



FONDSBØRSMEDDELELSE

Harboes Bryggeri A/S

telefon 58 16 88 88

Kontaktperson: Adm. direktør Bernhard Griese

ÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S For perioden 1. maj 2007 – 30. april 2008

Til

OMX Nordic Exchange Copenhagen

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 01.05.2007 – 30.04.2008.

Rapporten er omtalt på de følgende sider.

Skælskør, den 1. juli 2008

A blue ink signature of Anders Nielsen, written in a cursive style.

Anders Nielsen
Bestyrelsesformand

A blue ink signature of Bernhard Griese, written in a cursive style.

Bernhard Griese
Adm. direktør

FONDSBØRSMEDDELELSE



ÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S

For perioden 1. maj 2007 – 30. april 2008

Højdepunkter:

- Nettoomsætningen er faldet med 0,9 % til 1,37 mia. kr.
 - Bryggerivirksomhedens nettoomsætning er faldet med 4,4 % og udgør nu 1,14 mia. kr.
 - Fødevarevirksomhedens nettoomsætning er steget med 20,6 % og udgør nu 233,6 mio.
- Afsætningen af øl og læskedrikke herunder maldrikke og malturtprodukter udgør 5,3 mio. hl. med 5,7 mio. hl. sidste år. Et fald på 7,0 %.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev på 21,6 mio. kr. mod 88,3 mio. kr. sidste år.
 - Bryggerivirksomhedens resultat af primær drift (EBIT) er faldet med 67,6 mio. kr. til 20,6 mio. kr.
 - Fødevarevirksomhedens resultat af primær drift (EBIT) er steget med 1,1 mio. kr. til 1,0 mio. kr.
- Koncernresultat før skat blev på 16,3 mio. kr. mod 85,5 mio. kr. året før.
- Resultatet før skat lever op til forventningerne, der senest er udtrykt i delårsrapporten for 3. kvartal 2007/2008, hvor resultatet forventedes at ligge i intervallet 15-20 mio. kr.
- Koncernen har i regnskabsåret gennemført investeringer for 201,1 mio. kr. Heraf udgjorde anlæg under opførelse 122,4 mio. kr. pr. 30.04.2007.
- Pengestrømmen fra drift og frit cash flow udgør henholdsvis 56,9 mio. kr. og – 50,2 mio. kr.
- Udbytte foreslås udbetalt med 1,50 kr. pr. aktie – i alt 9 mio. kr., svarende til en udlovningsprocent på 15.

Yderligere oplysninger

Adm. direktør Bernhard Griese
Telefon: 58 16 88 88

Hoved- og nøgletal

	<u>2007/08</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2006/07</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2005/06</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2004/05</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2003/04¹⁾</u> <u>mio.kr.</u>
Hovedtal					
Indtjening					
Bruttoomsætning	1.607,4	1.649,4	1.633,5	1.753,7	1.671,51
Øl- og vandafgifter	(236,5)	(266,6)	(272,2)	(302,0)	(312,7)
Nettoomsætning	1.370,9	1.382,8	1.361,3	1.451,7	1.358,8
Resultat af primær drift (EBIT)	21,6	88,3	98,8	136,7	105,1
Resultat før skat	16,3	85,5	94,6	130,2	97,3
Årets resultat	20,1	56,5	65,5	86,1	64,4
Balance					
Langfristede aktiver	809,7	840,9	777,2	803,0	697,4
Kortfristede aktiver	389,5	374,0	366,4	391,6	326,5
Langfristede forpligtelser	108,7	124,0	133,3	149,3	119,0
Kortfristede forpligtelser	393,7	405,1	332,8	425,8	303,9
Egenkapital	696,9	685,8	677,4	619,4	486,7
Balancesum	1.199,3	1.214,9	1.143,6	1.194,6	1.023,9
Rentebærende gæld	92,3	73,5	70,4	86,3	137,3
Nettorentebærende gæld	80,0	46,1	0	0	104,2
Investeringer mv.					
Investeringer i immaterielle aktiver	6,1	-	-	-	-
Investeringer i materielle aktiver	180,3	73,5	96,4	187,2	124,0
Af- og nedskrivninger	109,0	103,0	100,9	95,6	95,6
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	56,9	86,6	124,8	197,4	129,4
Pengestrømme fra investeringer	(97,5)	(111,0)	(118,4)	(153,4)	(127,0)
Pengestrømme fra finansiering	(9,6)	(44,6)	(17,1)	44,5	22,0
Ændring i likvider	(50,2)	(69,0)	(10,7)	88,5	24,4

Hoved- og nøgletal

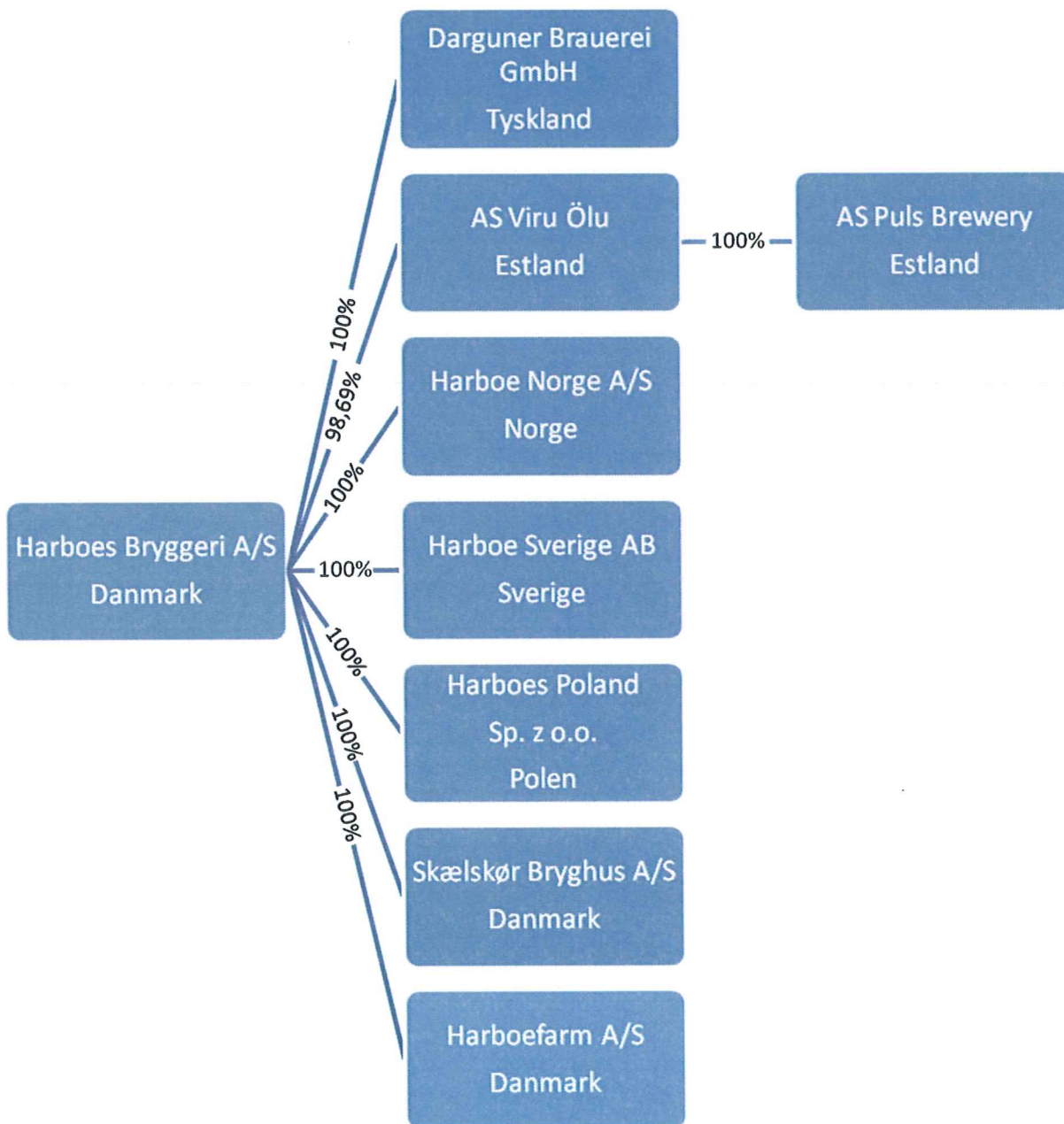
	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04 ¹⁾
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	1,6	6,4	7,3	9,4	7,7
Afkastningsgrad	1,8	7,9	9,2	13,1	10,9
Egenkapitalforrentning	2,9	8,3	10,1	15,6	14,5
Soliditetsgrad	58,2	56,4	59,2	51,9	47,5
Gearing	11,5	6,7	0,0	0,0	28,2
Likviditetsgrad	99,0	92,3	110,1	92,0	107,4
Afkast af investeret kapital	2,0	8,6	9,9	14,7	10,8
Børsrelaterede nøgletal **					
Resultat pr. aktie á 10 kr., kr.	3,4	9,5	11,0	14,8	10,7
Cash flow pr. aktie á 10 kr., kr.	9,6	14,6	21,0	34,0	21,6
Indre værdi pr. aktie á 10 kr., kr.	116,1	114,2	112,9	103,2	86,0
Börskurs ultimo året	137,0	218,2	222,1	207,1	142,0
Price/earnings	40,4	23,0	20,2	14,0	12,5
Udbytte pr. aktie, á 10 kr., kr.	1,5	-	8,0	1,5	1,0
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	483	486	531	624	694

¹⁾ Hoved- og nøgletal for 2007/08, 2006/07, 2005/06 og 2004/05 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelse i note 1. Sammenligningstal for 2003/04 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelsen efter IFRS, men opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger.

