROL

Det er et led i Harboes forretningsmodel og strategi, at der som hovedregel etableres længerevarende kontrakter med kunder. I visse af disse kontrakter

indgår det som et standardvilkår, at kontrakten kan opsiges med kortere varsel i tilfælde af, at kontrollen med selskabet ændres. Herudover indeholder aftaler med banker vedrørende lånefaciliteter typisk bestemmelser om, at aftalen kan opsiges, hvis selskabet overtages. Harboe vurderer imidlertid ikke disse risici som kritiske.

INVESTORPOLITIK

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

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

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

Elektronisk formidling af Harboes aktionærinformationer er et nyt skridt i retning af en hurtig og mere effektiv kommunikation med aktionærer, og det giver mulighed for at spare omkostninger og mindske belastning af miljøet. Som led i denne effektivisering har Harboe valgt ikke at udsende den trykte årsrapport til samtlige navne-noterede aktionærer. På Investor-Portalen, der giver aktionærer nem og hurtig elektronisk adgang til Harboes aktionærinformation, kan dog vælges fortsat at modtage indkaldelse og årsrapport i trykt udgave.

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

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

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

IR-KONTAKT:

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

ANALYTIKERE

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

Danske Equities	Søren Samsøe
Enskilda Securities	Michael K. Rasmussen
Carnegie	Casper Blom

UDBYTTE

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

FINANSKALENDER

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

Delårsrapport, 1. kvartal 2010/11	Den 7. september 2010
Delårsrapport, 1. halvår 2010/11	Den 14. december 2010
Delårsrapport, 3. kvartal 2010/11	Den 8. marts 2011

SELSKABSMEDDELELSER

Udsendte selskabsmeddelelser i perioden 1. maj 2009 til 30. april 2010:

TIDSPUNKT

Den 1. maj 2009

Den 4. juni 2009

Den 19. juni 2009

Den 29. juni 2009

Den 1. juli 2009

Den 3. juli 2009

Den 10. juli 2009

Den 24. juli 2009

Den 20. august 2009

Den 31. august 2009

Den 1. september 2009

Den 14. september 2009

Den 28. oktober 2009

Den 8. december 2009

Den 11. marts 2010

MEDDELELSE

Harboes Bryggeri A/S har indgået betinget aftale med hovedaktionærer i GourmetBryggeriet A/S om overdragelse af ca. 75 % af aktiekapitalen

Harboes Bryggeri A/S erhverver 75,51 % af aktiekapitalen i GourmetBryggeriet A/S

Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29

Årsrapport

Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens §28a

Købstilbud til GourmetBryggeriet A/S's aktionærer

Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens §28a

Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens §28a

Referat fra generalforsamling

Harboes Bryggeri A/S erhverver 16,9 % af aktiekapitalen i GourmetBryggeriet A/S

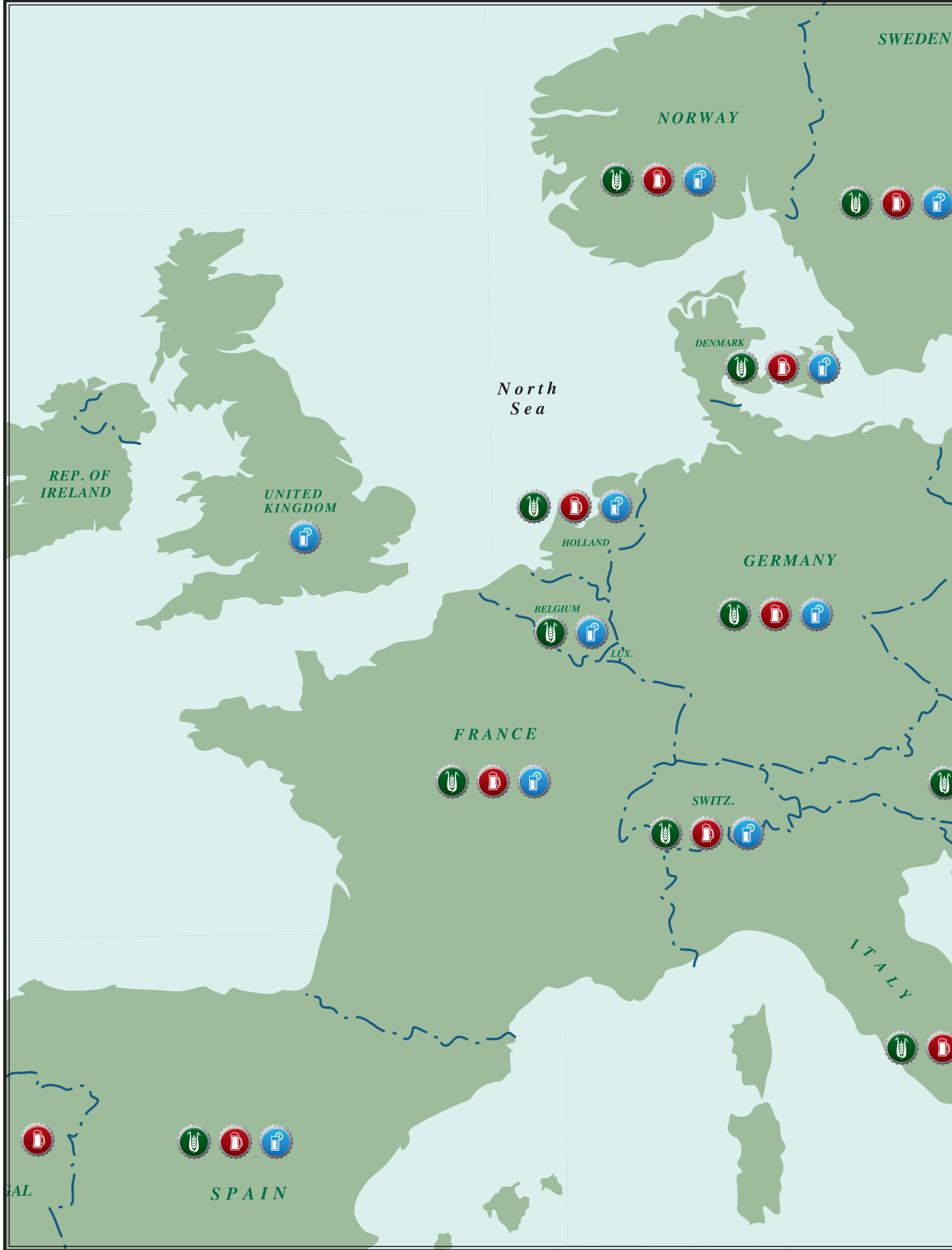
Kvartalsrapport

Verdensnyhed fra Harboe – klimavenlig øl – ny metode til hurtigere fremstilling af øl og læskedrikke

Tvangsindløsning af aktier i GourmetBryggeriet A/S

Halvårsrapport

Kvartalsrapport



SWEDEN

NORWAY

DENMARK

North Sea

REP. OF IRELAND

UNITED KINGDOM

HOLLAND

GERMANY

BELGIUM

LUX.

FRANCE

SWITZ.

ITALY

AL

SPAIN



KONGELIG HØFLEVERANDØR
HARBOE
HARBOES BRYGGERI A/S



MALTBEVERAGE
& MALT-EXTRAKT



BEER



SOFT - AND
ENERGYDRINKS

Scale 1 : 10 000 000

0 100 200 300 400 500
Distanse Miles
Kilometer

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2009 – 30. april 2010 for Harboes Bryggeri A/S.

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

Der er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling 30. april 2010 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2009 – 30. april 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for. Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skælskør, den 29. juni 2010

DIREKTION

BERNHARD GRIESE

Adm. direktør

BESTYRELSE

Anders Nielsen,
formand

Bernhard Griese

Mads O. Krage

Mette Kirstine Agger

Thøger Thøgersen

Carl Erik Kjærsgaard

Jens Bjarne Jensen *

* medarbejdervalgt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

TIL AKTIONÆRERNE I HARBOES BRYGGERI A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKAB OG ÅRSREGNSKAB

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Harboes Bryggeri A/S for regnskabsåret 1. maj 2009 - 30. april 2010 omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

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

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der

er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2009 - 30. april 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

UDTALELSE OM LEDELSEBERETNINGEN

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Slagelse, den 29. juni 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Jørgen Simonsen
statsautoriseret revisor

Freddi Nielsen
statsautoriseret revisor

MEDLEMMER AF BESTYRELSEN



METTE KIRSTINE AGGER

Adm. direktør, 46 år

Medlem af revisionsudvalget.

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2008. Valgperioden udløber i 2012.

Mette Kirstine Agger er uddannet biolog fra Københavns Universitet og MBA. Mette Kirstine Agger har siden 1996 haft ledende stillinger og bestyrelsesposter i en række virksomheder inden for biotekindustrien. Mette Kirstine Agger var i 2000 medstifter af 7TM Pharma. Kombinationen af Mette Kirstine Aggers store tekniske og forretningsmæssige erfaring er et værdifuldt bidrag til Harboes fortsatte produkt- og produktions teknologiske udvikling samt en strategisk vitaminindsprøjtning.

BESTYRELSESPOSTER

Lifecycle Pharma A/S

Klifo A/S (formand)

EpiTherapeutics ApS

Institutrådet, Statens Serum Institut



ANDERS NIELSEN

Advokat, formand, 60 år

Formand for revisionsudvalget.

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2001. Genvælt i 2005 og 2009. Valgperioden udløber i 2013.

Anders Nielsen er uddannet jurist og advokat (H), og har siden 2006 været partner i Lett Advokatfirma. Anders Nielsen har gennem sin karriere opnået en solid erfaring inden for erhvervs- og selskabsret herunder forhandlinger og kontrakt-udfærdigelse ved køb og salg af virksomheder. Anders Nielsen trækker i sin rolle som formand for Harboes bestyrelser endvidere på sin erfaring med deltagelse i bestyrelsesarbejde i andre erhvervsdrivende virksomheder.

BESTYRELSESPOSTER

Privathospitalet Sorana A/S (formand)

Sorana Invest A/S (formand)

Danfrugt Invest A/S (formand)

Budde Schou A/S (formand)

Budde Schou Int. A/S (formand)

Harboefarm A/S



BERNHARD GRIESE

Adm. direktør, 68 år

Medlem af bestyrelsen siden 1986. Genvalgt i 2007.

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 1984. Bernhard Grieses brede produktions- og ledelsesmæssige erfaring kombineret med en stærk innovations- og entreprenørkraft gør ham til et betydeligt aktiv for koncernen.

BESTYRELSESPOSTER

GourmetBryggeriet A/S
Copenhagen DesignByg A/S (formand)
FCS 2008 A/S
Danfrugt Invest A/S
Visbjerggården A/S (formand)
Skælskør Bryghus A/S
Keldernæs A/S (formand)
Lundegård A/S (formand)
Buskysminde A/S (formand)
Rugbjerggård A/S (formand)
Danfrugt Skælskør A/S (formand)

DIREKTIONSPOSTER

Harboes Bryggeri A/S
Danfrugt Invest A/S
Skælskør Bryghus A/S
Harboefarm A/S



CARL ERIK KJÆRSGAARD

Adm. direktør, 52 år

Medlem af revisionsudvalget.

Medlem af bestyrelsen siden 2008. Valgperioden udløber 2012.

Carl Erik Kjærsgaard har siden 1985 primært arbejdet i reklamebranchen og har siden 1996 været tilknyttet Grey-koncernen, først som adm. direktør for Grey Worldwide i København og siden som adm. direktør for Grey Global Groups danske aktiviteter. I 2004 fik han ansvaret for Grey Nordic og udnævnt til medlem af Grey Global Groups Executive Committee. Carl Erik Kjærsgaards omfattende erfaring og talent inden for markedsføring er et værdifuldt bidrag i implementeringen af Harboes markedsføringsstrategi og fortsatte strategiske vækst.

BESTYRELSESPOSTER

Hundred Percent Film Production A/S
Future Lab Business A/S (formand)
Mannov Holding A/S (formand)
WPP Holding Denmark A/S
Trunk Images A/S (formand)
Cohn & Wolfe A/S (formand)
Grey Shared Services A/S (formand)
Computer Camp A/S
Uncle Grey A/S
Dyhr/Hagen A/S
Nordic Retail Group A/S
Grey Worldwide København A/S
G2 Copenhagen A/S
Future Lab Business Consulting A/S
Møller & Rothe A/S
KGM Production A/S (formand)
Future Lab Business Group A/S

DIREKTIONSPOSTER

Grey Nordic ApS
Hundred Percent Film Production A/S

MEDLEMMER AF BESTYRELSEN



MADS O. KRAGE

Direktør, 66 år

Medlem af revisionsudvalget.

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2007. Valgperioden udløber i 2011.

Mads O. 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 tilfører en værdifuld indsigt i detailhandlens udvikling, vilkår og forventninger til sine leverandører – også fra et internationalt/europæisk perspektiv. Bestyrelsen trækker også på Mads O. Krages betydelige erfaring med strategisk udvikling af markeder, salg og markedsføring.

BESTYRELSESPOSTER

IMERCO A/S

IMERCO Holding A/S

F.A. Thiele A/S

Thiele Partner A/S

Hans Just A/S

OBH Nordica Danmark A/S

Femilet A /S (formand)

Danish Crown Incorporated A/S

Toms Gruppen A/S

Holdingselskabet af 17. december 2004 A/S



THØGER THØGERSEN

Adm. direktør, 56 år

Medlem af revisionsudvalget.

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2008. Valgperioden udløber i 2012.

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. Siden 2009 har Thøger Thøgersen været adm. direktør i Active Sportswear INT. A/S. Thøger Thøgersen yder med sin omfattende viden og erfaring inden for salg et kompetent bidrag til den fortsatte strategiske udvikling af Harboe.

BESTYRELSESPOST

Femilet A/S

DIREKTIONSPOSTER

Active Sportswear International Holding A/S

Active Sportswear International A/S

H2O Sportswear A/S



**JENS BJARNE
SØNDERGAARD JENSEN**

Medarbejderrepræsentant, 55 år

Medlem af bestyrelsen siden 1997. Valgperioden udløber i 2012.

BESTYRELSENS MEDLEMMER

Alle bestyrelsens medlemmer er aktionærer i selskabet.

Bernhard Griese råder personligt over 13,1 % af kapitalen og 52,1 % af stemmerne i Harboes Bryggeri A/S.

HARBOES REVISIONSUDVALG

Harboes revisionsudvalg blev nedsat i 2009. Udvalget har i det forgangne regnskabsår afholdt to møder, hvor udvalgets ansvar og fremadrettede arbejde blev fastlagt og indledt. Udvalgets arbejde og ansvarsområder er nærmere beskrevet i årsrapportens afsnit om risikoforhold.



KONGELIG HOFLEVERANDØR

HARBOE

HARBOES BRYGGERI A/S



BJØRNEBRYG 2,8-3,5%

Bjørnebryg, et kendt varemærke på det svenske marked med nyt design - afsættes både i detailhandelen og på Systembolaget.

RESULTATOPGØRELSE FOR 2009/2010

KONCERN DKK TUSINDE	NOTE	2009/2010	2008/2009
Bruttoomsætning		1.804.047	1.806.440
Øl- og vandafgifter		(279.320)	(261.834)
Nettoomsætning		1.524.727	1.544.606
Produktionsomkostninger	4	(1.247.451)	(1.299.143)
Bruttoresultat		277.276	245.463
Andre driftsindtægter	7	18.394	22.369
Distributionsomkostninger		(175.022)	(173.455)
Administrationsomkostninger		(46.037)	(42.841)
Andre driftsomkostninger		(10.269)	(10.632)
Resultat af primær drift (EBIT)		64.342	40.904
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	8	(3.458)	1.493
Finansielle indtægter	9	11.180	18.285
Finansielle omkostninger	10	(13.944)	(25.553)
Resultat før skat		58.120	35.129
Skat af årets resultat	11	(15.247)	(9.443)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	11	156	(65)
Årets resultat		43.029	25.621
Fordeling af årets resultat			
Moderelskabets aktionærer		43.028	25.673
Minoritetsinteresser		1	(52)
		43.029	25.621
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)	12	7,3	4,4

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR 2009/10

KONCERN DKK TUSINDE	NOTE	2009/2010	2008/2009
Årets resultat		43.029	25.621
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder		(443)	(1.153)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg		(3.247)	(21.599)
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		165	(1.004)
Skat af andel totalindkomst	11	5.607	251
Andel totalindkomst		2.082	(23.505)
Totalindkomst		45.111	2.116
Fordeling af årets totalindkomst			
Moderselskabets aktionærer		45.110	2.168
Minoritetsinteresser		1	(52)
		45.111	2.116

BALANCE PR. 30. APRIL 2010

KONCERN DKK TUSINDE	NOTE	2010	2009
Goodwill		3.573	0
Udviklingsprojekter		1.572	2.274
Rettigheder		5.707	5.712
Software		4.881	1.332
Immaterielle aktiver under opførelse		688	2.068
Immaterielle aktiver	14	16.421	11.386
Grunde og bygninger		331.848	319.406
Produktionsanlæg og maskiner		447.405	405.989
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		41.206	36.246
Reserve dele til egne maskiner		3.887	4.210
Materielle aktiver under opførelse		33.247	35.338
Materielle aktiver	15	857.593	801.189
Kapitalandele i associerede virksomheder	16	0	4.609
Finansielle aktiver disponible for salg	17	283.738	288.768
Deposita, lejemaal		2.234	2.186
Finansielle aktiver		285.972	295.563
Udskudte skatteaktiver	26	1.299	1.575
Langfristede aktiver		1.161.285	1.109.713

BALANCE PR. 30. APRIL 2010

KONCERN DKK TUSINDE	NOTE	2010	2009
Varebeholdninger	18	122.211	118.468
Tilgodehavender fra salg	19	304.155	267.427
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	4.377
Andre tilgodehavender	20	3.964	34.929
Periodeafgrænsningsposter		7.219	8.393
Tilgodehavender		315.338	315.126
Likvide beholdninger	22	43.774	59.864
Aktiver bestemt for salg	21	2.992	3.242
Kortfristede aktiver		484.315	496.700
Aktiver		1.645.600	1.606.413

BALANCE PR. 30. APRIL 2010

KONCERN DKK TUSINDE	NOTE	2010	2009
Aktiekapital	23	60.000	60.000
Overkurs ved emission		51.000	51.000
Andre reserver	25	(20.036)	(18.886)
Overført resultat		639.095	572.159
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		730.059	664.273
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		191	190
Egenkapital		730.250	664.463
Gæld til realkreditinstitutter	28	290.920	317.441
Kreditinstitutter i øvrigt	29	0	1.185
Udskudte skatteforpligtelser	26	33.555	39.580
Periodeafgrænsningsposter		61.088	63.627
Langfristede forpligtelser		385.563	421.833
Gæld til realkreditinstitutter	28	26.377	5.682
Kreditinstitutter i øvrigt	29	154.340	135.436
Leverandører af varer og tjenesteydelser		187.556	200.136
Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	27	33.350	35.637
Gæld til associerede virksomheder		0	11.377
Anden gæld	30	100.526	105.678
Periodeafgrænsningsposter		8.279	8.654
Selskabsskat		16.372	14.530
Kortfristede forpligtelser		526.800	517.130
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	21	2.987	2.987
Forpligtelser		915.350	941.950
Passiver		1.645.600	1.606.413

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2009/10

KONCERN DKK TUSINDE	NOTE	2009/2010	2008/2009
Resultat af primær drift (EBIT)		64.342	40.904
Af- og nedskrivninger	6	125.719	118.190
Indtægtsførte tilskud		(13.188)	(14.042)
Ændring i nettoarbejdskapital	33	(73.485)	23.416
Pengestrømme vedrørende primær drift		103.388	168.468
Modtagne finansielle indtægter		11.559	20.719
Betalte finansielle omkostninger		(15.036)	(28.522)
Betalt selskabsskat		(5.729)	(12.037)
Pengestrømme vedrørende drift		94.182	148.628
Køb af immaterielle aktiver		(3.262)	(4.761)
Køb af materielle aktiver		(160.954)	(134.583)
Salg af materielle aktiver		1.560	8.452
Køb af virksomheder	36	2.163	0
Ændring i finansielle aktiver		7.809	(308.037)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(152.684)	(438.929)
Betalt udbytte til aktionærer i moderselskab		(8.840)	(8.925)
Afdrag på prioritetsgæld		(8.662)	(12.843)
Provenu ved indgåelse af finansiell forpligtelse		388	303.955
Modtaget investeringstilskud		39.964	2.359
Køb af egne aktier		0	(25.301)
Pengestrømme vedrørende finansiering		22.850	259.245
Ændring i likvider		(35.652)	(31.056)
Likvider 01.05		(73.324)	(42.139)
Kursregulering primo		(406)	(129)
Likvider 30.04	34	(109.382)	(73.324)

EGENKAPITALOPGØRELSE

KONCERN DKK TUSINDE

	Aktiekapital	Overkurs ved emission.	Andre reserver	Overført resultat	Egenkapital tilhørende moder-selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minori-tetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.05.2008	60.000	51.000	3.125	582.580	696.705	242	696.947
Egenkapitalbevægelser 2008/09							
Årets totalindkomst	0	0	(23.505)	25.673	1.168	(52)	2.116
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.494	(1.494)	0	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	0	(9.000)	(9.000)	0	(9.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	75	75	0	75
Køb af egne aktier	0	0	0	(25.675)	(25.675)	0	(25.675)
Egenkapitalbevægelse i alt	0	0	0	(22.011)	(32.432)	(52)	(32.484)
Egenkapital 30.04.2009	60.000	51.000	(18.886)	572.159	664.273	190	664.463
Egenkapitalbevægelser 2009/10							
Årets totalindkomst	0	0	2.082	43.028	45.110	1	45.111
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	(3.232)	(3.232)	0	0	0
Udloddet udbytte, jf. note 13	0	0	0	(9.000)	(9.000)	0	(9.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	160	160	0	160
Salg af egne aktier	0	0	0	29.516	29.516	0	29.516
Egenkapitalbevægelse i alt	0	0	(1.150)	66.936	65.786	1	65.787
Egenkapital 30.04.2010	60.000	51.000	(20.036)	639.095	730.059	191	730.250



KONGELIG HOFLEVERANDØR

HARBOE

HARBOES BRYGGERI A/S



X-RAY JUICY

Vi følger trenden indenfor kategorien energidrik - produkter med mere værdi i nye moderne 33 cl. dåser.

NOTEOVERSIGT

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

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009/10 for Harboes Bryggeri A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU og yderligere 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 årsregnskabet opfylder tillige International Financial Reporting Standard (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB)

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra afledet finansielle instrumenter og finansielle aktiver klassificeret som disponible for salg, der måles til dagsværdi. Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

IMPLEMENTERING AF NYE OG ÆNDEDE STANDARDER SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009/10 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. De standarder og fortolkningsbidrag, som er relevante for Harboes Bryggeri A/S er:

IAS 1, Præsentation af årsregnskaber
IFRS 7, Finansielle instrumenter, oplysninger
IFRS 8, Driftssegmenter

Implementeringen af de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2009/10 har ikke medført ændringer i regnskabspraksis.

IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger (2008), er trådt i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere og vil betyde, at koncernen fra og med regnskabsåret 2010/2011 skal indregne købsomkostninger og ændringer til betingede købsvederlag ved virksomhedskøb direkte i resultatopgørelsen, ligesom den kan betyde ændret regnskabspraksis for dels indregning af goodwill relateret til minoritetsinteressers andel af købte virksomheder, og dels trinvis overtagelser af virksomheder og delvise afhændelser af kapitalandele i dattervirksomheder.

STANDARDER OG FORTOLKNINGER, DER IKKE ER TRÅDT I KRAFT:

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsrapporten:

IAS 24, Nærtstående parter
IFRS 9, Finansielle Instrumenter: Klassifikation og måling

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

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 udøve 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.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLETNING

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

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

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

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

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

FORTJENESTE ELLER TAB VED SALG ELLER AFVIKLING AF DATTERVIRKSOMHEDER

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

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler i de respektive lande, der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatopgørelsen, medmindre den udskudte skat

kan henføres til poster, der tidligere er indregnet 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 re-vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

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

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen. Direkte henførbare omkostninger, der er forbundet med købet eller udstedelsen af det enkelte finansielle instrument (transaktionsomkostninger) tillægges dagsværdien ved første indregning, medmindre det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld. Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes i anden totalindkomst. Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Når de sikrede transaktioner gennemføres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

RESULTATOPGØRELSEN

NETTOOMSÆTNING

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

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

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

PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

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

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

DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

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

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

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

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER

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

OFFENTLIGE TILSKUD

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

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

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

FINANSIELLE POSTER

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

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonterings-sats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab. I koncernregnskabet gælder dette dog ikke for kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, jf. nedenfor.

BALANCEN

IMMATERIELLE AKTIVER GOODWILL

Goodwill indregnes og måles ved første indregning til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger".

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens selvstændige pengefrembringende enheder. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringelses enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og rapportering i koncernen.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

ØVRIGE IMMATERIELLE AKTIVER

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

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.

Færdiggjorte 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, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor. Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

IMMATERIELLE AKTIVER

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

MATERIELLE AKTIVER

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

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

Renteomkostninger opstået i forbindelse med opførelse af aktiver, indregnes i aktivets kostpris. Øvrige låneomkostninger føres over resultatopgørelsen.

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

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af

aktivernes forventede brugstider:

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

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt. Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

NEDSKRIVNING AF IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER, KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

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

For immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider opgøres genindvindingsværdien årligt uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse. Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, skønnes genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

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

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

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til det korrigerede skøn af genindvindingsværdien, dog maksimalt til den

regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget.

KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER I MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen nedskrives også, hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden overtagelsen af denne, anses dette som en indikation på værdiforringelse jf. afsnittet herom.

KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER I KONCERNREGNSKABET

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

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat efter skat og eliminering af urealiserede forholdsmæssige interne fortjenester og tab. På koncernens egenkapital indregnes den forholdsmæssige andel af alle transaktioner og begivenheder, der er indregnet direkte på den associerede virksomheds egenkapital.

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

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

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger. Heri indgår opståede forpligtelser til nedrivning

eller retablering af materielle aktiver, hvis disse forpligtelser er opstået som følge af fremstilling af varer.

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

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

TILGODEHAVENDER

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

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

FINANSIELLE AKTIVER DISPONIBLE FOR SALG

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

Værdipapirerne måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen tillagt direkte henførbare omkostninger ved købet. Efterfølgende måles værdipapirerne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien i anden totalindkomst. Når værdipapirerne sælges eller afvikles, resultatføres de akkumulerede dagsværdireguleringer.