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

Koncernoversigt

Koncernen omfatter pr. 30.04.2008 følgende selskaber:



Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Koncernens hovedaktivitet er produktion og salg af øl, læskedrikke, maldrikke samt malturtprodukter, hvis samlede bruttoomsætning nu udgør godt 85,5% af koncernens bruttoomsætning.

De resterende 14,5% af omsætningen kommer fra fødevarerivirksomheden Harboefarm A/S og denne virksomheds salg af centralt detailpakket fersk og forarbejdet kød.

Koncernens økonomiske udvikling

Investeringer i vækst og værdi

Vi har i det forgangne regnskabsår været mødt med udfordringer på en lang række områder. Den første – og på bundlinjen mest tydelige – udfordring var den markedsmessige udvikling, der lagde et betydeligt pres på vores resultater. Vi oplevede en generelt faldende efterspørgsel, der i høj grad var påvirket af den ualmindeligt våde og kolde sommer i 2007. Dette havde en betydelig negativ effekt på vores salg, og afsætningen var yderligere under pres af den intensiverede konkurrence fra mærkevareøl, som i meget stor udstrækning blev solgt til discountpriser i stort set alle detailhandelskæder på det danske marked.

Den meget intensive konkurrence betød samtidig, at vi kun i begrænset omfang var i stand til at kompensere effekten af de kraftigt stigende priser på både råvarer, hjælpematerialer, løn og distribution på vore salgspriser. Vore indtjeningsmarginer på kerneprodukterne, som i forvejen ikke levner plads til den store fleksibilitet, blev derfor yderligere indsnævret.

Sideløbende hermed stødte vi på flere uforudsete udfordringer i forbindelse med igangsættelsen af vores nye procesanlæg i Tyskland, der endte med at blive forsinket med seks måneder. Dette resulterede i betydelige ekstraomkostninger og tabt omsætning, fordi vi blev forsinkede med lanceringen af nye, planlagte produkter.

Samlet set betød disse udfordringer, at vi kom ud af regnskabsåret med en lavere omsætning og et markant lavere resultat end sidste år. Og det er vi naturligvis ikke tilfredse med.

Men der skal mere end vanskelige markedsforhold og uforudsete udfordringer til at tage modet og ambitionerne fra os. Tværtimod har udviklingen understreget vigtigheden af, at vi realiserer den strategi, vi har formuleret. En strategi, som skal sætte Harboe i stand til at skabe ny vækst og øget værdi i fremtiden - og det har yderligere stimuleret både lyst og energi til at komme videre.

Ledelsesberetning

I det forgangne år har vi derfor arbejdet intensivt og meget målrettet med udvikling af en hel vifte af nye produkter. En vigtig del af disse produkter er muliggjort af den nye produktionsteknologi, vi har etableret på det nye procesanlæg i Tyskland. Og de indledende markedsreaktioner på disse produkter kombineret med den øgede fleksibilitet, anlægget tilfører vores samlede produktionskapacitet, underbygger vores tro på, at investeringen er både rigtig og værdiskabende. De intensive udviklingsaktiviteter har også resulteret i, at vi i løbet af det kommende regnskabsår kan lancere flere andre nye spændende øl- og læskedrikprodukter – alle rettet mod specialsegmenter, hvor priserne – og dermed indtjeningsmarginerne – ligger på et mere attraktivt niveau.

Men også på mange andre fronter har vi arbejdet på at styrke Harboes strategiske fundament og potentiale. Salgsorganisationen er blevet styrket og er under fortsat udvikling. Dette sker bl.a. som led i en strategisk udvikling af Harboes eksisterende kundesegmenter, og arbejdet Ledelsesberetning har allerede nu resulteret i flere vigtige aftaler inden for bl.a. convenience-området.

Som et naturligt led i implementeringen af Harboes vækststrategi er der også formuleret ny ambitiøs markedsføringsstrategi, der skal støtte op om lanceringen af nye produkter og bl.a. i langt højere grad end tidligere omfatter forbrugerrettede aktiviteter under anvendelse af helt nye virkemidler.

Innovation og ny viden har i det hele taget været et vigtigt omdrejningspunkt for Harboes strategiske initiativer i det forgangne år. Og det samme vil i mindst lige så høj grad være tilfældet i de kommende år, hvor vi vil fortsætte det høje momentum med at styrke og udvikle Harboes organisation, produkter og resultater.

Et initiativ i overensstemmelse med disse overskrifter er bl.a., at vi i det kommende år har planer om at forny og styrke vores bestyrelse med nye og kompetente kræfter. På generalforsamlingen i august vil Harboes aktionærer tage stilling til valget af tre nye medlemmer, der på hver deres måde vil kunne tilføre Harboes øverste strategiske ledelse relevante kompetencer. De tre personer er nærmere beskrevet andetsteds i rapporten, men lad mig nævne her, at der er tale om professionelle erhvervsfolk, der vil kunne tilføre Harboe ny værdifuld viden inden for både produktudvikling, salg og markedsføring.

Vi har fortsat mange udfordringer foran os – både i det kommende år, og når vi kigger lidt længere fremad. Men jeg føler, at vi i 2007/2008 er kommet et vigtigt skridt videre mod realiseringen af vores strategi, og vi er blevet yderligere rustet til at møde, hvad fremtiden måtte byde. Og når jeg møder vores medarbejdere rundt omkring i organisationen, mærker jeg en begejstring og et engagement, som i den grad bestyrker min tro på, at vi vil nå vores mål.

Ledelsesberetning

Bryggerivirksomheden

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

De seneste års store investeringer i udbygning af produktionsfaciliteter i bryggerivirksomheden, senest med udvidelse af nye fabriksafsnit til produktion af koldaftappede produkter som juice og smoothies, har givet virksomheden en yderligere fleksibilitet såvel produktionsmæssigt som afsætningsmæssigt og øget den samlede produktionskapacitet med 1 mio. hl. til ca. 9 mio hl.

Der er således skabt mulighed for yderligere organisk vækst på såvel eksisterende som nye markeder.

Fødevarerivirksomheden

Fødevarerivirksomheden Harboefarm A/S har i regnskabsåret 2007/08 fastholdt en positiv udvikling i afsætningen med fortsat fokus på fersk detail pakkede produkter.

Koncernen

Bruttoomsætning

Bruttoomsætningen for koncernen udgjorde i 2007/08 1,60 mia.kr. mod 1,65 mia.kr. året før.

Indtjening

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde 21,6 mio.kr. mod 88,3 mio.kr. sidste år. Et fald på 66,7 mio.kr. eller 75,6%.

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver mv. indgår i resultat af primær drift med 109,0 mio.kr. mod 103,0 mio.kr. året før.

Resultat før skat blev på 16,3 mio. kr. mod 85,5 mio. kr. året før.

Resultat før skat lever op til de forventninger, der senest er udtrykt i delårsrapporten for 3. Kvartal 2007/08 (jf.selskabsmeddelelse af 26. marts 2008), hvor resultatet forventedes at ligge i intervallet 15–20 mio. kr.mod 35-45 mio kr. som meddelt i selskabsmeddelelse af 5. december 2007 og mod oprindeligt 50-60 mio. kr.

Årets nedjusteringer skyldes effekten af faldende afsætning samt yderligere prisstigninger på væsentlige råvarer.

Herudover har forsinket opstart af virksomheden strategiske procesanlæg til aftapning af sterile (aseptiske) produkter betydet mindre indtjening.