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

LANGFRISTEDE AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Langfristede aktiver og grupper af aktiver, der er bestemt for salg, præsenteres

særskilt i balancen som kortfristede aktiver. Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver præsenteres som kortfristede forpligtelser i balancen. Langfristede aktiver bestemt for salg afskrives ikke, men nedskrives til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger, hvis denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

UDBYTTE

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

EGNE AKTIER

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

PENSIONSFORPLIGTELSE OG LIGNENDE

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

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

HENSATTE FORPLIGTELSE

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

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

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

GÆLD TIL 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.

LEASINGFORPLIGTELSE

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

ANDRE FINANSIELLE FORPLIGTELSE

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

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

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

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

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

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

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

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

SEGMENTOPLYSNINGER

Der gives segmentoplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens risici, koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring.

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

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

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

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

HOVED- OG NØGLETAL

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005", med følgende specifikke definitioner:

Investeringer:	Årets tilgang af immaterielle og materielle aktiver excl. materielle aktiver under opførelse og reservedele
Bruttomargin:	Bruttoresultat i procent af nettoomsætning
Overskudsgrad:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af nettoomsætning
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)
Rentebærende gæld:	Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter i øvrigt
Rentebærende gæld, netto:	Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter med fradrag af likvider og rentebærende aktiver
Egenkapitalens forrentning:	Årets resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
Soliditetsgrad:	Egenkapital ultimo i procent af balancesum ultimo
Gearing:	Rentebærende gæld ultimo i procent af egenkapital ultimo
Resultat pr. aktie (EPS):	Årets resultat efter skat i forhold til gennemsnitligt antal aktier
Cash flow pr. aktie:	Pengestrømme fra drift i forhold til gennemsnitligt antal aktier
Price/earnings:	Børskurs ultimo i forhold til resultat pr. aktie
Likviditetsgrad:	Kortfristede aktiver i procent af kortfristede forpligtelser

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

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

2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

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

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

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

er ofte 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 2009/10 er særligt forudsætninger og usikkerheder forbundet med regnskabsmæssige skøn om nedskrivningstest på materielle og finansielle aktiver, opgørelse af tilbagekøbsforpligtelse på returemballage, vurdering af værdien af de overtagne aktiver og forpligtelser i forbindelse med virksomhedsovertagelse samt vurdering af eventuelle forpligtelser væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsrapporten indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet.

3. SEGMENTOPLYSNINGER FOR KONCERNEN

Koncernen har for første gang anvendt IFRS 8, Driftssegmenter, for regnskabsåret 2009/10. Anvendelse af standarden har ikke givet anledning til ændret identifikation af koncernens segmenter.

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

Aktiviteten i de to forretningsmæssige segmenter er følgende:

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

KONCERN

DKK TUSINDE

	Bryggerivirksomhed 2009/2010	Fødevarvirksomhed 2009/2010	Eliminering 2009/2010	Koncern 2009/2010	Bryggerivirksomhed 2008/2009	Fødevarvirksomhed 2008/2009	Eliminering 2008/2009	Koncern 2008/2009
Resultatopgørelse								
Bruttoomsætning	1.562.953				1.581.273			
Øl- og vandafgifter	(279.320)				(261.834)			
Nettoomsætning	1.283.633	241.094	0	1.524.727	1.319.439	225.167	0	1.544.606
Resultat af primær drift (EBIT)	58.250	6.092	0	64.342	36.117	4.787	0	40.904
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	(3.458)	0	(3.458)	0	1.493	0	1.493
Finansielle indtægter	11.159	34	(13)	11.180	18.283	169	(129)	18.323
Finansielle omkostninger	(12.648)	(1.309)	13	13.944	(24.019)	(1.701)	129	(25.591)
Resultat før skat	56.761	1.359	0	58.120	30.381	4.748	0	35.129
Skat af årets resultat	(13.881)	(1.210)	0	(15.091)	(8.662)	(846)	0-	(9.508)
Årets resultat	42.880	149	0	43.029	21.719	3.902	0	25.621
Balance								
Segmentaktiver, langfristede	1.074.843	93.979	(7.537)	1.161.285	1.022.271	90.991	(8.158)	1.105.104
Associerede virksomheder	0	0	0	0	0	4.983	(374)	4.609
Segmentaktiver, kortfristede	440.182	56.038	(11.905)	484.315	451.128	58.471	(12.899)	496.700
Aktiver	1.515.025	150.017	(19.442)	1.645.600	1.473.399	154.445	(21.431)	1.606.413
Segmentforpligtelser, langfristede	388.382	4.718	(7.537)	385.563	419.157	10.834	(8.158)	421.833
Segmentforpligtelser, kortfristede	512.828	28.864	(11.905)	529.787	505.691	27.325	(12.899)	520.117
Forpligtelser	901.210	33.582	(19.442)	915.350	924.848	38.159	(21.057)	941.950

KONCERN

DKK TUSINDE

	Bryggerivirksomhed 2009/2010	Fødevarvirksomhed 2009/2010	Eliminering 2009/2010	Koncern 2009/2010	Bryggerivirksomhed 2008/2009	Fødevarvirksomhed 2008/2009	Eliminering 2008/2009	Koncern 2008/2009
Investeringer mv.								
Tilgange af immaterielle aktiver	3.267	0	0	3.267	4.761	0	0	4.761
Tilgange af materielle aktiver	150.403	13.547	0	163.950	133.689	894	0	134.583
Køb af virksomheder	(2.163)	0	0	(2.163)	0	0	0	0
Afskrivninger (incl. fortjeneste/tab)	116.256	9.436	0	125.692	109.736	8.454	0	118.190
Pengestrømme								
Pengestrømme fra primær drift	79.975	14.207	0	94.182	126.449	22.179	0	148.628
Pengestrømme fra investering	(141.163)	(11.521)	0	(152.684)	(442.550)	3.621	0	(438.929)
Pengestrømme fra finansiering	29.016	(6.166)	0	22.850	265.141	(5.896)	0	259.245
Ændring i likvider	(32.172)	(3.480)	0	(35.652)	(50.960)	19.904	0	(31.056)

Der henvises i øvrigt til siderne 4 - 27 i ledelsesberetningen for præsentation af segmenternes 5 års oversigt og kommentering af udviklingen i regnskabsåret.

Omsætning og langfristede aktiver fordelt på geografiske områder

Koncernens aktiviteter er primært fordelt på områderne Danmark, Tyskland og øvrige geografiske områder.

Koncernens omsætning fra eksterne kunder og de langfristede aktivers fordeling på disse geografiske områder er specificeret nedenfor, hvor omsætningen er fordelt baseret på kundernes hjemsted, og de langfristede aktiver er fordelt baseret på henholdsvis der fysiske placering og juridiske tilknytning.

DKK TUSINDE	Nettoomsætning fra Eksterne kunder		Langfristede aktiver	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Danmark	641.224	604.795	449.526	412.096
Tyskland	557.026	570.103	389.043	369.260
Øvrige lande områder	326.477	369.708	19.024	23.075
	1.524.727	1.544.606	857.593	804.431

OPLYSNING OM VÆSENTLIGE KUNDER

Ud af koncernens samlede nettoomsætning udgør salget til en enkelt kunde mere end 10 % af nettoomsætningen.

4. PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

KONCERN DKK TUSINDE	2009/10	2008/09
Vareforbrug	1.067.398	1.119.181
Nedskrivning af varebeholdninger	0	370
Af- og nedskrivninger, jf. note 6	106.373	107.642
Øvrige produktionsomkostninger	73.680	71.950
	1.247.451	1.299.143

5. PERSONALEOMKOSTNINGER

KONCERN DKK TUSINDE	2009/10	2008/09
Bestyrelseshonorar	620	302
Lønninger og gager	155.676	141.805
Bidragsbaserede pensionsordninger	9.518	8.316
Andre omkostninger til social sikring	16.879	16.995
Øvrige personaleomkostninger	8.287	6.929
Refusion fra offentlige myndigheder	(1.171)	(903)
	189.809	173.444
Personaleomkostningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	131.308	121.718
Distributionsomkostninger	33.636	31.740
Administrationsomkostninger	24.865	19.986
	189.809	173.444
Gennemsnitligt antal medarbejdere	543	520

	BESTYRELSE		DIREKTION		ANDRE LEDENDE MEDARBEJDERE	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Vederlag til ledelsesmedlemmer						
Bestyrelshonorar	620	302	0	0	0	0
Lønninger og gager mv.	0	0	3.864	3.970	11.771	9.551
Pension	0	0	238	216	690	475
	620	302	4.102	4.186	12.461	10.026

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

Pensionsordninger

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsaftaler med en væsentlig del af koncernens ansatte. Bortset fra pensionsordning vedrørende en enkelt ansat har koncernen ikke indgået ydelsesbaserede pensionsordninger. Pensionsforpligtelsen, der er forsikringsmæssigt afdækket, er indregnet brutto som henholdsvis andre tilgodehavender med 832 t.kr. og som en gældsforpligtelse med 1.392 t.kr. i balancen

6. AF- OG NEDSKRIVNINGER

KONCERN DKK TUSINDE	2009/10	2008/09
Immaterielle aktiver	2.186	1.031
Bygninger	19.208	23.368
Produktionsanlæg og maskiner	86.646	79.412
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	16.303	17.678
Aktiver bestemt for salg	250	0
Fortjeneste/tab ved salg af materielle anlægsaktiver	1.126	(3.299)
	125.719	118.190
Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	106.368	107.651
Distributionsomkostninger	11.256	4.877
Administrationsomkostninger	4.882	4.658
Andre driftsindtægter	(51)	(2.966)
Andre driftsomkostninger	3.264	3.970
	125.719	118.190

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

7. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

KONCERN DKK TUSINDE	2009/10	2008/09
Offentlige tilskud	13.188	14.042
Lejeindtægter	5.206	5.362
Avance ved salg af aktiver	0	2.965
	18.394	22.369

8. INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Andel af resultat før skat	0	2.044
Skat af resultat i associerede virksomheder	0	(551)
Tab ved afhændelse af kapitalandele	(3.458)	0
	(3.458)	1.493

9. FINANSIELLE INDTÆGTER

KONCERN DKK TUSINDE	2009/10	2008/09
Renter af bankindestående mv.	8.559	17.483
Renter af tilgodehavender hos debitorer	0	4
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	8.559	17.487
Udbytte fra finansielle aktiver disponible for salg	97	98
Dagsværdi regulering, forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	0	184
Valutakursgevinster og -tab, netto	2.524	516
	11.180	18.285

10. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

Renter på prioritetsgæld	7.714	18.415
Renteudgift kreditorer	0	28
Rente af gæld til øvrige institutter	0	420
Renter på bankgæld m.v.	6.230	7.970
Finansielle omkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	13.944	26.833
Heraf indregnet i kostprisen for materielle aktiver	0	(1.280)
	13.944	25.553

Finansieringsomkostninger indregnet i kostprisen for materielle aktiver er beregnet med udgangspunkt i regnskabsårets afholdte omkostninger. (2008/09: rentesats på 5,1 % p.a. baseret på de gennemsnitlige finansieringsomkostninger).

11. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

KONCERN DKK TUSINDE	2009/10	2008/09
Aktuel skat	13.852	8.878
Ændring i udskudt skat	1.395	565
	15.247	9.443
Regulering af udskudt skat tidligere år	485	0
Regulering aktuel skat tidligere år	(641)	65
	(156)	65
	15.091	9.508

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat for de danske koncernvirksomheder er beregnet ud fra en skatteprocent på 25 % (2008/09: 25 %). For udenlandske koncernvirksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

	2009/10 T.KR.	2009/10 %	2008/09 T.KR.	2008/09 %
Resultat før skat	58.120		35.129	
Beregnet skat heraf	14.530	25,0	8.782	25,0
Ikke fradragsberettigede omkostninger og indtægter	682	1,2	356	1,0
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske dattervirksomheder	(829)	(1,4)	345	1,0
Effekt af reguleringer tidligere år	(156)	(0,3)	65	0,2
Andel af resultat i associerede virksomheder	864	1,5	(40)	(0,1)
	15.091	26,0	9.508	27,1

Skat af indtægter og omkostninger indregnet i anden indkomst kan specificeres således:

Ændring i aktuel skat ved dagsværdiregulering af finansielle instrumenter. Indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	(40)	251
Ændring i udskudt skat ved dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	5.647	0
	5.607	251
Skat af anden indkomst		
Dagsværdiregulering mv. af finansielle aktiver disponible for salg	5.647	0
Dagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	(40)	251
	5.607	251

12. RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE

KONCERN DKK TUSINDE

2009/10

2008/09

Resultat og udvandet resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)

7,3

4,4

Beregning af resultat og udvandet resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:

Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning af resultat pr. aktie	43.028	25.673
	2009/10 STK. Á 10 KR.	2008/09 STK. Á 10 KR.
Gennemsnitligt antal aktier	6.000.000	6.000.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	(100.597)	(172.699)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)	5.899.403	5.827.301
Udestående tegningsrettigheders mv. gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	0	0
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (stk.)	5.899.403	5.827.301

13. UDBYTTE

Den 19.08.2009 udbetalte selskabet ordinært udbytte til aktionærerne på 9.000 t.kr., svarende til 1,50 kr. pr. aktie á 10 kr. (2008/09: 9.000 t.kr. svarende til 1,50 kr. pr. aktie á 10 kr.).

For regnskabsåret 2009/10 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 1,50 kr. pr. aktie svarende til 9,0 mio. kr.

14. IMMATERIELLE AKTIVER

GOODWILL

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

Goodwill testes for værdiforringelse minimum en gang årligt, og hyppigere hvis der er indikationer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages pr. 30. april. Der er ikke foretaget nedskrivning af goodwill pr. 30.04.2010.

RETTIGHEDER

Rettigheder, hvor levetid er ubestemmelig, og som derfor ikke afskrives, indgår pr. 30. april 2010 med 5.707 t.kr. (2009: 5.712 kr.).

Posten dækker varemærket Puls. Ledelsen er af den opfattelse, at værdien af dette varemærke kan opretholdes, idet der er tale om et veletableret mærke på det estiske marked, der samtidig ventes at være overskudsgivende over en længere periode.

Det er ledelsens vurdering, at risikoen for, at den nuværende markedssituation på det pågældende marked vil reducere brugstiden på varemærket, er minimal. Den nuværende og planlagte markedsføringsindsats vil medvirke til, at værdien af varemærket opretholdes og udbygges.

UDVIKLINGSPROJEKTER OG SOFTWARE

Udviklingsprojekter og software anses for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i note 1.

14. IMMATERIELLE AKTIVER

KONCERN DKK TUSINDE

	GOOD- WILL	UDVIKLINGS- PROJEKT	RETTIGHEDER	SOFTWARE	IMMATERIELLE AKTIVER UNDER OPFØRELSE
Kostpris 01.05.2009	0	3.088	5.712	1.598	2.068
Valutakursregulering	0	0	(5)	0	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	3.573	0	0	386	0
Tilgang	0	540	0	4.107	688
Afgang	0	0	0	0	(2.068)
Kostpris 30.04.2010	3.573	3.628	5.707	6.091	688
Af- og nedskrivninger 01.05.2009	0	814	0	266	0
Valutakursregulering	0	0	0	0	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	1.242	0	944	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 30.04.2010	0	2.056	0	1.210	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2010	3.573	1.572	5.707	4.881	688
Kostpris 01.05.2008		0	5.723	369	289
Reklassifikation af tilgang primo		1.335	0	0	0
Valutakursregulering		0	(11)	0	0
Tilgang		1.753	0	1.229	1.779
Afgang		0	0	0	0
Kostpris 30.04.2009		3.088	5.712	1.598	2.068
Af- og nedskrivninger 01.05.2008		0	0	49	0
Valutakursregulering		0	0	0	0
Årets afskrivninger		814	0	217	0
Tilbageførsel ved afgang		0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 30.04.2009		814	0	266	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2009		2.274	5.712	1.332	2.068

Rettigheder, hvor levetid er ubestemmelig, og som derfor ikke afskrives, indgår pr. 30. april 2009 med 5.712 t.kr. (2008: 5.723 kr.). Posten vedrører det estiske Puls varemærke. Ledelsen er af den opfattelse, at værdien af varemærket kan opretholdes på ubestemt tid, idet der er tale om et veletableret mærke på det estiske marked, og mærket vurderes samtidig at være profitabelt over en længere periode. Den nuværende og planlagte markedsføringsindsats vil medvirke til, at værdien af varemærket opretholdes og udbygges.

15. MATERIELLE AKTIVER

KONCERN DKK TUSINDE

	GRUNDE OG BYGNINGER	PRODUKTIONS- ANLÆG OG MASKINER	ANDRE ANLÆG MV.	RESERVEDELE TIL EGNE MASKINER	ANLÆG UNDER OPFØRELSE
Kostpris 01.05.2009	574.899	1.175.003	175.841	4.210	35.338
Valutakursregulering	(156)	(449)	(37)	0	(23)
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	6.021	7.797	4.076	0	0
Tilgang	25.747	120.994	19.277	490	32.163
Afgang	0	(7.469)	(11.462)	(813)	(34.231)
Kostpris 30.04.2010	606.511	1.295.876	187.695	3.887	33.247
Af- og nedskrivninger 01.05.2009	255.493	769.014	139.595	0	0
Valutakursregulering	(38)	(262)	(32)	0	0
Årets afskrivninger	19.208	86.646	16.303	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	(6.927)	(9.377)	0	0
Af- og nedskrivninger 30.04.2010	274.663	848.471	146.489	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2010	331.848	447.405	41.206	3.887	33.247

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør 212.046 t.kr.

I grunde og bygninger er indeholdt regnskabsmæssig værdi af bygninger på lejede grunde med 33.319 t.kr.

Kostpris 01.05.2008	565.396	1.099.847	167.277	4.707	13.216
Reklassifikation, primo	0	148	(148)	0	(17)
Valutakursregulering	(318)	1.503	912	0	(13)
Tilgang	20.390	84.989	10.477	759	35.967
Afgang	(6.527)	(11.484)	(2.677)	(1.256)	(13.815)
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	(4.042)	0	0	0	0
Kostpris 30.04.2009	574.899	1.175.003	175.841	4.210	35.338
Af- og nedskrivninger 01.05.2008	235.623	698.430	123.181	0	0
Reklassifikation, primo	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	(71)	2.078	783	0	0
Årets afskrivninger	23.833	79.367	17.681	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(3.092)	(10.861)	(2.050)	0	0
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	(800)	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 30.04.2009	255.493	769.014	139.595	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2009	319.406	405.989	36.246	4.210	35.338

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør 202.243 t.kr. I grunde og bygninger er indeholdt regnskabsmæssig værdi af bygninger på lejede grunde med 33.102 t.kr. Der er i regnskabsåret aktiveret 1.283 t.kr. i låneomkostninger opstået i forbindelse med opførelse af aktiver med en længere fremstillingstid end 6 måneder.

16. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

KONCERN DKK TUSINDE	2009/10	2008/09
Kostpris 01.05	1.751	1.751
Tilgang	0	0
Afgang	(1.751)	0
Kostpris 30.04	0	1.751
Op- og nedskrivninger 01.05	2.858	1.739
Andel i årets resultat efter skat jf. note 8	0	1.493
Afgang	(3.232)	0
Eliminering af andel af egne aktier	374	(374)
Op- og nedskrivninger 30.04	0	2.858
Regnskabsmæssig værdi 30.04	0	4.609
Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernregnskabet efter indre værdis metode med fradrag af eventuelle nedskrivninger.		
Koncernen har afhændet alle sine kapitalandele i associerede selskaber i perioden.		
Hovedtal for associerede virksomheder:		
Aktiver	0	110.058
Forpligtelser	0	(110.909)
Nettoaktiver 30.04	0	(851)
Andel af nettoaktiver 30.04	0	5.192
Årets resultat	0	(4.419)
Andel af årets resultat	0	(298)

17. FINANSIELLE AKTIVER DISPONIBLE FOR SALG

KONCERN DKK TUSINDE	2010	2009
Kostpris 01.05	310.087	2.199
Valutakursreguleringer	(16)	0
Tilgang	855	309.275
Afgang	(2.620)	(1.387)
Kostpris 30.04	308.306	310.087
Op- og nedskrivninger 01.05	(21.319)	262
Valutakursreguleringer	(2)	18
Årets reguleringer	(3.247)	(21.599)
Op- og nedskrivninger pr. 30.04	(24.568)	(21.319)
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04	283.738	288.768

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

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte værdipapirer udgør 278.502 t.kr. (2008/09: 283.271 t.kr.)

18. VAREBEHOLDNINGER

Råvarer, halvfabrikata og engangsemballage	62.772	64.300
Færdigvarer og handelsvarer	59.439	54.168
	122.211	118.468

19. TILGODEHAVENDER FRA SALG

KONCERN DKK TUSINDE	2010	2009
Tilgodehavender fra salg	304.155	267.427
Foretagne nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab	1.235	1.147
Nedskrivning pr. 01.05	1.147	565
Valutakursregulering	138	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	200	0
Årets konstaterede tab og indgået på tidl. afskrevne fordringer	446	1.036
Tilbageførte nedskrivninger	(150)	0
Årets nedskrivninger til imødegåelse af tab	(546)	(454)
	1.235	1.147
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	296	1.618

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.

20. ANDRE TILGODEHAVENDER

Tilgodehavende investeringstilskud	0	29.635
Øvrige tilgodehavender	3.964	5.294
	3.964	34.929

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

21. AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har besluttet at afhænde en af sine beboelsesejendomme. Ejendommen er sat til salg gennem et landsdækkende ejendomsmæglerfirma. Ejendommen forventes afhændet inden for 12 måneder. Aktiver og forpligtelser tilknyttet den pågældende ejendom er i balancen pr. 30.04.2009 reklassificeret som aktiver bestemt for salg.

Provenu fra salget forventes at svare til den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

KONCERN DKK TUSINDE	2009/10	2008/09
Materielle aktiver	3.242	3.242
Årets nedskrivning	(250)	0
Aktiver bestemt for salg	2.992	3.242
Gældforpligtelser knyttet til aktiver bestemt for salg	(2.987)	(2.987)
Nettoaktiver bestemt for salg	5	255

22. LIKVIDE BEHOLDNINGER

Kontanter og bankindestående	43.774	59.864
-------------------------------------	---------------	---------------

23. AKTIEKAPITAL

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

B-aktierne er noteret på NASDAQ OMX København.

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

24. EGNE AKTIER

	2010 STK.	2009 STK.	NOMINEL VÆRDI		ANDEL AF AKTIEKAPITAL	
			2010 T.KR.	2009 T.KR.	2010 %	2009 %
Egne aktier 01.05	292.312	50.000	2.923	500	4,9	0,8
Køb af egne aktier	0	242.312	0	2.423	0,0	4,1
Salg af egne aktier	(227.367)	0	(2.274)	0	(3,8)	0,0
Egne aktier 30.04	64.945	292.312	649	2.923	1,1	4,9

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

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 19.08.2009 erhverve maksimalt nom. 6.000 t.kr. egne aktier, svarende til 10 % af aktiekapitalen, frem til næste ordinære generalforsamling.

Selskabet har i 2009/10 solgt nominelt 2.274 t.kr. egne aktier til en gennemsnitlig kurs på 129,82 svarende til 29,5 mio. kr. (2008/09: købt nominelt 2.423 t.kr. svarende til 25,3 mio. kr.). Salget af aktierne indgik som del af vederlag i forbindelse med køb af virksomhed.

25. ANDRE RESERVER

KONCERN DKK TUSINDE				2009/10	2008/09
Reserve for valutakursreguleringer				(471)	(28)
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				0	3.232
Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg				(18.937)	(21.337)
Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter				(628)	(753)
Aktiver bestemt for salg				(20.036)	(18.886)
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for valuta- kursreguleringer	Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	Reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	Ialt
Andre reserver 01.05.2008	1.738	1.125	0	262	3.125
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	0	(1.153)	0	0	(1.153)
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	(1.004)	0	(1.004)
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.494	0	0	0	1.494
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0		(21.599)	(21.599)
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte i egenkapitalen	0	0	251	0	251
Andre reserver 30.04.2009	3.232	(28)	(753)	(21.337)	(18.886)
Andre reserver 01.05.2009	3.232	(28)	(753)	(21.337)	(18.886)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	0	(443)	0	0	(443)
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	165	0	165
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(3.232)	0	0	0	(3.232)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0		(3.247)	(3.247)
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte i egenkapitalen	0	0	(40)	5.647	5.607
Andre reserver 30.04.2010	0	(471)	(628)	(18.937)	(20.036)

26. UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSER

KONCERN DKK TUSINDE

	UDSKUDE SKATTE- AKTIVER	UDSKUDE SKATTEFOR- PLIGTELSER
Udskudt skat 01.05.2008	2.093	37.776
Valutakursregulering	(168)	(29)
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	(350)	215
Ændring af udskudt skat modregnet i tilgodehavende skat	0	1.618
Udskudt skat 30.04.2009	1.575	39.580
Valutakursregulering	152	(8)
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	(428)	(975)
Ændring af udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0	5.647
Ændring af udskudt skat modregnet i aktuel skat	0	1.337
Udskudt skat 30.04.2010	1.299	33.555
	2010	2009
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	(1.299)	(1.575)
Udskudte skatteforpligtelser	33.555	39.580
Udskudt skat 30.04	32.256	38.005
En udlodning af frie reserver i AS Viru Õlu, Haljala, Estland vil udløse en ikke afsat skat på	324	299

KONCERN

DKK TUSINDE

	01.05.	INDREGNET I RESULTAT- OPGØRELSE	INDREGNET I ANDEN TOTAL- INDKOMST	OVERFØRT TIL AKTUEL- SKAT	30.04.
Langfristede aktiver	37.017	(655)	0	0	36.362
Kortfristede aktiver	3.131	(1.508)	-(5.647)	(54)	(4.078)
Kortfristede forpligtelser	(488)	617	0	0	129
Fremførte skattemæssige underskud	(80)	2.998	0	(1.776)	1.142
Midlertidige forskelle	39.580	1.452	(5.647)	1.830	33.555
Fremførte skattemæssige underskud	(1.575)	428	0	(152)	(1.299)
Uudnyttede skattemæssige underskud	(1.575)	428	0	(152)	(1.299)
Udskudt skat 2010	38.005	1.880	(5.647)	(1.982)	32.256
Langfristede aktiver	38.840	(1.823)	0	0	37.017
Kortfristede aktiver	2.288	843	0	0	3.131
Kortfristede forpligtelser	(1.053)	816	(251)	0	(488)
Fremførte skattemæssige underskud	(2.299)	379	0	1.840	(80)
Midlertidige forskelle	37.776	215	(251)	1.840	39.580
Fremførte skattemæssige underskud	(2.093)	350	0	168	(1.575)
Uudnyttede skattemæssige underskud	(2.093)	350	0	168	(1.575)
Udskudt skat 2009	35.683	565	(251)	2.008	38.005