Ledelsesberetning

Årets resultat efter skat udgjorde for 2007/08 20,1 mio.kr. mod 56,5 mio.kr. året før.

Årets skat er positivt påvirket med 9,1 mio. kr. vedrørende regulering af udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatten i Danmark og Tyskland.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde pr. 30.04.2008 696,9 mio.kr. mod 685,8 mio.kr. året før.

Egenkapitalen er øget med periodens resultat, værdi- og valutakursreguleringer samt fradrag af udloddet udbytte.

Investeringer

Årets samlede bruttoinvesteringer i materielle anlægsaktiver udgjorde 194,7 mio. kr. Investeringen omfatter væsentligt nyt fabriksanlæg i Darguner Brauerei GmbH med en samlet investering på 135 mio. kr.

Likviditet og nettorentebærende gæld

Cash flow fra driften udgjorde 56,9 mio.kr. mod 86,6 mio.kr. sidste år.

Det frie cash flow (ændring i likvider) udgjorde -50,2 mio.kr. mod -69,0 mio.kr. sidste år.

Likviditetsberedskabet er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgør pr. 30.04.2008 107,8 mio.kr. Hertil kommer beholdningen af egne aktier på 6,9 mio.kr. opgjort til officiel børskurs pr. 30.04.2008.

Den nettorentebærende gæld udgjorde 80,0 mio.kr. pr. 30.04.2008.

Begivenheder efter årsregnskabet afslutning

Efter regnskabsårets afslutning har koncernen styrket det likviditetsmæssige beredskab med yderligere 300 mio. kr. i form af langfristede kreditfaciliteter.

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

Ledelsesberetning

Fremtiden

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

De seneste års store investeringer har med udgangspunkt i nye produktionsanlæg og en forøget kapacitet indenfor alle 3 bryggerier betydet, at bryggerivirksomhedens har kunnet udbygge sin strategiske platform som en attraktiv udbyder til detailhandlen i Danmark og i udlandet.

Den gennemførte investering i nyt asseptisk anlæg har underbygget virksomhedens position og givet en styrket platform med mulighed for at udbrede salg af nye produkter til eksisterende kunder indenfor detailhandlen samt skabt en åbning til kundesegmenter indfor convenience og food service.

Med udgangspunkt i de nye anlæg kan virksomheden sætte yderligere fokus på innovation og nyskabelse til styrkelse af aktiviteterne indenfor produkt- og emballage udvikling.

Der vil således i regnskabsåret 2008/2009 blive lanceret en række nye produkter, der sammen med en ny markedsførings strategi skal underbygge afsætningen af disse værdiskabende produkter.

Med udgangspunkt i fødevarerivirksomheden Harboefarm A/S konkurrencesituation på et marked, hvor fødevarerikkerhed er i fokus, forventes Harboefarm A/S at kunne fastholde aktivitetsniveauet.

Der er i regnskabsåret 2008/2009 planlagt investeringer for 100-120 mio. kr.

Med virksomhedens målsætning om at følge med i udviklingen indenfor vigtige produkt områder vil investeringer konstant blive vurderet og sat i forhold til såvel en fastholdelse som udbygning af markedet.

Med udgangspunkt i en fortsat intensiv konkurrence på væsentlige hovedmarkeder og de fortsat stigende råvarepriser forventes de øgede produktionsomkostninger ikke i fuld omfang at kunne overføres på salgspriserne.

Afskrivningerne vil i 2008/2009 stige med yderligere 12 mio. kr.

Det samlede koncern resultat før skat for 2008/2009 forventes under de givne forudsætninger at ligge i intervallet 35-45 mio.kr.

Cash flow fra primær drift forventes i 2008/2009 at ligge i niveauet 140-150 mio. kr.

Bestyrelsen forslår, at der udbetales udbytte 1,50 kr. pr. aktie, hvilket svarer til et udbytteprocent på 15 eller en samlet udlodning på 9 mio. kr.

Virksomheden skal for at sikre fortsat vækst og indtjening følge udviklingen og den internationale trend, hvorfor et højt økonomisk beredskab fortsat er afgørende betydning.

Virksomheden har således efter regnskabsårets afslutning indgået aftale, der sikrer en langfristet kreditramme på 300 mio. kr.

Virksomheden har dog fortsat som målsætning, at organisk vækst skal ske ved høj grad af selvfinansiering.

Ledelsesberetning

Målsætninger og strategi

Strategi og finansielle mål

Harboe producerer og sælger øl, læskedrikke, maldrikke og malurtprodukter med primær geografisk fokus på Tyskland, Skandinavien og de øvrige lande omkring Østersøen. Harboes produkter markedsføres i dag i Danmark, Tyskland, Sverige, Norge og Baltikum samt på en række eksportmarkeder verden over.

Det samlede salg af øl i Europa har de seneste år været faldende, men salget af læskedrikke er i fortsat vækst. Det stigende salg af læskedrikke skyldes bl.a. produktudviklingen inden for segmentet, som ud over sodavand også omfatter energi- og sportsdrikke, iste og -kaffe, frugtjuicer, mælkedrikke mv. Siden 2000 har markedet for netop disse produkter udviklet sig med tocifrede vækstrater. Da der stadig er tale om en forholdsvis ny tendens og et relativt lavt udgangspunkt vurderer Harboe, bl.a. på basis af udviklingen i USA og Europa, at det fortsatte potentiale er stort.

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 supermarkeds kæde.

Fokus på innovation og værdiskabelse

For at sikre fortsat værdiskabelse følger Harboe derfor en strategi, hvor fokus er rettet mod at fastholde en fortsat høj volumen af selskabets kerneprodukter og sikre sin veletablerede position på markedet for disse produkter i de eksisterende hovedmarkeder. Harboe vil fortsat drive udviklingen på disse hovedmarkeder og sikre kunderne en høj kvalitet, sikkerhed i leverancerne og et attraktivt og tidssvarende produktsortiment.

Harboes fortsatte vækst skal imidlertid primært skabes gennem målrettet produktudvikling og etablering inden for nye og mindre prisfølsomme produktsegmenter. Strategien tager afsæt i koncernens solide position blandt de store detailhandelskæder, der traditionelt tager godt imod nye produkter fra Harboe, og det skaber grundlag for en række oplagte salgs- og distributionsmæssige synergier. Harboe vil derfor i de kommende år have intensiv fokus på innovation, og koncernens investeringsfokus vil i høj grad være målrettet en yderligere styrkelse af aktiviteterne inden for produkt- og emballageudvikling. Innovation vil også være nøgleordet i Harboes salg og markedsføring. Der vil være fokus på etablering inden for nye kundesegmenter, og der er formuleret ny markedsføringsstrategi, som vil blive implementeret i forbindelse med lanceringen af nye produkter i samarbejde med kunderne og med en lang række aktiviteter direkte målrettet forbrugerledet.

Ledelsesberetning

Strategiske vækstinitiativer i 2007/2008

Forudsætningen for at kunne fastholde markedspositionen inden for kerneområdet og samtidig realisere en ambitiøs produktudviklingsstrategi er et effektivt og fleksibelt produktionsapparat. Harboe gennemførte således i regnskabsåret 2007/2008 1. fase af en ca. 300 mio. kr. investering i nyt fabriksafsnit med et procesanlæg til kold-steril (aseptisk) produktion i koncernens tyske virksomhed. Procesanlægget blev driftklar i november måned 2007.

Procesanlægget sætter Harboe i stand til at producere koldaftappede produkter baseret på frisk frugt og råvarer i et aseptisk (basisk) og sterilt miljø, som bl.a. gør det muligt at fremstille produkter uden brug af konserveringsmidler. Samtidig har anlægget sikret Harboe en strategisk vigtig kapacitetsforøgelse for eksisterende produkter. Dermed er der etableret en solid platform for nye vækstmuligheder og en markant øget fleksibilitet i forhold til sæsonudsving.

Den nye produktionsteknologi er indledningsvist taget i anvendelse til produktion af juice og smoothies, som i løbet af de kommende regnskabsår vil blive suppleret af en række yderligere frugtvarianter. Harboe er endvidere meget langt med forberedelserne til lancering af en række andre produkter inden for nye produktsegmenter, herunder bl.a. ciderprodukter, energidrikke og iste. Fælles for de nye produkter er, at de adresserer specialsegmenter, hvor priserne generelt ligger højere end på private label produkter og således rummer mulighed for mindre følsomme indtjeningsmarginer. Et centralt element i udviklingsaktiviteterne er også ambitionen om løbende at udvikle innovative emballager, som er på forkant med kvalitets- og markedsføringsmæssige hensyn og samtidig imødekommer kravene til omkostningseffektiv produktion.

Sideløbende hermed arbejder Harboe også fokuseret på produktudvikling inden for koncernens kernesegmenter. I den forbindelse er der bl.a. udviklet en økologisk sodavandsserie og flere nye ølprodukter, som vil være omdrejningspunktet for eksekveringen af Harboes nye markedsføringsstrategi. I forbindelse med Harboes 125 års jubilæum i august 2008 er der endvidere udviklet en særlig jubilæumsøl til lancering over sommeren. Et allerede gennemført succesfuldt initiativ på innovationsfronten har været lanceringen af Skælskør Bryghus. Der er i det forgangne regnskabsår lanceret en række specialøl, som er blevet positivt modtaget i markedet, og flere nye øltyper er under forberedelse.

Sideløbende med disse udviklingsaktiviteter fortsætter Harboe målrettet på at udfordre grænserne inden for drikkevaresegmentet. I den forbindelse vil koncernen i de kommende regnskabsår foretage en investering på 50 mio. kr. til etableringen af et inddampningsanlæg i tilknytning til Harboes eksisterende faciliteter i Skælskør. Anlægget, der forventes klar til drift i november 2008, vil firedoble Harboes kapacitet til produktion af maltekstrakt. Anlægget vil således sikre Harboe en omkostningseffektiv egenproduktion af maltekstrakt, ligesom der skabes nye muligheder for at afsætte forskellige variationer af færdig maltekstrakt til en række producenter inden for levnedsmiddelindustrien.

Ledelsesberetning

Harboe vil også fremover foretage væsentlige strategiske investeringer i produktudvikling med henblik på løbende at styrke kerneforretningen og samtidig øge andelen af specialprodukter som primært middel til fortsat vækst og værdiskabelse.

Fødevarerirksomheden

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

Finansielle mål

Lancering af nye produkter forventes at bidrage positivt til fastholdelse af kunderelationer og vil allerede fra 2008/2009 være et centralt element i den fortsatte vækst.

Der vil dog også i det kommende regnskabsår blive investeret betydelige ressourcer i forbindelse med lanceringen af nye produkter, ligesom Harboe forventer at gennemføre en yderligere styrkelse af organisationen omkring udviklingsaktiviteterne. Harboe forventer en vækst i omsætningen i 2008/2009 og et bedre resultat end i 2007/2008.

Herefter er det imidlertid Harboes ambition gennem yderligere styrkelse af kunderelationer, udvikling og effektiviseringer af produktionen samt fortsat målrettet innovation at opnå en årlig vækst i nettoomsætningen på mere end 5% og indenfor de næste år en overskudsgrad på over 8%.

Koncernens målsætning for kapitalstruktur er fastlagt ud fra ønsket om løbende at opretholde et højt økonomisk beredskab, som muliggør investeringer i den fortsatte organiske vækst og værdiskabelse gennem løbende tilpasning til markedsudviklingen og 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. Samtidig skal beredskabet sikre, at koncernen kan leve op til sin målsætning at sikre løbende afkast til aktionærerne gennem udbetaling af udbytte eller tilbagekøbsprogrammer.

Ledelsesberetning

Kunder og hovedmarkeder

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

Herudover foregår der eksport af specialprodukter til en lang række lande, hvor der har været yderligere vækst.

Det forløbne år har budt på yderligere konsolideringer hos såvel virksomhedens kunder samt konkurrerende udbydere, hvilket har medført en yderligere skærpelse af konkurrencesituationen på de for virksomheden væsentlige hovedmarkeder.

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

På trods af de særdeles vanskelige markedsvilkår, har bryggerivirksomheden valgt at fastholde sit strategiske fokus og er fortsat med at drive udviklingen på disse markeder og sikre kunderne kvalitet, leverancesikkerhed og et tidssvarende produktsortiment. I takt med introduktionen af virksomhedens nye produktportefølje indenfor juice og smoothies segmentet er der åbnet for nye salgskanaler indenfor convenience og food service. Et kundesegment, der forventes yderligere udbygget.

Danmark

Forbrug af øl har over de sidste 10 år været faldende i Danmark og er faldet yderligere i 2007. En yderligere intensiveret priskonkurrence, hvor mærkevareøl er solgt til discountpriser, har betydet fald i afsætning af private label produkter, som i 2007 vurderes at være faldet med 6% indenfor ølsegmentet.

Det danske læskedrikmarked vurderes i 2007 at være faldet 4%, hvilket også afspejler sig i Harboes afsætning af læskedrikprodukter

Tyskland

I Tyskland vurderes ølsalget at være faldende.

Læskedrikmarkedet er i fortsat vækst og det vurderes at læskedrikmarkedet er steget med ca. 8 %. Væksten indenfor læskedriksegmentet er baseret på innovation og nye produkter. Fokus på nye produktområder og nye trends var baggrund for investering i nyt fabriksafsnit til produktion af aseptiske produkter som juice, smoothies og mælkebaserede produkter.

Darguner Brauerei's samlede afsætning på det tyske marked har i 2007/08 været præget af en våd og solfattig sommer, men har dog bortset herfra udviklet sig positivt med tilgang af nye kunder samt udvidet produktprogram til eksisterende kunder.

Ledelsesberetning

En meget intensiveret konkurrence i grænsehandelen ved den tysk/danske grænse har betydet fald i afsætning hertil.

Sverige

På det svenske marked er der noteret et fald i ølmarkedet, ligesom der også her er noteret et fald i læskedrikmarkedet.

Nye kunder og udvidet samarbejde med eksisterende kunder skal fortsat styrke Harboes position på det svenske marked.

En styrket salgsorganisation skal sammen med dygtige distributører sikre, at det fundament virksomheden har skabt, fortsat udbygges, så yderligere vækst og ekspansion kan sikres – også i takt med introduktion af nye innovative produkter.

Baltikum

I Baltikum har der været en mindre stigning i ølmarkedet ligesom læskedrikmarkedet er stigende og med et marked, der er åbent overfor nye produkter. Med Viru Ölus fokus på nye innovative produkter, har der især på det estiske marked været en positiv udvikling.

For at underbygge en fortsat ekspansion og udbygget distribution har Viru Ölu ved udgangen af regnskabsåret 2007/08 erhvervet rettighederne til lokalt kendt ølmærke PULS, der i de seneste 3 år har været markedsført markant i Estland og som følge heraf har en stor kendskabsgrad hos forbrugerne. Udover rettighederne til ølmærket medfølger rettigheder indenfor læskedrik- og ciderprodukter.

De nye produkter under navnet PULS, og det potentiale der ligger her, forventes at bidrage yderligere til Viru Ölus positive udvikling.

Eksport

Virksomheden eksporterer et bredt sortiment af øl samt ikke alkoholiske drikke. Eksportmarkedet omfatter mere end 50 lande fordelt på alle kontinenter. Der arbejdes primært med lokale distributører, med hvilke der er indgået mangeårige samhandelsaftaler.

Eksportmarkederne, der har strategisk fokus, har de senere år udviklet sig positivt. En udvikling der forventes at fortsætte fremadrettet – også i takt med udvikling af nye innovative produkter målrettet de oversøiske markeder.

Ledelsesberetning

Innovation og produktudvikling

Bryggerivirksomheden har de seneste 10 år investeret for 1,1 mia. kr.

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

Som led i denne strategi har virksomheden investeret i nyt fabriksafsnit med højteknologisk procesanlæg til fremstilling af aseptiske produkter, som gør det muligt at fremstille produkter uden brug af konserveringsmidler. Med den nye produktionsteknologi har virksomheden fået mulighed for at fremstille en lang række nye kvalitetsprodukter målrettet et hurtigt voksende segment af forbrugere, der efterspørger innovative produkter indenfor drikkevaresegmentet. Produkter der samtidig imødekommer forbrugernes og markedets stigende krav om sunde og naturlige produkter.

Virksomheden har valgt at fokusere på 4 produkt kategorier juice, smoothies, iskaffe og mælkebaserede drikke.

I januar 2008 blev de nye juice- og smoothiesvarianter introduceret på det danske og tyske marked og senest er produkterne lanceret i Sverige.

I Danmark og Sverige er produkterne lanceret under navnet PURE, mens produkterne i Tyskland hovedsagligt afsættes indenfor private label segmentet. Produktudviklingen indenfor segmentet fortsætter og der vil i 2008 blive introduceret en lang række nye spændende varianter.