27. TILBAGEKØBSFORPLIGTELSE, RETUREMBALLAGE

KONCERN DKK TUSINDE	2010	2009
Tilbagekøbsforpligtelse 01.05	35.637	36.298
Anvendt og tilbageført i regnskabsåret, netto	(2.287)	(661)
Tilbagekøbsforpligtelse 30.04	33.350	35.637
Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	33.350	35.637
Langfristede forpligtelser	0	0
	33.350	35.637

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

28. GÆLD TIL REALKREDITINSTITUTTER

KONCERN DKK TUSINDE

2010

2009

Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom og værdipapirer	317.297	323.123
--	----------------	----------------

Gæld til realkreditinstitutter forfalder til betaling således:

På anfordring inden for et år fra balancedagen	26.377	5.818
Mellem to og fem år fra balancedagen	135.638	127.432
Efter fem år fra balancedagen	155.282	189.873

	317.297	323.123
--	----------------	----------------

Gæld til realkreditinstitutter er indregnet således i balancen:

Kortfristede forpligtelser	26.377	5.682
Langfristede forpligtelser	290.920	317.441

	317.297	323.123
--	----------------	----------------

	VALUTA	UDLØB	FAST/ VARIABLEL	EFFEKTIV RENTE %	AMOR- TISERET KOSTPRIS T.KR.	NOMINEL VÆRDI T.KR.	DAGS- VÆRDI T.KR.
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2012	Variabel	4,5	10.697	12.937	13.308
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2028	Variable	3,0-3,5	2.645	2.744	2.730
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2019	Variable	2,3-2,4	237.533	237.533	220.549
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2029	Variabel	2,3-2,4	66.442	66.442	61.673
30.04.2010					317.297	319.636	298.260
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2012	Variabel	4,5	16.393	19.035	19.366
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2028	Variable	4,0-5,0	2.774	2.873	2.819
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2019	Variable	5,0-5,5	237.533	237.533	222.378
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2029	Variabel	5,0-5,5	66.423	64.423	62.184
30.04.2009					323.123	323.867	306.747

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

29. KREDITINSTITUTTER I ØVRIGT

KONCERN DKK TUSINDE

2009

2008

Lån	154.340	136.621
-----	---------	---------

Gæld til realkreditinstitutter forfalder til betaling således:

På anfordring inden for et år fra balancedagen	154.340	135.436
Mellem to og fem år fra balancedagen	0	1.185
Efter fem år fra balancedagen	0	0

	154.340	136.621
--	---------	---------

Kreditinstitutter i øvrigt er indregnet således i balancen:

Kortfristede forpligtelser	154.340	135.436
Langfristede forpligtelser	0	1.185

	154.340	136.621
--	---------	---------

	VALUTA	UDLØB	FAST/ VARIABLE	EFFEKTIV RENTE %	AMOR- TISERET KOSTPRIS T.KR.	NOMINEL VÆRDI T.KR.	DAGS- VÆRDI T.KR.
Lån	EUR	2010	Fast	6,7	1.183	1.183	1.171
Kassekredit	DKK	2010	Variabel	2,5-4,5	3.010	3.010	3.010
Kassekredit	EUR	2010	Variabel	2,5-3,0	47.304	47.304	47.304
Kassekredit	EUR	2010	Fast	3,8	100.000	100.000	100.000
Kassekredit	SEK	2010	Variabel	1,75-2,25	2.843	2.843	2.843
30.04.2010					154.340	154.340	154.328
Lån	EUR	2011	Fast	6,7	3.433	3.553	3.354
Kassekredit	EUR	2009	Variabel	2,2-4,2	3.423	3.423	3.423
Kassekredit	EUR	2009	Variabel	2,7-4,2	29.765	29.765	29.765
Kassekredit	EUR	2009	Fast	4,0	100.000	100.000	100.000
30.04.2009					136.621	136.579	136.642

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

30. ANDEN GÆLD

KONCERN DKK TUSINDE	2010	2009
Skyldig løn, feriepenge, A-skat, sociale bidrag m.m.	8.855	9.330
Ferieforpligtelser o.l.	9.373	6.115
Skyldig moms og afgifter	30.838	42.717
Andre skyldige omkostninger	50.622	46.512
Afledt finansielle instrumenter jf. note 36	838	1.004
	100.526	105.678

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

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l., afledte finansielle instrumenter, moms og afgifter samt andre skyldige omkostninger svarer til forpligtelserne dagsværdi.

31. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

KONCERN DKK TUSINDE

2010**2009**

For årene 2007 - 2017 er indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af ejendomme. Leasingkontrakterne er indgået for minimum 3 - 10 år med faste leasingydelser, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige indenfor den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes i perioder af 5 år.

Minimumsleasingydelser indregnet i resultatopgørelse	10.215	10.363
Minimumsleasingydelser er fordelt således:		
Produktion	3.227	3.420
Distribution	330	342
Administration	606	602
Andre driftsomkostninger	6.052	5.999
	10.215	10.363

De samlede fremtidige minimumsleasingydelser for uopsigelige leasingkontrakter forfalder til betaling således:

Inden for et år fra balancedagen	9.759	10.144
Mellem to og fem år fra balancedagen	27.603	22.893
Efter fem år fra balancedagen	9.192	4.179
	46.554	37.216

Koncernen har indgået lejekontrakter vedrørende bygninger og arealer. Kontrakterne er indgået med selskaber, der har direktør Bernhard Griese og dennes nærtstående som største aktionærer. Lejekontrakterne, (der er tinglyst på de enkelte ejendomme), er uopsigelige frem til år 2017 fra udlejers og 2010-2013 fra lejers side. Den årlige leje andrager 6.319 t.kr. (2008/09 6.240 t.kr.). De samlede fremtidige minimumsleasingydelser i uopsigelighedsperioden udgør 40.817 t.kr., hvilket beløb er indeholdt i ovenstående talopstilling

KONCERN
DKK TUSINDE**2010****2009**

Fremleje

Koncernen har med virkning fra 1. maj 2007 indgået aftale om fremleje af bygninger for en 10-årig periode. Aftalen er uopsigelig for begge parter i lejeperioden, hvilket beløb er indeholdt i ovenstående talopstilling.

De samlede fremtidige minimumsfremlejeudgifter for uopsigelige fremlejekontrakter forfalder til betaling således:

Inden for et år fra balancedagen	5.108	5.192
Mellem to og fem år fra balancedagen	20.432	15.352
Efter fem år fra balancedagen	15.324	0
	40.864	20.544

32. EVENTUALFORPLIGTELSE, SIKKERHEDSSTILLELSE OG KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

KONCERN DKK TUSINDE

2010

2009

Sikkerhedsstillelser

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

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	212.046	202.243
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte realkreditobligationer	278.502	283.271

Ejerpantebrev nominelt 750 t.kr. i danske ejendomme er liggende i eget depot.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. TEUR 16.362 eller 121.768 t.kr. i udenlandske ejendomme og produktionsanlæg.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme og produktionsanlæg	380.145	337.035
--	---------	---------

Pr. 30.04.2009 havde moderselskabet kautioneret for koncernens associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter.

Kautionen er bortfaldet (2008/09: 2,0 mio. kr.).

Associerede virksomheders gæld	0	15.954
--------------------------------	---	--------

Eventualforpligtelser

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

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

Moderselskabet har pr. 30. april 2010 indgået aftaler om køb af produktionsanlæg og maskiner. Den kontraktlige forpligtelse udgør 36,0 mio. kr. pr. balancedagen (2008/09: 4,4 mio. kr.).

33. ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL

KONCERN DKK TUSINDE	2009	2008
Ændring i varebeholdninger	1.797	(3.992)
Ændring i tilgodehavender fra salg	(30.080)	(30.034)
Ændring i andre tilgodehavender	6.255	5.194
Ændring i leverandørgæld mv.	(20.885)	14.099
Ændring i anden gæld	(30.572)	38.149
	(73.485)	23.416

33. LIKVIDER

Likvide beholdninger og bankindestående	43.775	59.864
Kassekreditter	(153.157)	(133.188)
	(109.382)	(73.324)

35. HONORAR TIL MODERSELSKABETS GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

KONCERN DKK TUSINDE	2010	2009
Deloitte		
Lovpligtig revision	1.301	1.362
Andre erklæringer med sikkerhed	50	60
Skatterådgivning	36	32
Andre ydelser	391	225
	1.778	1.679
Andre		
Lovpligtig revision	355	212
Andre ydelser	357	22
	712	234

36. KØB AF VIRKSOMHED

Koncernen har i regnskabsåret erhvervet følgende virksomheder:

NAVN	PRIMÆR AKTIVITET	OVER- TAGELSE- TIDSPUNKT	OVERTAGET EJERANDEL %	STEMME- ANDEL %	KØBS- VEDERLAG T.KR.
2009/10					
GourmetBryggeriet A/S Roskilde, Danmark	Produktion og salg af specialøl	01.06.09	100	100	32.468
					32.462

KONCERN DKK TUSINDE

	REGNSKABS- MÆSSIGVÆRDI	GÆLDS- REGULERING- VÆRDI	DAGSVÆRDI PÅ OVER- TAGELSE- PUNKETET
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	347	0	347
Materielle aktiver	17.841	0	17.841
Finansielle aktiver	105	0	105
Udskudte skatteaktiver	0	624	624
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	6.462	(800)	5.662
Tilgodehavender fra salg	4.666	(500)	4.166
Andre tilgodehavender	2.062	(317)	1.745
Likvide beholdninger	6.632	0	6.632
Kortfristede forpligtelser			
Gæld til leverandører	(2.984)	0	(2.984)
Anden gæld	(2.846)	(880)	(3.726)
Overtagne nettoaktiver	32.285	(1.873)	30.412
Goodwill			3.573
Samlet vederlag			33.985
Vederlag i form af aktier i Harboes Bryggeri A/S			(29.516)
Kontant vederlag			4.469
Overtagne likvide beholdninger jf. overfor			(6.632)
Likviditetseffekt, netto			(2.163)

Koncernen har afholdt anskaffelsesomkostninger på 1.523 t.kr., som er indregnet i anskaffelssummen.

Ved virksomhedskøbet er betalt med et vederlag, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser. Denne positive forskelsværdi kan primært begrundes med forventede synergieffekter mellem aktiviteterne i den overtagne virksomhed og koncernens eksisterende aktiviteter og fremtidige vækstmuligheder. Disse synergier er ikke indregnet separat fra goodwill, da de ikke er særskilt identificerbare.

Af koncernens resultat for året på 43.029 t.kr. kan et underskud på 5.535 t.kr. henføres til GourmetBryggeriet A/S. Af koncernens nettoomsætning kan 21.931 t.kr. henføres til virksomheden. Hvis virksomheden havde været overtaget med virkning fra 1. maj 2009 ville nettoomsætningen for 2009/10 have været ca. 23.853 t.kr. og årets resultat et underskud på ca. 6.504 t.kr. Det er ledelsens vurdering, at disse proformabeløb afspejler indtjeningsniveauet i koncernen efter overtagelsen af virksomheden, og at beløbene derfor kan danne basis for sammenligninger i efterfølgende regnskabsår. Ved opgørelse af proformabeløbene for nettoomsætning og årets resultat er der gjort følgende væsentlige forudsætninger:

Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver er beregnet med udgangspunkt i de oprindelige regnskabsmæssige værdier. Der var ingen virksomhedssammenslutninger i 2008/09.

37. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

KONCERN DKK TUSINDE	2010	2009
Kategorier af finansielle instrumenter		
Tilgodehavender for salg og tjenesteydelser	304.155	267.427
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	4.377
Andre tilgodehavender	3.964	34.929
Likvide beholdninger	43.774	59.864
Udlån og tilgodehavender	351.893	366.597
Finansielle aktiver disponible for salg	283.738	288.768
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige betalingsstrømme	838	1.004
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	838	1.004
Gæld til realkreditinstitutter	317.297	323.123
Kreditinstitutter i øvrigt	154.340	136.621
Leverandørgæld	187.556	200.136
Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	33.350	35.637
Gæld til associerede virksomheder	0	11.377
Anden gæld	100.395	105.678
Finansielle forpligtelser, knyttet til aktiver bestemt for salg	2.987	2.987
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	795.925	815.559

KONCERNENS RISIKOSTYRINGSPOLITIK

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta, rente- og råvarerisici), 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 modparter 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 2008/09.