Der har naturligt været stor fokus omkring udvikling og lancering af de nye juice og smoothies produkter, ligesom der med basis i det aseptiske anlæg er videreudviklet nye læskedrikprodukter uden brug af konserveringsmiddel, som på det tyske marked oplever stigende efterspørgsel. Herudover er introduceret en børneserie med 50% saftindhold og uden konserveringsmiddel, samtidig er der udviklet en lang række nye specialprodukter.

I 2007/08 har Skælskør Bryghus udviklet og lanceret et produktsortiment indenfor specialølsegmentet. En serie, der i 2008 vil blive suppleret med nye spændende varianter.

På det tyske marked er der introduceret yderligere varianter indenfor øl-mixprodukter nu også med udgangspunkt i hvedeøl.

Som led i virksomhedens strategi om gennem målrettet produktudvikling at skabe forsat vækst er der i det forgangne år sat gang i udviklingen af yderligere nye specialprodukter, der allerede er eller vil blive introduceret til virksomhedens hovedmarkeder.

Ledelsesberetning

Igen er nye spændende emballager udviklet og klar til introduktion. Således er der i juni måned lanceret 2 nye ciderprodukter med alkohol ligesom ny energidrik - X-Ray Fire – med alkohol er kommet på markedet i en ny slank dåse.

Med basis i igangsatte investeringer vil 2008/09 byde på udvikling og lancering af en lang række nye produkter indenfor såvel øl- som læskedriksegmentet.

Produktion og kapacitet

Harboes 3 bryggerier i Danmark, Tyskland og Estland fremstillede og afsatte tilsammen 5,3 mio. hl. øl og læskedrikke. Det har afgørende strategisk betydning, at bryggerivirksomhederne har en moderne produktion, som leverer høj kvalitet, fleksibel kapacitet og størst mulig effektivitet med henblik på at holde produktionsomkostningerne på et konkurrencedygtigt niveau. Kapaciteten skal være tilstrækkelig, også i højsæsonen, og leveringsgraden skal være i top.

I 2007/08 gennemførtes således 1. fase af virksomhedens nye strategiske procesanlæg til aftapning af sterile (aseptiske) produkter. Procesanlægget har forøget bryggerivirksomhedens samlede kapacitet med 1 mio. hl., således at den samlede produktionskapacitet udgør ca. 9 mio. hl.

Anlægget, der blev igangsat med 6 måneders forsinkelse, er nu fuldt ibrugtaget og med en meget tilfredsstillende funktionalitet.

Den forsinkede opstart af produktionen har betydet, at introduktionen af de nye produkter er blevet yderligere rykket på visse markeder.

Kapaciteten på anlægget er derfor endnu ikke fuldt udladet, men har betydet en større leveringssikkerhed, da der er blevet frigjort kapacitet på de øvrige anlæg.

Den samlede investering i det aseptiske anlæg har udgjort 135 mio. kr., heraf er der givet tilsagn om investeringstilskud på 34,5 mio. kr. Af dette beløb er der i regnskabsåret 2007/2008 modtaget 4,8 mio. kr. Det resterende investeringstilskud på ca. 30,0 kr. til dette anlæg forventes udbetalt ultimo 2008. På grund af den forsinkede lancering af de første aseptiske produkter samt under hensyn til den uudnyttede kapacitet på anlægget, er det ledelsens vurdering at 2. fase af den strategiske investering tidligst vil blive igangsat i regnskabsåret 2009/2010.

Udover investeringen i det nye anlæg er der i året gennemført forbedringer, optimeringer og udvidelser i anlæggene i Danmark, Tyskland og Estland for ca. 60 mio. kr.

Med udgangspunkt i det strategiske fokus på udvikling og innovation af nye værdiskabende produkter gennemføres investeringer og tilpassninger i produktionsanlæggene, så disse kan levere de fremtidssikrede løsninger.

Ledelsesberetning

I regnskabsåret 2008/2009 forventes investeringsniveauet at blive på 100-120 mio. kr., heraf udgør investering i nyt procesanlæg til fremstilling af maltekstrakt 50 mio. kr.

Risikoforhold

Harboe analyserer og forholder sig løbende til de forretningsmæssige og finansielle risici, som har indflydelse på selskabets udvikling og resultater. Harboes risikoforhold og politik for håndtering heraf drøftes løbende i selskabets bestyrelse.

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

Produktion og kvalitet

Harboes produktion af drikkevarer er udsat for risiko for fejl eller uheld, som kan påvirke kvaliteten af slutproduktet. Det kan medføre tab, fordi produkterne må kasseres eller tilbagekaldes fra markedet og på sigt også underminere tilliden til koncernens produkter. For at minimere risikoen for sådanne tilfælde arbejder Harboe fokuseret på kvalitetssikring i produktionen. Koncernen har således internationale kvalitetscertificeringer af samtlige produktionsanlæg med etablerede procedurer for drift og vedligeholdelse.

Konkurrence og priser

Markedet for øl og læskedrikke er på samtlige koncernens hovedmarkeder præget af en intensiv konkurrence, hvilket medfører et konstant pres på priserne. Harboe er derfor meget følsom over for udsving i priserne på råvarer og hjælpematerialer, fordi øgede produktionsomkostninger ikke umiddelbart kan overføres på salgspriserne. 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.

Sæson og kapacitet

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

Ledelsesberetning

Kunder og aftaler

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

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 produktudviklingsstrategi tager derfor afsæt i en tæt løbende dialog med kunderne, detaljerede markedsanalyser kombineret med målrettet udnyttelse af nye produktionsteknologier og innovativt produktdesign. Endvidere har Harboe i 2007/2008 formuleret ny markedsføringsstrategi, der bl.a. omfatter en markant øget indsats i forhold til forbrugerledet.

Finansielle risici

På grund af Harboes kapitalstruktur er risikoen relateret til udviklingen i markedsrenten begrænset. Selskabets nettorentebærende gæld udgjorde ved regnskabsårets afslutning 80 mio. kr. Ved dette niveau vil et udsving i markedsrenten på 1 procentpoint påvirke Harboes resultat før skat med 0,8 mio. kr.

Harboe salg og indkøb i fremmed valuta sker primært i EUR, hvorfor valutarisikoen anses for at være begrænset. Koncernen vurderer løbende behovet for valutasikring af øvrige valutaer.

Ledelsesberetning

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, svarende 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 OMX Den Nordiske Børs København. Harboe-aktien er perioden rykket fra midcap-segmentet til small-cap segmentet. Der har i perioden været handlet for en samlet kursværdi på 929 mio. kr. svarende til en gennemsnitlig omsætning pr. dag på 3,7 mio. kr.

Harboe-aktien er i årets løb handlet til en højeste kurs på 227 og en laveste kurs på 114. 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.

Ejerforhold

Harboes Bryggeri A/S havde ved udgangen af regnskabsåret 4.555 navnenoterede aktionærer. Det er en stigning på 261 aktionærer i forhold til samme tidspunkt sidste år. De navnenoterede aktionærer repræsenterer 53,5 mio. kr. af den samlede aktiekapital, svarende til 89,1%.

Følgende aktionærer har i henhold til værdipapirhandelslovens §29 pr. 30. april 2008 anmeldt at have en aktiepost, der overstiger 5% af aktiekapitalen:

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

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

Julius Bär Investment Management LLC
NY 10017, USA
Kapitalandel 11,4%, stemmeandel 5,9%

Medlemmer af bestyrelse og direktion havde pr. 30. april 2008 i alt 798.365 stk. aktier.

Denne regnskabsmeddelelse er på i alt 45 sider
Dette er side 21 af 45

Ledelsesberetning

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 aktieselskabslovens generelle bestemmelser.

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 23. august 2007 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.

Harboes Bryggeri A/S har i regnskabsåret 2007/2008 offentliggjort to webcasts i forbindelse med hhv. delårsrapport for første halvår og årsrapport. Disse er tilgængelige på selskabets hjemmeside.

Ledelsesberetning

Harboes Bryggeri A/S har derudover afholdt en række investor- og analytikermøder 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.