VALUTARISICI VEDRØRENDE INDREGNEDE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

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

KONCERN
DKK TUSINDE

	LIKVIDER	TILGODE- HAVENDER	GÆLDS- FORPLIG- TELSE	NETTO- POSITION
EUR	29.317	144.505	(604.600)	(430.778)
USD	68	484	(884)	(332)
SEK	0	9.081	(4.001)	5.080
EEK	2.298	9.276	(7.309)	4.265
PLZ	1.102	798	(229)	1.671
NOK	0	3.661	0	3.661
30.04.2010	32.785	167.805	(617.023)	(416.433)
EUR	1.933	167.871	(596.554)	(426.750)
SEK	15.137	8.044	(431)	22.750
EEK	4.211	13.536	(11.350)	6.397
PLZ	209	3.250	(957)	2.502
30.04.2009	21.490	192.701	(609.292)	(395.101)

Egenkapitalens følsomhed overfor valutakursudsving

Indvirkning hvis EUR kurs var 1 % lavere end faktisk kurs	4.488	4.140
Indvirkning hvis USD kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	381	0
Indvirkning hvis SEK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(1.214)	(1.632)
Indvirkning hvis EEK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(218)	(124)
Indvirkning hvis PLZ kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(82)	(11)
Indvirkning hvis NOK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(1.684)	0

1.671

2.373

Resultatets følsomhed overfor valutakursudsving

Indvirkning hvis EUR kurs var 1 % lavere end faktisk kurs	180	(128)
Indvirkning hvis USD kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	365	0
Indvirkning hvis SEK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(960)	(1494)
Indvirkning hvis EEK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(5)	196
Indvirkning hvis PLZ kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	2	115
Indvirkning hvis NOK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(1.501)	0

(1.919)

(311)

Ovenstående viser, hvilken indvirkning det ville have haft på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat, såfremt kursen havde været henholdsvis 1 % og 5 % lavere end den faktiske anvendte kurs. Havde der været tale om en tilsvarende højere kurs, ville denne have haft en tilsvarende positiv indvirkning på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat.

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 2009/10.

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 Harboe koncernens kapitalstruktur er risikoen relateret til udsving i markedsrenten begrænset. Koncernen har en nettorentebærende gæld pr. 30.04.2010 på 149,4 mio. kr. (2009: 119,6 mio. kr.). Gælden er variabelt forrentet.

En stigning i markedsrenten på 1 % ville påvirke årets resultat før skat negativt med ca. 1,5 mio. kr. (2008/09 ca. 1,2 mio. kr.).

KONCERN
DKK TUSINDE

2008/09

2007/08

Dagsværdien af renteswaps (TEUR 13.400)	838	1.004
Rente forfalder til betaling således:		
Inden for et år fra balancedagen	1.087	1.632
Mellem to og fem år fra balancedagen	0	1.088
Efter fem år fra balancedagen	0	0
	1.087	2.720

Likviditetsrisici

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

Likviditetsreserven sammensætter sig således:

Likvide beholdninger	43.774	59.864
Uudnyttede kreditfaciliteter	21.843	41.812
	65.617	101.676

Kreditrisici

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

Risici relateret til salg til kunder udenfor disse lande søges begrænset gennem sikring af tilgodehavende i form af rembursur, bankgarantier 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 aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som løbende fastholder et højt økonomisk beredskab, som muliggør investeringer i den fortsatte organiske vækst og værdiskabelse gennem tilpasning til markedsudviklingen og 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 16.

Koncernens finansielle gearing fremgår af hoved- og nøgletaloversigt, side 8.

METODER OG FORUDSÆTNINGER FOR OPGØRELSE AF DAGSVÆRDIER

BØRSNOTEREDE OBLIGATIONER

Beholdning af børsnoterede realkreditobligationer værdiansættes til noterede priser og priskvoteringer.

BØRSNOTEREDE AKTIER

Beholdninger af børsnoterede aktier værdiansættes til noterede priser og priskvoteringer.

UNOTEREDE AKTIER

Unoterede aktier værdiansættes på baggrund observerbare informationer eller til kostpris.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Rente-swaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på relevante observerbare swap-kurver.

DAGSVÆRDIHIERARKI FOR FINANSIELLE INSTRUMENTER, DER MÅLES TIL DAGSVÆRDI I BALANCEN

Nedenstående vises klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3)

2009/10	NIVEAU 1 T.KR.	NIVEAU 2 T.KR.	NIVEAU 3 T.KR.	I ALT T.KR.
Børsnoterede realkreditobligationer	278.502	-	-	278.502
Børsnoterede aktier	185	-	-	185
Unoterede aktier og værdipapirer	-	2.640	2.411	5.051
Finansielle aktiver disponible for salg	278.687	2.640	2.411	283.738
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrument	-	838	-	838
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi	-	838	-	838

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

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

	FINANSIELLE AKTIVER DISPONIBLE FOR SALG T.KR.
Regnskabsmæssig værdi 1. maj 2009	2.507
Gevinst/tab i resultatet	-
Gevinst/tab i anden totalindkomst	(951)
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	105
Køb	750
Salg	-
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2010	2.411

38. NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med kontrol

Følgende parter har kontrol over moderselskabet og koncernen:

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

For oversigt over associerede virksomheder henvises til note 16.

TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

	Ejere med kontrol over Harboes Bryggeri A/S*	Associerede virksomheder	Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	I alt
T.KR.					
2009/10					
Salg af varer	1.166	0	38	0	1.204
Køb af varer	4.104	171.004	17	13	175.138
Salg af langfristede aktiver	0	521	0	0	521
Salg af tjenesteydelser	1.568	0	0	0	1.568
Køb af service- og tjenesteydelser	11.755	0	5.043	50	16.848
Salg af leje	814	6.086	0	0	6.900
Køb af leje	6.361	0	0	0	6.361
Vederlag mv.	4.429	0	13.081	328	17.838
Deposita, lejemål	2.234	0	0	0	2.234
Tilgodehavender fra salg mv.	2.953	1.882	0	0	4.835
Leverandørgæld mv.	582	0	401	13	996
Udlodning af udbytte	1.180	0	125	6	1.311

	Ejere med kontrol over Harboes Bryggeri A/S*	Associerede virksomheder	Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	I alt
T.KR.					
2008/09					
Køb af varer	6.917	179.175	0	125	186.217
Salg af langfristede aktiver	0	0	0	3.150	3.150
Køb af langfristede aktiver	0	0	0	320	320
Salg af tjenesteydelser	132	0	0	0	132
Køb af tjenesteydelser	1.340	0	4.572	0	5.912
Salg af leje	126	5.192	0	0	5.318
Køb af leje	6.240	0	0	0	6.240
Vederlag mv.	4.510	0	10.328	193	15.031
Deposita, lejemål	2.186	0	0	0	2.186
Tilgodehavender fra salg mv.	51	3.608	0	0	3.659
Leverandørgæld mv.	2.578	11.378	626	0	14.582
Sikkerhedsstillelse, jf. note 32	0	2.000	0	0	2.000
Udlodning af udbytte	1.180	0	24	6	1.210

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

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

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

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

Lekkontrakterne, der er tinglyst på de enkelte ejendomme, er uopsigelige frem til år 2020 fra udlejers side og 2010-2013 fra lejers side. Den årlige leje andrager 6.319 t.kr. (2008/09 6.240 t.kr.). De samlede fremtidige minimumsleasingydelser i uopsigelsesperioden udgør 40.817 t.kr., jf. note 31.

VEDERLAG MV. TIL BESTYRELSE, DIREKTION OG ANDRE LEDENDE MEDARBEJDERE

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

RESULTATOPGØRELSE FOR 2009/10

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	NOTE	2009/2010	2008/2009
Bruttoomsætning		735.896	748.444
Øl- og vandafgifter		(166.577)	(160.338)
Nettoomsætning		569.319	588.106
Produktionsomkostninger	1	(451.502)	(465.495)
Bruttoresultat		117.817	122.611
Andre driftsindtægter		576	0
Distributionsomkostninger		(81.590)	(91.766)
Administrationsomkostninger		(27.262)	(23.373)
Resultat af primær drift (EBIT)		9.541	7.472
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	-	-
Finansielle indtægter	5	4.259	3.088
Finansielle omkostninger	6	(5.247)	(4.948)
Resultat før skat		8.553	5.612
Skat af årets resultat	7	(2.648)	(2.096)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	7	65	(28)
Årets resultat		5.970	3.488
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret		9.000	9.000
Overført til næste år		(3.030)	(5.512)
		5.970	3.488

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR 2009/10

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	NOTE	2009/2010	2008/2009
Året resultat		5.970	3.488
Anden totalindkomst:			
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg		(1.116)	(2.284)
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		165	(1.004)
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapital		(40)	251
Anden totalindkomst		(991)	(3.037)
Totalindkomst i alt		4.979	451

BALANCE PR. 30. APRIL 2010

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	NOTE	2010	2009
Udviklingsprojekter		1.572	2.274
Software		4.649	1.253
Immaterielle aktiver under opførelse		688	2.068
Immaterielle anlægsaktiver	8	6.909	5.595
Grunde og bygninger		108.528	110.992
Produktionsanlæg og maskiner		182.559	176.143
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		31.925	30.244
Reserve dele til egne maskiner		3.887	4.210
Materielle aktiver under opførelse		22.471	6.618
Materielle aktiver	9	349.370	328.207
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	171.573	137.564
Finansielle aktiver disponible for salg	11	5.131	5.497
Tilgodehavende hos dattervirksomhed	11	23.434	30.215
Finansielle aktiver		200.138	173.276
Langfristede aktiver		556.417	507.078
Varebeholdninger	12	50.065	46.764
Tilgodehavender fra salg	13	136.524	103.720
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		3.076	3.087
Andre tilgodehavender	14	3.045	542
Tilgodehavende selskabsskat		0	0
Periodeafgrænsningsposter		618	906
Tilgodehavender		143.263	108.255
Likvide beholdninger	15	583	43.286
Aktiver bestemt for salg	16	2.992	3.242
Kortfristede aktiver		196.903	201.547
Aktiver		753.320	708.625

BALANCE PR. 30. APRIL 2010

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	NOTE	2010	2009
Aktiekapital	17	60.000	60.000
Overkurs ved emission		51.000	51.000
Reserver		(3.766)	(2.775)
Overført resultat		252.297	225.651
Egenkapital		359.531	333.876
Gæld til realkreditinstitutter	21	2.503	2.652
Udskudte skatteforpligtelser	19	32.930	32.591
Periodeafgrænsningsposter		4.416	0
Langfristede gældsforpligtelser		39.849	35.243
Periodeafgrænsningsposter		576	0
Gæld til realkreditinstitutter	21	142	122
Bankgæld	22	153.157	129.765
Leverandører af varer og tjenesteydelser		69.417	83.801
Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	20	33.112	32.494
Gæld til dattervirksomheder		26.212	15.056
Anden gæld	23	64.942	73.924
Skyldig selskabsskat		3.395	1.357
		350.953	336.519
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg		2.987	2.987
Kortfristede forpligtelser		353.940	339.506
Forpligtelser		393.789	374.749
Passiver		753.320	708.625

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2009/10

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	NOTE	2010	2009
Resultat af primær drift (EBIT)		9.541	7.472
Af- og nedskrivninger		56.957	58.000
Indtægtsførte tilskud		(576)	0
Ændring i nettoarbejdskapital	26	(66.213)	5.434
Pengestrømme vedrørende primær drift		(291)	70.906
Modtagne finansielle indtægter		4.259	3.088
Betalte finansielle omkostninger		(5.247)	(5.999)
Betalt selskabsskat		(246)	1.289
Pengestrømme vedrørende drift		(1.525)	69.284
Køb af immaterielle aktiver		(3.262)	(4.445)
Køb af materielle aktiver		(70.690)	(76.252)
Salg af materielle aktiver		79	3.795
Ændring i finansielle aktiver		(750)	897
Køb af dattervirksomhed		(34.009)	0
Ændring i lån til dattervirksomhed		6.781	(2.555)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(101.851)	(78.560)
Udbetalt udbytte til aktionærer i moderselskab		(8.840)	(8.925)
Salg af egne aktier		29.516	(25.301)
Afdrag på prioritetsgæld		(129)	(1.091)
Modtaget investeringstilskud		5.567	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		26.114	(35.317)
Ændring i likvider		(77.262)	(44.593)
Likvider 01.05		(98.448)	(53.855)
Likvider 30.04	27	(175.710)	(98.448)

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 2008/09

MODERSELSKAB

DKK TUSINDE

	AKTIE- KAPITAL	OVERKURS VED EMISSION	ANDRE RESERVER	OVERFØRT RESULTAT	EGENKAPITAL I ALT
Egenkapital 01.05.2008	60.000	51.000	262	256.389	367.651
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	(1.004)	0	(1.004)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	(2.284)	0	(2.284)
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapital	0	0	251	0	251
Indregnet direkte på egenkapital	0	0	(3.037)	0	(3.037)
Årets resultat	0	0	0	3.488	3.488
Nettoindtægter i alt	0	0	(3.037)	3.488	451
Køb af egne aktier	0	0	0	(25.301)	(25.301)
Udloddet udbytte	0	0	0	(9.000)	(9.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	75	75
	0	0	0	(34.226)	(34.226)
Egenkapital 30.04.2009	60.000	51.000	(2.775)	225.651	333.876

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 2009/10

Egenkapital 01.05.2009	60.000	51.000	(2.775)	225.651	333.876
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	166	0	166
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	(1.117)	0	(1.117)
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapital	0	0	(40)	0	(40)
Indregnet direkte på egenkapital	0	0	(991)	0	(991)
Årets resultat	0	0	0	5.970	5.970
Nettoindtægter i alt	0	0	(991)	5.970	4.979
Salg af egne aktier	0	0	0	29.516	29.516
Udloddet udbytte	0	0	0	(9.000)	(9.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	160	160
	0	0	0	20.676	20.676
Egenkapital 30.04.2010	60.000	51.000	(3.766)	252.297	359.531