Ledelsesberetning

Analytikere

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

Danske Equities	Søren Samsøe
Enskilda Securitie	Michael K. Rasmussen
Kaupthing Bank	Peter Kondrup
Handelsbanken	Kitty Grøn
Carnegie	Casper Blom
Capinordic Bank	Peter Friis
Gudme Raaschou Bank	Stig Nymann

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 1,5 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 2008/2009	10. september 2008
Delårsrapport – 1. halvår 2008/2009	9. december 2008
Delårsrapport – 3. kvartal 2008/2009	11. marts 2009

Ledelsesberetning

Selskabsmeddelelser

Udsendte selskabsmeddelelser i perioden 1. maj 2007 til 30. april 2008:

Dato	Meddelelse
4. juni 2007	Ændringer i aktiekapital og stemmer
21. juni 2007	Finanskalender
5. juli 2007	Årsrapport 2006/2007
13. august 2007	Indkaldelse til generalforsamling
23. august 2007	Delårsrapport, 1. kvartal 2007/2008
24. august 2007	Referat fra generalforsamling
30. oktober 2007	Finanskalender
5. december 2007	Delårsrapport, 1. halvår 2007/2008
26. marts 2008	Delårsrapport, 3. kvartal 2007/2008
2. maj 2008	Finanskalender

Ledelsesberetning

Corporate Governance

Harboes bestyrelse forholder sig løbende til selskabets ledelse og lægger stor vægt på, at de grundlæggende værdier, som er skabt og videreudviklet i Harboe gennem 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.

Harboe følger således en stor del af anbefalingerne om god selskabsledelse fra OMX Den Nordiske Børs København. I det følgende gennemgås Harboes Corporate Governance med afsæt i hovedområderne i anbefalingerne.

Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

Harboe lægger stor vægt på, at selskabets aktionærer har mulighed for at følge med i selskabets udvikling og vedligeholder derfor en hjemmeside med aktuelle og detaljerede oplysninger om selskabets strategi, forretning og resultater. I forbindelse med aflæggelse af hel- og halvårsregnskaber præsenteres resultaterne via webcast.

Harboes bestyrelse vurderer løbende koncernens kapitalstruktur og overvejelserne fremgår i årsrapportens strategiafsnit.

Selskabets generalforsamling indkaldes med mindst en uges varsel sammen med den fuldstændige dagsorden og koncernens trykte årsrapport.

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

Interessenternes rolle og betydning for selskabet

Det er en integreret del af Harboes ledelsesfilosofi og grundlæggende værdier, at selskabet har gode og konstruktive relationer til virksomhedens interessenter, som er baseret på åben dialog og gensidig respekt. Relationerne til selskabets interessenter drøftes løbende i selskabets bestyrelse.

Åbenhed og gennemsigtighed

Harboes bestyrelse har vedtaget en politik for selskabets kommunikation med omverdenen, og ledelsen følger faste procedurer for offentliggørelse af væsentlige informationer. Selskabet offentliggør alle meddelelser på både dansk og engelsk, og meddelelserne er tilgængelige på Harboes hjemmeside

Harboe fører en aktiv dialog med aktiemarkedet og gennemfører i løbet af året en række møder med potentielle og eksisterende investorer og analytikere. Præsentationer fra disse møder er tilgængelige på selskabets hjemmeside.

Ledelsesberetning

Harboes årsrapport aflægges i henhold til lovgivningen efter IFRS.

Årsrapporten omfatter endvidere en række ikke-finansielle oplysninger om bl.a. medarbejdere, miljø og andre emner, som har indflydelse på selskabets udvikling.

Harboe offentliggør kvartalsrapporter.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Harboes bestyrelse fastlægger selskabets strategi og følger løbende op på strategiske initiativer og realiseringen af de fastsatte mål.

Bestyrelsesformandens rolle er reguleret i selskabets forretningsorden, og i praksis lægger formanden i udførelsen af sine ledelsesmæssige opgaver vægt på at involvere de enkelte medlemmer baseret på deres erfaring og kompetence. Der er ikke aktuelt valgt en næstformand, men bestyrelsen overvejer løbende behovet i takt med udviklingen i selskabets strategiske udfordringer.

Harboes bestyrelse drøfter én gang årligt selskabets forretningsorden.

Bestyrelsen modtager forud for hvert bestyrelsesmøde en rapport fra direktionen med opfølgning på selskabets udvikling og resultater.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsens medlemmer er på valg hvert 4. år og aktionærerne modtager en beskrivelse af de opstillede kandidater forud for generalforsamlingen. Hidtil har det tidligst valgte bestyrelsesmedlem været på valg hvert år. I forbindelse med generalforsamlingen i 2008 har Vibeke Harboe Malling, Kirsten Griese og Karina Harboe Laursen imidlertid valgt at udtræde af bestyrelsen. Som led i et ønske om at professionalisere Harboes bestyrelse med henblik på at styrke selskabets strategiske og forretningsmæssige udvikling, indstiller bestyrelsen tre nye, uafhængige medlemmer til valg. I processen med identifikation af de nye bestyrelseskandidater er der lagt vægt på at tilføre Harboes ledelse relevante kompetencer inden for strategisk ledelse, produktudvikling og salg.

Bestyrelsens indstilling til valg af nye bestyrelsesmedlemmer er nærmere præsenteret på side 34.

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

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

Ledelsesberetning

Med valget af de tre nye medlemmer til bestyrelsen vil Harboe fremover følge anbefalingen om, at flertallet af bestyrelsens medlemmer skal være uafhængige. Derimod efterlever Harboe fortsat ikke anbefalingen om, at selskabets direktion ikke samtidig må sidde i bestyrelsen. Harboe har indtil videre valgt at holde fast i, at bestyrelsen i et vist omfang afspejler selskabets historiske ejerskab. Samtidig sikrer sammensætningen og valgperioden en kontinuitet, som Harboe finder meget værdifuld. Bestyrelsens optimale sammensætning er dog løbende under overvejelse, og den seneste ændring er et væsentligt led i disse overvejelser.

I henhold til vedtægterne kan der være op til tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen mødes efter en aftalt mødekalender og mødes desuden ad hoc, når der er aktuelle strategiske overvejelser eller beslutninger, som kræver bestyrelsens involvering og stillingtagen.

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

Der har ikke været behov for at nedsætte udvalg under bestyrelsen, men bestyrelsen vil naturligvis overveje muligheden, hvis der skulle opstå en situation, som kræver en særlig arbejdsindsats.

Bestyrelsen har ikke etableret en formel evalueringsprocedure, men bestyrelsesformanden påser, at der foregår en konstruktiv dialog på møderne, og at de enkelte medlemmer bidrager i henhold til deres kompetencer.

Bestyrelsen har i 2007/2008 afholdt 4 bestyrelsesmøder.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

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

Denne politik beskrives i bestyrelsesformandens beretning på den ordinære generalforsamling.

Direktionens og bestyrelsens vederlag er oplyst i årsrapporten.

Bestyrelsen er udelukkende aflønnet med fast honorar.

Harboe har ingen særlige fratrædelsesordninger for direktionen.

Ledelsesberetning

Som led i bestyrelsens fastlæggelse af selskabets strategi indgår også en drøftelse af væsentlige risici og håndteringen heraf. Harboes væsentlige forretningsmæssige og finansielle risici behandles i et særskilt afsnit i årsrapporten.

Revision

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

Bestyrelsen tager på sine møder løbende stilling til selskabets kontrolsystemer. På bestyrelsesmødet i forbindelse med godkendelse af årsregnskabet, fremlægger revisor resultatet af revisionen til nærmere drøftelse.

Det har ikke været relevant at nedsætte revisionsudvalg, men Harboes bestyrelse vil løbende overveje muligheden, hvis det skulle opstå komplicerede revisions- eller regnskabsmæssige forhold, som måtte kræve en særlig forberedelse.

Ledelsesberetning

Harboekonzernens medarbejderkultur

Organisation

Harboe er en virksomhed med en meget stærk virksomhedskultur, der lægger vægt på ansvar, samarbejde, kvalitet og resultater. Virksomhedskulturen afspejler de grundlæggende værdier, der er skabt gennem 125 års familieejet og familiedrevet virksomhed, hvor ledelsen har engageret sig aktivt i medarbejderne, deres vilkår og det lokalmiljø, som Harboe er en vigtig del af. Denne virksomhedskultur er videreført i takt med, at selskabet har udvidet sine aktiviteter internationalt.

Fundamentet for realiseringen af Harboes strategi og mål er en dynamisk, professionel og effektiv organisation. Derfor investerer Harboe væsentlige ressourcer i at tiltrække og fastholde de rigtige medarbejdere, bl.a. ved at tilbyde attraktive ansættelsesvilkår og gode faglige og personlige udviklingsmuligheder på alle niveauer i organisationen. Harboe lægger i det hele taget stor vægt på at skabe gode og motiverende rammer for sine medarbejdere. Medarbejdernes trivsel er en væsentlig forudsætning for virksomhedens succes, og Harboe har derfor stor fokus på konstant at vedligeholde og styrke såvel de sociale som fysiske rammer.

Uddannelse, effektivitet og kvalitet

Udvikling af medarbejdernes kompetence er således et strategisk fokusområde i Harboe, og koncernen arbejder systematisk med udviklingsprogrammer og uddannelse af ledere og medarbejdere for hele tiden at være på forkant med udviklingen i markedsvilkår, produktinnovation og produktionsteknologi.

I 2007/2008 er der som led i denne strategi bl.a. gennemført uddannelsesprogrammer for teamledere i alle koncernens driftsenheder. Programmet sker med henblik på at øge både effektivitet og kvalitet i arbejdsprocesserne i produktionen. De uddannede teamlederne får direkte ansvar for performance og kvalitet i deres respektive enheder, og der følges regelmæssigt op på mål og resultater. Dermed sikres hurtig reaktion og opfølgning på uregelmæssigheder og tæt handlingsorienteret ledelse af optimeringsprogrammer og gennemførte ændringer. Erfaringerne fra programmet er særdeles positive, og det øgede jobindhold og ansvar på teamlederniveau har endvidere god indvirkning på medarbejdertilfredsheden.

På koncernens nye produktionsenhed på Darguner Brauerei Tyskland har alle medarbejdere gennemført tekniske uddannelsesprogrammer, og suppleret med den praktiske erfaring og problemløsning i forbindelse med valideringen og driftsstarten på anlægget er produktionsteamet nu på et meget højt kompetenceniveau.

På koncernniveau er der endvidere gennemført lederkurser med fokus på strategi og værdier, og indholdet i disse kurser er efterfølgende rullet ud i alle dele af koncernen gennem månedlige informationsmøder, workshops og aktiv involvering i udviklings- og effektiviseringsaktiviteter. Som led i dette er der bl.a. på lagerstyringsområdet gennemført målrettede Lean-projekter som optakt til en række planlagte Lean-projekter på tværs af koncernen.

Ledelsesberetning

Ud over de gennemførte strategiske projekter har ledere og medarbejdere på tværs af organisationen deltaget i både in- og eksterne uddannelses tilbud i løbet af regnskabsåret. Den generelle kompetenceudvikling understøttes af et

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

Miljøforhold

Bæredygtig udvikling

Det er et centralt element i Harboes strategi, at koncernens fortsatte vækst og udvikling skal ske på et bæredygtigt grundlag. Effektiv udnyttelse af ressourcer 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, virksomheden indgår i. Bæredygtig udvikling spiller derfor 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.

Generelt er det 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 og har igangsat et strategisk udviklingsprojekt, med henblik på at etablere fælles mål og rapporteringsstandarder på bæredygtighedsområdet for hele koncernen. Som led i dette projekt er der bl.a. indledt forberedelser til, at samtlige koncernens enheder i tillæg til de eksisterende kvalitets- og miljøcertificeringer kan blive certificeret i henhold til internationale standarder for arbejdsmiljø.

Generelt for koncernen kan det konstateres, at 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. På produktionsenheden i Skælskør har Harboe i 2007/2008 således været i stand til at indfri det generelle reduktionsmål på en række centrale områder.

Harboe vil i det kommende regnskabsår arbejde fokuseret videre med at analysere og kortlægge fokusområder i hele virksomhedens værdikæde ud fra en bæredygtighedsbetragtning med henblik på at styrke koncernens finansielle resultater og fortsat reducere den miljømæssige effekt af virksomhedens drift. I forbindelse med årsrapporten for 2008/2009 vil Harboe således rapportere efter en fælles standard på de identificerede fokusområder for samtlige koncernens enheder.

Medlemmer af bestyrelsen, andre ledelseserhverv

Navn	Bestyrelsespost	Direktionspost
Advokat Anders Nielsen, formand	Budde, Schou Int. A/S, (formand) Danfrugt Invest A/S (formand) Klinik Sorana A/S (formand) Budde Schou A/S, (formand)	
Direktør Mads O. Krage	Løgismose NIMB A/S (formand) Femilet A/S (formand) Thiele Partner A/S F.A Thiele A/S Hans Just A/S Løgimose Vin A/S Toms Gruppen A/S Danish Crown Incorporated A/S OBH Nordica Denmark A/S	
Adm.direktør Bernhard Griese	Best Poultry International A/S (formand) APM Danmark A/S Keldernæs A/S, (formand) Visbjerggården A/S (formand) Lundegård A/S, (formand) Buskysminde A/S, (formand) Rugbjerggård A/S, (formand) Danfrugt Skælskør A/S, (formand) Danfrugt Invest A/S FCS 2008 A/S	Harboes Bryggeri A/S
Forretningschef Karina Harboe Laursen	Danfrugt Invest A/S	

Forslag til valg af nye bestyrelsesmedlemmer

Mette Kirstine Agger (44)

Adm. direktør for 7TN Pharma

Uddannelse:

Biolog fra Københavns Universitet

MBA

Professionel erfaring:

Mette Kirstine Agger har arbejdet en årrække som først patentagent og senere licensrådgiver hos Plougmann, Vingtoft & Partners. Hun var fra 1996-2002 ansat i NeuroSearch som medlem af ledelsesgruppen og Funktionschef med ansvar for licens- og samarbejdsaftalerne samt patenter. Her har Mette Kirstine Agger været ansvarlig for indgåelse af en række store aftaler med internationale farmaceutiske firmaer og deltog i etablering af en række nye virksomheder baseret på forskningsprojekter på NeuroSearch. Mette Kirstine Agger var i 2000 medstifter af 7TM Pharma. Sideløbende hermed har hun taget en MBA samt varetaget en række bestyrelseserhverv. Kombinationen af Mette Kirstine Aggers store tekniske og forretningsmæssige erfaring ventes at kunne tilføre Harboes fortsatte produkt- og produktionsteknologiske udvikling en strategisk vitaminindsprøjtning.

Øvrige ledelsesposter:

Formand for bestyrelsen af Klifo A/S

Medlem af bestyrelsen i Symbion Forskerpark

Thøger Thøgersen (54)

Adm. Direktør for Bruuns Bazaar A/S

Uddannelse:

Cand.merc, afsætningsøkonomi/regnskab

Professionel erfaring:

Thøger Thøgersen startede sin professionelle karriere i Magasin du Nord/Illum, først som direktør i Magasin Lyngby, og senere syv år som indkøbsdirektør. I 1997 blev han ansat som adm. direktør for Buksesnedkeren ApS, og i 2006 blev han ansat som adm. direktør i Bruuns Bazaar A/S. Harboes bestyrelse forventer, at Thøger Thøgersen med sin omfattende viden og erfaring inden for salg vil kunne tilføre virksomheden et kompetent bidrag til den fortsatte strategiske udvikling af selskabet.

Øvrige ledelsesposter:

Formand for bestyrelsen i Active Sportswear

Medlem af bestyrelsen i Femilet A/S

Carl Erik Kjærsgaard (50)

Adm. direktør Grey Global Group Nordic

Uddannelse:

HA, Copenhagen Business School

Professionel erfaring:

Carl Erik Kjærsgaard startede i 1982 som administrationschef i Lasse Hjortnæs A/S og skiftede i 1985 til reklamebranchen, hvor han blev ansat som account manager i Dot Zero Advertising Agency A/S. I 1987 rykkede han til Scan Vegra ApS som produktchef, men allerede året efter fandt han tilbage som account director i FCB Advertising A/S. I 1989 blev han udnævnt til Account Director & Client Service Director for DDB NEEDHAM WORLDWIDE A/S og blev i 1996 ansat som adm. direktør for Grey Worldwide i København. I 2000 blev han udnævnt til adm. direktør for Grey Global Groups danske aktiviteter, og 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 vil være et værdifuldt bidrag i implementeringen af Harboes nye markedsføringsstrategi og fortsatte strategiske vækst.