NOTEOVERSIGT

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

1. PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2009/2010	2008/2009
Vareforbrug	364.916	380.210
Nedskrivning af varebeholdninger	0	0
Af- og nedskrivninger, jf. note 3	50.087	51.392
Øvrige produktionsomkostninger	36.499	33.893
	451.502	465.495

2. PERSONALEOMKOSTNINGER

Bestyrelseshonorar	620	302
Lønninger og gager	78.173	74.164
Bidragsbaserede pensionsordninger	8.017	7.446
Andre omkostninger til social sikring	4.008	4.207
Øvrige personaleomkostninger	8.143	6.929
Refusion fra offentlige myndigheder	(506)	(903)
	98.455	92.145
Personaleomkostningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	62.588	57.588
Distributionsomkostninger	21.306	22.342
Administrationsomkostninger	14.561	12.215
	98.455	92.145
Gennemsnitligt antal medarbejdere	184	175

	BESTYRELSE		DIREKTION		ANDRE LEDENDE MEDARBEJDERE	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
	T.KR.	T.KR.	T.KR.	T.KR.	T.KR.	T.KR.
Vederlag til ledelsesmedlemmer						
Bestyrelshonorar	620	302	0	0	0	0
Lønninger og gager mv.	0	0	3.093	3.199	7.300	6.698
Pension	0	0	238	216	624	475
	620	302	3.331	3.415	7.924	7.173

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

3. AF- OG NEDSKRIVNINGER

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2009/10	2008/09
Immaterielle aktiver	1.948	1.000
Bygninger	7.299	11.673
Produktionsanlæg og maskiner	35.377	31.241
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.162	14.428
Fortjeneste/tab ved salg af materielle anlægsaktiver	(79)	(342)
Nedskrivning, aktiver bestemt for salg	250	0
	56.957	58.000
Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	50.087	51.392
Distributionsomkostninger	2.998	2.481
Administrationsomkostninger	3.872	4.127
	56.957	58.000

4. INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2009/10	2008/09
Udbytte	0	0

5. FINANSIELLE INDTÆGTER

Renter af bankindestående mv.	645	696
Renter af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	995	1.766
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	1.640	2.462
Udbytte fra finansielle aktiver disponible for salg	95	98
Valutakursgevinster og -tab, netto	2.524	528
	4.259	3.088

6. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2009/2010	2008/2009
Renter på prioritetsgæld	233	330
Renter på bankgæld m.v.	4.996	5.008
Renter på gæld til tilknyttede virksomheder	18	661
Finansielle omkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	5.247	5.999
Heraf indregnet i kostprisen for materielle aktiver	0	(1.051)
	5.247	4.948

Finansieringsomkostninger indregnet i kostprisen for materielle aktiver er beregnet med udgangspunkt i regnskabsårets afholdte omkostninger. (2008/09: rentesats på 5,5 % p.a. baseret på de gennemsnitlige finansieringsomkostninger)

7. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Aktuel skat	3.180	1.618
Ændring i udskudt skat	(532)	478
	2.648	2.096
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere regnskabsår	871	0
Regulering af aktuel skal vedr. tidligere regnskabsår	(936)	28
	(65)	28
	2.583	2.124

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 25 % (2008/09: 25%).

	2009/10 T.KR.	2009/10 %	2008/09 T.KR.	2008/09 %
Resultat før skat	8.553		5.612	
Beregnet skat heraf	2.138	25,0	1.403	25,0
Ikke fradragsberettigede omkostninger og indtægter samt af- og nedskrivninger	510	6,0	693	12,3
	2.648	31,0	2.096	37,3

Skat af indtægter og omkostninger indregnet i anden indkomst kan specificeres således:

Ændring i aktuel skat ved dagsværdiregulering af finansielle instrumenter		
Indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	(40)	251

Skat af anden indkomst

Dagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	(40)	251
--	------	-----

8. IMMATERIELLE AKTIVER

DKK TUSINDE	UDVIKLINGS- PROJEKTER	SOFTWARE	ANLÆG UNDER OPFØRELSE
Kostpris 01.05.2009	3.088	1.478	2.068
Tilgang	540	4.102	688
Afgang	0	0	-2.068
Kostpris 30.04.2010	3.628	5.580	688
Af- og nedskrivninger 01.05.2009	814	225	0
Årets afskrivninger	1.242	706	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.2010	2.056	931	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.2010	1.572	4.649	688

MODERSELSKAB

DKK TUSINDE

	UDVIKLINGS- PROJEKTER	SOFTWARE	ANLÆG UNDER OPFØRELSE
Kostpris 01.05.2008	0	294	289
Reklassifikation af tilgang primo	1.335	0	0
Tilgang	1.753	1.184	1.779
Kostpris 30.04.2009	3.088	1.478	2.068
Af- og nedskrivninger 01.05.2008	0	39	0
Årets afskrivninger	814	186	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.2009	814	225	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.2009	2.274	1.253	2.068

9. MATERIELLE AKTIVER

MODERSELSKAB

DKK TUSINDE

	GRUNDE OG BYGNINGER	PRODUK- TIONSANLÆG OG MASKINER	ANDRE ANLÆG MV.	RESERVEDELE TIL EGNE MASKINER	ANLÆG UNDER OPFØRELSE
Kostpris 01.05.2009	228.114	570.986	124.776	4.210	6.618
Tilgang	4.835	41.793	13.843	490	22.471
Afgang	0	0	(394)	(813)	(6.618)
Kostpris 30.04.2010	232.949	612.779	138.225	3.887	22.471
Af- og nedskrivninger 01.05.2009	117.122	394.843	94.532	0	0
Årets afskrivninger	7.299	35.377	12.162	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	(394)	0	0
Af- og nedskrivninger 30.04.2010	124.421	430.220	106.300	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2010	108.528	182.559	31.925	3.887	22.471

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør 4.478 t.kr.

Kostpris 01.05.2008	224.295	512.396	118.172	4.707	6.254
Tilgang	11.011	59.130	8.672	759	6.618
Afgang	(3.150)	(540)	(2.068)	(1.256)	(6.254)
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	(4.042)	0	0	0	0
Kostpris 30.04.2009	228.114	570.986	124.776	4.210	6.618
Af- og nedskrivninger 01.05.2008	106.508	364.142	81.608	0	0
Årets afskrivninger	11.673	31.241	14.428	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(259)	(540)	(1.504)	0	0
Reklassifikation af langfristede aktiver bestemt for salg	(800)	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 30.04.2009	117.122	394.843	94.532	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2009	110.992	176.143	30.244	4.210	6.618

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør 4.584 t.kr.

10. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2010	2009
Kostpris 01.05.	341.940	348.157
Kapitaludvidelse	25	0
Tilgang ved køb af kapitalandele	33.984	0
Modtaget udbytte (kapitalnedsættelse)	0	(6.117)
Kostpris 30.04.	375.949	341.940
Nedskrivninger 01.05.	(204.376)	(204.376)
Nedskrivninger 30.04.	(204.376)	(204.376)
Regnskabsmæssig værdi 30.04.	171.573	137.564

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 %

Harboefarm A/S, Slagelse, Danmark, ejerandel 100,00 %, stemmeandel 100,00 %

Skælskør Bryghus, 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 %

GourmetBryggeriet A/S, Roskilde, Danmark, ejerandel 100,00 %, stemmeandel 100,00 %

Harboes Bryggeri A/S har i 2009/2010 købt GourmetBryggeriet A/S. Det samlede vederlag udgør 33.985 t.kr., heraf 29.516 t.kr. i form af aktier i Harboes Bryggeri A/S.

Desuden er der i perioden indskudt 25 t.kr. i ny kapital i Harboe Sverige AB.

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

Af ovenstående revideres Darguner Brauerei GmbH af revisionsfirmaet

Hansa Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Schwerin, Tyskland.

Øvrige dattervirksomheder revideres af Deloitte.

11. FINANSIELLE AKTIVER DISPONIBLE FOR SALG/ TILGODEHAVENDE HOS DATTERVIRKSOMHEDER

MODERSELSKAB

DKK TUSINDE

	AKTIVER DISPONIBLE FOR SALG	TILGODEHAVENDE HOS DATTER VIRKSOMHED
Kostpris 01.05.2009	7.519	30.215
Tilgang	750	0
Afgang	0	(6.781)
Kostpris 30.04.2010	8.269	23.434
Op- og nedskrivninger 01.05.2009	(2.022)	0
Årets reguleringer	(1.116)	0
Op- og nedskrivninger pr. 30.04.2010	(3.138)	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.2010	5.131	23.434
Kostpris 01.05.2008	2.199	27.660
Tilgang	5.320	2.555
Afgang	0	0
Kostpris 30.04.2009	7.519	30.215
Op- og nedskrivninger 01.05.2008	262	0
Årets reguleringer	(2.284)	0
Op- og nedskrivninger pr. 30.04.2009	(2.022)	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.2009	5.497	30.215
Finansielle aktiver disponible for salg er målt til dagsværdien på balancedagen.		
DKK TUSINDE	2010	2009
Børsnoterede aktier	185	350
Unoterede aktier	4.946	5.147
	5.131	5.497
Tilgodehavende hos dattervirksomhed	23.434	30.215
	28.565	35.712

12. VAREBEHOLDNINGER

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2010	2009
Råvarer, halvfabrikata og engangsemballage	24.092	22.132
Færdigvarer og handelsvarer	25.973	24.632
	50.065	46.764

13. TILGODEHAVENDER FRA SALG

Tilgodehavender fra salg	136.524	103.720
Nedskrivning pr. 01.05.	400	400
Årets konstaterede tab og indgået på tidl. afskrevne fordringer	4	298
Tilbageførte nedskrivninger	0	0
Årets nedskrivning til imødegåelse af tab	(4)	(298)
	400	400
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	(4)	(298)

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

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

14. ANDRE TILGODEHAVENDER

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2010	2009
Øvrige tilgodehavender	3.045	542

Der er ikke forbundet nogen særlige kreditrisici med tilgodehavenderne.

15. LIKVIDE BEHOLDNINGER

Konter og bankindestående	583	43.286
----------------------------------	------------	---------------

16. AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har besluttet at afhænde en af sine beboelsesejendomme. Ejendommen er sat til salg gennem et landsdækkende ejendomsmæglerfirma. Ejendommen forventes afhændet inden for 12 måneder.

Provenu fra salget forventes at svare til den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

Materielle aktiver	3.242	3.242
Årets nedskrivning	(250)	
Aktiver bestemt for salg	2.992	3.242
Gældforpligtelser knyttet til aktiver bestemt for salg	(2.987)	(2.987)
Nettoaktiver bestemt for salg	5	255

17. AKTIEKAPITAL

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

B-aktierne er noteret på NASDAQ OMX København.

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

18. EGNE AKTIER

	2010 STK.	2009 STK.	NOMINEL VÆRDI		ANDEL AF AKTIEKAPITAL	
			2010 T.KR.	2009 T.KR.	2010 %	2009 %
Egne aktier 01.05.	292.312	50.000	2.923	500	4,9	0,8
Køb af egne aktier	0	242.312	0	2.423	0	4,1
Salg af egne aktier	(227.367)	0	(2.274)	0	(3,8)	0,0
Egne aktier 30.04.	64.945	292.312	649	2.923	1,1	4,9

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

Selskabet har i 2009/10 solgt nominelt 2.274 t.kr. egne aktier til en gennemsnitlig kurs på 129,82 svarende til 29,5 mio. kr. (2008/09: købt nominelt 2.423 t.kr. svarende til 25,3 mio. kr.). Salget af aktierne indgik som del af vederlag i forbindelse med køb af virksomhed.

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 19. august 2009 erhverve maksimalt nom. 6.000 t.kr. egne aktier, svarende til 10 % af aktiekapitalen, frem til næste ordinære generalforsamling.

19. UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSER

MODERSELSKAB

DKK TUSINDE

	UDSKUDE SKATTE- AKTIVER	UDSKUDE SKATTEFOR- PLIGTELSER
Udskudt skat 01.05.2008	0	32.113
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	0	478
Udskudt skat 30.04.2009	0	32.591
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	0	339
Udskudt skat 30.04.2010	0	32.930
	2010	2009

Udskudt skat er indregnet således i balancen:

Udskudte skatteforpligtelser	32.930	32.591
-------------------------------------	---------------	---------------

	01.05.	INDREGNET I RESULTAT OPGØRELSEN	30.04
Langfristede aktiver	29.072	581	29.653
Kortfristede aktiver	1.613	160	1.773
Skattemæssige underskud	1.906	(402)	1.504
Udskudt skat 2010	32.591	339	32.930
Langfristede aktiver	30.416	(1.344)	29.072
Kortfristede aktiver	1.833	(220)	1.613
Skattemæssige underskud	(136)	2.042	1.906
Udskudt skat 2009	32.113	478	32.591

20. TILBAGEKØBSFORPLIGTELSE, RETUREMBALLAGE

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2010	2009
Tilbagekøbsforpligtelse 01.05	32.494	30.444
Ændring i regnskabsåret, netto	618	2.050
Tilbagekøbsforpligtelse 30.04.	33.112	32.494
Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	33.112	32.494
Langfristede forpligtelser	0	0
	33.112	32.494

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

21. GÆLD TIL REALKREDITINSTITUTTER

Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom	2.645	2.774
Gæld til realkreditinstitutter forfalder til betaling således:		
På anfordring inden for et år fra balancedagen	142	122
Mellem to og fem år fra balancedagen	506	442
Efter fem år fra balancedagen	1.997	2.210
	2.645	2.774
Gæld til realkreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	142	122
Langfristede forpligtelser	2.503	2.652
	2.645	2.774

MODERSELSKAB DKK TUSINDE

	VALUTA	UDLØB	FAST/ VARIABEL	EFFEKTIV RENTE %	AMOR- TISERET KOSTPRIS T.KR.	NOMINEL VÆRDI T.KR.	DAGS- VÆRDI T.KR.
30.04.2010							
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2028	Variabel	3,0-3,5	2.645	2.744	2.730
30.04.2009							
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2028	Variabel	4,0-5,0	2.774	2.873	2.819

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

22. BANKGÆLD

MODERSELSKAB DKK TUSINDE

2010**2009**

Kassekredit	153.157	129.765
Bankgæld der indregnes således i balancen:		
Kortfristet gældsforpligtelse	153.157	129.765
Bankgælden forfalder til betaling således:		
På anfordring inden for et år fra balancedagen	153.157	129.765

30.04.2010	VALUTA	UDLØB	FAST/ VARIABLEL	EFFEKTIV RENTE %	AMOR- TISERET KOSTPRIS T.KR.	NOMINEL VÆRDI T.KR.	DAGS- VÆRDI T.KR.
Kassekredit	DKK	2011	Variabel	2,5-4,5	3.010	3.010	3.010
Kassekredit	SEK	2011	Variabel	1,75-2,25	2.843	2.843	2.843
Kassekredit	EUR	2011	Variabel	2,5-3,0	47.304	47.304	47.304
Kassekredit	EU	2011	Fast	3,3	100.000	100.000	100.000
Kassekredit					153.157	153.157	153.157
30.04.2009							
Kassekredit	EUR	2009	Variabel	2,7-4,2	29.765	29.765	29.765
Kassekredit	EUR	2009	Fast	4,0	100.000	100.000	100.000
Kassekredit					129.765	129.765	129.765

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

23. ANDEN GÆLD

MODERSELSKAB DKK TUSINDE

2010

2009

Skyldig løn, feriepenge, A-skat, sociale bidrag m.m.	6.793	7.771
Ferieforpligtelser o.l.	5.075	4.422
Skyldig moms og afgifter	18.960	34.264
Andre skyldige omkostninger	33.276	26.463
Afledt finansielle instrumenter, jf. note 29	838	1.004
	64.942	73.924

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

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l., afledte finansielle instrumenter, moms og afgifter samt andre skyldige omkostninger svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

24. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

MODERSELSKAB DKK TUSINDE

2010

2009

For årene 2009 - 2012 er indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af ejendomme, maskiner og andre anlæg. Leasingkontrakterne er indgået for minimum 3 - 5 år med faste leasingydelser, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige indenfor den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes i perioder af 1 år.

Minimumsleasingydelser indregnet i resultatopgørelse	4.272	4.859
Minimumsleasingydelser er fordelt således:		
Produktion	2.051	2.265
Distribution	1.683	2.056
Administration	538	538
	4.272	4.859
De samlede fremtidige minimumsleasingydelser for uopsigelige leasingkontrakter forfalder til betaling således:		
Inden for et år fra balancedagen	3.362	4.206
Mellem to og fem år fra balancedagen	2.051	4.964
Efter fem år fra balancedagen	0	0
	5.413	9.170

Selskabet lejer bygninger og arealer hos selskaber, der har direktør Bernhard Griese og dennes nærtstående som største aktionær. Den årlige leje andrager 259 t.kr. (2008/09: 254 t.kr.).

25. EVENTUALFORPLIGTELSE, SIKKERHEDSSTILLELSE OG KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

MODERSELSKAB DKK TUSINDE

2010

2009

Sikkerhedsstillelser

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

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	2010	2009
Ejerpantebrev nom. 750 t.kr. i danske ejendomme liggende i eget depot.	4.478	4.584

Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til 305.898 mio. kr.

Dattervirksomheders gæld	2010	2009
Moderselskabet har pr. 30. april 2010 indgået aftaler om køb af produktionsanlæg og maskiner. Den kontraktlige forpligtelse udgør 36,0 mio. kr. pr. balancedagen.	305.138	321.866

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

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

Eventualforpligtelser

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

26. ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2010	2009
Ændring i varebeholdninger	(3.301)	(7.651)
Ændring i tilgodehavender fra salg	(32.804)	(18.935)
Ændring i andre tilgodehavender	(2.215)	852
Ændring i leverandørgæld mv.	(19.695)	2.993
Ændring i anden gæld	(8.198)	28.175
	(66.213)	5.434

27. LIKVIDER

Likvide beholdninger og bankindestående	583	43.286
Kassekreditter	(153.157)	(129.765)
Koncernmellemværende, netto	(23.136)	(11.969)
	(175.710)	(98.448)

Koncernen har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt t.kr. 21.843.

28. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGS- VALGT REVISOR

Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret kan specificeres således:

Lovpligtig revision	967	967
Andre erklæringer med sikkerhed	50	60
Skatterådgivning	36	32
Andre ydelser	361	183
	1.414	1.242

29. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

MODERSELSKAB DKK TUSINDE	2010	2009
Kategorier af finansielle instrumenter		
Tilgodehavender for salg og tjenesteydelser	136.524	103.720
Tilgodehavender hos dattervirksomheder (langfristet)	23.434	30.215
Tilgodehavender hos dattervirksomheder (kortfristet)	3.076	3.087
Andre tilgodehavender	3.045	542
Likvide beholdninger	583	43.286
Udlån og tilgodehavender	166.662	180.850
Finansielle aktiver disponible for salg	5.131	5.497
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige betalingsstrømme	838	1.004
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	838	1.004
Prioritetsgæld	2.503	2.652
Bankgæld	153.157	129.765
Leverandørgæld	69.417	83.801
Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	33.112	32.494
Gæld til dattervirksomheder	26.212	15.056
Anden gæld	64.942	73.924
Finansielle forpligtelser, knyttet til aktiver bestemt for salg	2.987	2.987
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	352.330	340.679

Politik for styring af finansielle risici.

Der henvises til afsnittet om risikoforhold i ledelsesberetning, side 39.

MODERSELSKAB

DKK TUSINDE

Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

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

	LIKVIDER	TILGODE- HAVENDER	GÆLDSFOR- PLIGTELSE	NETTO- POSITION
EUR	0	22.943	(183.413)	(160.470)
SEK	0	9.081	(1.158)	7.923
NOK	0	3.661	(914)	2.747
EKK	65	26.288	0	26.353
30.04.2010	65	61.973	(185.485)	(123.447)
EUR	0	12.187	(159.578)	(147.391)
SEK	15.137	8.044	(431)	22.750
NOK	4.430	2.299	(1.149)	5.580
EKK	65	33.071	0	33.136
30.04.2009	19.632	55.601	(161.158)	(85.925)

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

DKK TUSINDE

2009/10

2008/09

Egenkapitalens følsomhed overfor valutakursudsving

Indvirkning hvis EUR kurs var 1 % lavere end faktisk kurs	1.599	1.191
Indvirkning hvis SEK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(1.017)	(1.224)
Indvirkning hvis NOK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(1.229)	(1.044)
Indvirkning hvis EEK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(1.024)	(1.308)

(1.671)

(2.385)

Resultatets følsomhed overfor valutakursudsving

Indvirkning hvis EUR kurs var 1 % lavere end faktisk kurs	396	85
Indvirkning hvis SEK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(720)	(371)
Indvirkning hvis NOK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(1.126)	(835)
Indvirkning hvis EEK kurs var 5 % lavere end faktisk kurs	(36)	(66)

(1.486)

(1.187)

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

Valutarisici vedrørende fremtidige pengestrømme

Moderselskabets væsentligste valutaeksponering forventes også fremadrettet at relatere sig til transaktioner i ovenstående valutaer. Transaktionerne forventes at være på samme niveau som realiseret i 2009/10.

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 Harboe koncernens kapitalstruktur er risikoen relateret til udsving i markedsrenten begrænset. Moderselskabet har en nettorentebærende gæld pr. 30.04.2010 på 181,3 mio. kr. (2009: 107,8 mio. kr.). Gælden er variabelt forrentet.

En stigning i markedsrenten på 1 % ville påvirke årets resultat før skat negativt med ca. 1,8 mio. kr. (2008/09 ca. 1,1 mio. kr.).

DKK TUSINDE	2009/10	2008/09
Dagsværdien af renteswaps (TEUR 13.400)	838	1.004
Rente forfalder til betaling således:		
Inden for et år fra balancedagen	1.087	1.632
Mellem to og fem år fra balancedagen	0	1.088
	1.087	2.720

Likviditetsrisici

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

Likviditetsreserven sammensætter sig således:

Likvide beholdninger	583	43.286
Uudnyttede kreditfaciliteter (koncern)	21.843	45.235
	22.426	88.521

Kreditrisici

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

Kapitalstruktur

Der henvises til omtalen i ledelsesberetningens afsnit om finansielle mål, side 16, samt til note 41 til koncernregnskabet.

METODER OG FORUDSÆTNINGER FOR OPGØRELSE AF DAGSVÆRDIER

Børsnoterede obligationer

Beholdning af børsnoterede realkreditobligationer værdiansættes til noterede priser og priskvoteringer.

Børsnoterede aktier

Beholdninger af børsnoterede aktier værdiansættes til noterede priser og priskvoteringer.

Unoterede aktier

Unoterede aktier værdiansættes på baggrund observerbare informationer eller til kostpris.

Afledte finansielle instrumenter

Rente-swaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på relevante observerbare swap-kurver.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenstående vises klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelses-metoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markeds-data (niveau 3)

2009/10	NIVEAU 1 T.KR.	NIVEAU 2 T.KR.	NIVEAU 3 T.KR.	I ALT T.KR.
Børsnoterede aktier	185	-	-	185
Unoterede aktier og værdipapirer	-	2.640	2.306	4.946
Finansielle aktiver disponible for salg	185	2.640	2.306	5.131
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrument	-	838	-	838
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi	-	838	-	838

30. NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med kontrol

Følgende parter har kontrol over moderselskabet og koncernen:

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

For oversigt over dattervirksomheder henvises til note 8.

Transaktioner med nærtstående parter

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

T.KR.	Dattervirksomheder	Ejere med kontrol over Harboes Bryggeri A/S	Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	I alt
2009/10					
Salg af varer	29.377	0	0	0	29.377
Køb af varer	25.600	741	0	13	26.354
Salg af langfristede aktiver	75	0	0	0	75
Køb af langfristede aktiver	343	0	0	0	343
Salg af tjenesteydelser	4.446	1.533	0	0	5.979
Køb af service- og tjenesteydelser	2.074	6.980	4.273	50	13.377
Salg af leje	0	96	0	0	96
Køb af leje	1.620	259	0	0	1.879
Vederlag mv.	0	3.658	8.544	328	12.530
Tilgodehavender fra salg mv.	27.066	2.578	0	0	29.644
Leverandørgæld mv.	26.785	528	147	13	27.473
Sikkerhedsstillelse, jf. note 25	305.944	0	0	0	305.944
Udlodning af udbytte	0	1.180	27	6	1.213
2008/09					
Salg af varer	9.198	0	0	0	9.198
Køb af varer	31.794	516	0	125	32.435
Salg af langfristede aktiver	0	0	0	3.150	3.150
Køb af langfristede aktiver	0	0	0	320	320
Salg af tjenesteydelser	4.721	132	0	0	4.853
Køb af tjenesteydelser	1.750	1.340	4.562	0	7.652
Salg af leje	0	96	0	0	96
Køb af leje	2.307	241	0	0	2.548
Modtaget udbytte	6.217	0	0	0	6.217
Vederlag mv.	0	3.739	7.475	193	11.407
Tilgodehavender fra salg mv.	33.361	51	0	0	33.412
Leverandørgæld mv.	15.496	733	626	0	16.855
Sikkerhedsstillelse, jf. note 25	310.230	0	0	0	310.230
Udlodning af udbytte	0	1.180	24	6	1.210

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

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

Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for 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.

Selskabet lejer bygninger og arealer hos selskaber, der har direktør Bernhard Griese og dennes nærtstående som største aktionær. Den årlige leje andrager 259 t.kr. (2008/09: 254 t.kr.). De samlede fremtidige minimumsleasingydelse i uopsigelsesperioden udgør 259 t.kr., jf. note 24. Ydelsen er indeholdt i ovenstående talopstilling.

Vederlag mv. til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere

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

SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKAB

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

BESTYRELSE

Advokat Anders Nielsen, formand
Bernhard Griese, adm. direktør
Mads O. Krage, direktør
Mette Kirstine Agger, adm. direktør
Thøger Thøgersen, adm. direktør
Carl Erik Kjærsgaard, adm. direktør
Jens Bjarne Jensen, bryggerimedarbejder (*medarbejdervalgt*)

DIREKTION

Bernhard Griese

REVISION

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling afholdes 24. august 2010, kl. 17:00 i Skælskør
Hallen, Skælskør