Professionel erfaring:

Formand for bestyrelsen for Trunk Images A/S

Medlem af bestyrelsen for Computer Camp A/S

Medlem af bestyrelsen for Møller og Rothe A/S

Medlem af bestyrelsen for Zoomio A/S

Ledelsesberetning

Bryggerivirksomheden

Nøgletal for bryggerivirksomheden:

	2007/08 mio.kr.	2006/07 mio.kr.	2005/06 mio.kr.	2004/05 mio.kr.	2003/04 ¹⁾ mio.kr.
Volumen (mio. hl.)					
Øl, læskedrikke og malturtprodukter	5,30	5,70	5,31	5,15	4,46
Indtjening					
Bruttoomsætning	1.373,8	1.455,8	1.432,9	1.501,4	1.416,1
Øl- og vandafgifter	(236,5)	(266,6)	(272,2)	(302,0)	(312,7)
Nettoomsætning	1.137,3	1.189,2	1.160,7	1.199,4	1.103,4
Resultat af primær drift (EBIT)	20,6	88,5	93,2	127,2	113,0
Resultat før skat	15,9	86,6	91,1	124,0	110,0
Skat af årets resultat	4,8	(29,3)	(27,0)	(42,3)	(36,8)
Årets resultat	20,7	57,3	64,2	81,7	73,2
Balance					
Langfristede aktiver	711,3	737,7	662,1	670,6	534,3
Kortfristede aktiver	351,3	314,8	335,7	343,9	306,7
Egenkapital	584,5	572,8	563,6	498,3	378,6
Langfristede forpligtelser	102,9	112,5	117,6	131,0	81,9
Kortfristede forpligtelser	375,2	367,2	316,5	385,1	266,2
Balancesum	1.062,6	1.052,5	997,8	1.014,5	841,0
Investeringer mv.					
Investeringer i immaterielle aktiver	6,1	0	0	0	0
Investeringer i materielle aktiver	175,7	72,6	96,3	182,4	103,0
Afskrivninger	97,7	90,7	86,9	81,0	81,0
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	66,0	66,5	110,8	171,4	95,5
Pengestrømme fra investering	(92,3)	(110,8)	(120,8)	(150,7)	(100,6)
Pengestrømme fra finansiering	(4,0)	(39,1)	(11,6)	46,4	17,7
Ændring i likvider	(30,3)	(83,4)	(21,5)	67,1	13,5
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	1,8	7,4	8,0	10,6	10,2
Afkastningsgrad	2,0	9,1	10,1	14,6	14,7
Egenkapitalens forrentning	3,6	10,1	12,3	19,6	22,2
Soliditetsgrad	55,0	54,4	56,5	49,1	45,0
Likviditetsgrad	93,6	85,7	106,0	89,3	115,2
Afkast af investeret kapital	2,0	10,3	10,8	16,9	15,2
Medarbejdere					
Antal medarbejdere	457	467	504	540	560

¹⁾ Hoved- og nøgletal for 2007/08, 2006/07, 2005/06 og 2004/05 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelse i note 1. Sammenligningstal for 2003/04 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelsen efter IFRS, men opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger.

Ledelsesberetning

Bryggerivirksomheden

Det samlede salg af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturtprodukter udgjorde 5,3 mio. hl. i regnskabsåret, hvilket er et fald på 7,0 %. Af den samlede volumen blev 71,7 % afsat udenfor Danmark.

Faldet i afsætningen kan henføres til affekten af en våd og solfattig sommer, samt en intensiv konkurrence indenfor nogle af virksomhedens hovedmarkeder, hvor mærkevareøl og læskedrikke er solgt til discountpriser, der har betydet et fald i afsætningen af private label produkter.

Bryggerivirksomhedens andel af bruttoomsætningen udgjorde i regnskabsåret 2007/08 1,37 mia.kr. mod 1,46 mia.kr. sidste år. Et fald på 6,3%.

Bryggerivirksomhedens resultat af primær drift udgjorde 20,6 mio. kr. mod 88,5 mio. kr. sidste år.

Den faldende afsætning har påvirket resultatet i væsentlig grad. Herudover har yderligere stigninger i væsentlige råvarer og hjælpematerialer, samt løn og distribution påvirket resultatet negativt med ca. 45-50 mio. kr.

Igangsætningen af virksomhedens nye strategiske procesanlæg til aftapning af sterile (aseptiske) produkter blev forsinket i mere end 6 måneder. En forsinkelse, der har krævet store ressourcer af virksomheden, der udover tabt indtjening i perioden også har haft forøgede produktionsomkostninger.

Resultat før skat blev for bryggerivirksomheden på 15,9 mio. kr. mod 86,6 mio. kr. året før.

Der er i bryggerivirksomheden gennemført investeringer for i alt 175,7 mio. kr. til udbygning og udvidelse af produktionsanlæggene, primært til nyt aseptisk produktionsanlæg i Tyskland. Øvrige investeringer udgør i regnskabsåret ca. 45 mio. kr.

Bryggerivirksomheden beskæftigede i regnskabsåret 2007/2008 457 medarbejdere mod 467 sidste år.

Ledelsesberetning

NØGLETAL FOR FØDEVAREVIRKSOMHEDEN

	2007/08 mio.kr.	2006/07 mio.kr.	2005/06 mio.kr.	2004/05 mio.kr.	2003/04 ¹⁾ mio.kr.
Indtjening					
Nettoomsætning	233,6	193,7	200,7	252,3	255,5
Resultat af primær drift (EBIT)	1,0	(0,1)	5,7	9,5	(8,0)
Resultat før skat	0,4	(1,3)	3,3	6,3	(12,7)
Skat af årets resultat	(1,0)	0,5	(1,0)	(1,9)	3,9
Årets resultat	(0,6)	(0,8)	1,3	4,4	(8,8)
Balance					
Langfristede aktiver	109,0	113,5	126,3	146,2	163,0
Kortfristede aktiver	38,4	59,2	30,7	47,7	49,7
Egenkapital	112,4	113,0	113,8	112,5	108,1
Langfristede forpligtelser	16,4	21,8	26,9	32,1	37,1
Kortfristede forpligtelser	18,6	37,9	16,3	49,3	67,5
Balancesum	147,4	172,7	157,0	193,9	212,7
Investeringer mv.					
Investeringer	4,6	0,9	0,1	4,8	29,9
Afskrivninger	11,3	12,3	14,5	15,1	14,6
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	(9,0)	20,1	13,9	26,0	32,9
Pengestrømme fra investering	(5,2)	(0,2)	2,4	(2,7)	(26,4)
Pengestrømme fra finansiering	(5,6)	(5,6)	(5,5)	(1,9)	4,4
Ændring i likvider	(19,8)	14,4	10,7	21,4	10,9
Medarbejdere					
Antal medarbejdere	26	19	27	84	134

¹⁾ Hoved- og nøgletal for 2007/08, 2006/07, 2005/06 og 2004/05 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelse i note 1. Sammenligningstal for 2003/04 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelsen efter IFRS, men opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger.

Ledelsesberetning

Fødevarer virksomhed

Harboefarm A/S' andel af omsætningen udgjorde i 2007/08 233,6 mio. kr. mod 193,7 mio. kr. året før.

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

Resultat før skat blev for 2007/08 på 0,4 mio.kr. mod - 1,3 mio.kr året før.

Harboefarm A/S har i perioden fastholdt den positive udvikling i afsætning som følge af øget volumen til eksisterende kunder samt tilgang af nye.

Et tæt samarbejde med kunderne om produktudvikling og tilpasning til forbrugerønsker har resulteret i nye spændende produkter.

Fødevarer virksomheden beskæftigede i regnskabsåret 2007/2008 26 medarbejdere mod 19 medarbejdere året før.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2007 – 30. april 2008 for Harboes Bryggeri A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, herunder de af OMX Nordic Exchange Copenhagen stillede krav til regnskabsaflæggelse.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. april 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2007 – 30. april 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skælskør, den 1. juli 2008

Direktion

Bernhard Griese
administrerende direktør

Bestyrelse

Anders Nielsen formand	Bernhard Griese	Mads O. Krage	Vibeke Harboe Malling
---------------------------	-----------------	---------------	-----------------------

Kirsten Griese	Karina Harboe Laursen	Jens Bjarne Jensen *
----------------	-----------------------	----------------------

* medarbejdervalgt

Resultatopgørelse koncern

(t.kr.)	<u>2007/2008</u>	<u>2006/2007</u>
Bruttoomsætning	1.607.373	1.649.489
Øl- og vandafgifter	<u>(236.475)</u>	<u>(266.557)</u>
Nettoomsætning	1.370.898	1.382.932
Produktionsomkostninger	<u>(1.159.156)</u>	<u>(1.115.029)</u>
Bruttoresultat	211.742	267.903
Andre driftsindtægter	14.768	18.120
Distributionsomkostninger	(155.389)	(150.902)
Administrationsomkostninger	(38.059)	(35.393)
Andre driftsudgifter	<u>(11.467)</u>	<u>(11.400)</u>
Resultat af primær drift (EBIT)	21.595	88.328
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.298	302
Finansielle indtægter	861	865
Finansielle omkostninger	<u>(7.444)</u>	<u>(3.964)</u>
Resultat før skat	16.310	85.531
Skat af årets resultat	(4.637)	(28.809)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>8.435</u>	<u>(219)</u>
Årets resultat	<u>20.108</u>	<u>56.503</u>
Årets resultat fordeles således:		
Aktionærer i moderselskabet	20.153	56.511
Minoritetsinteresser	(45)	(8)
Resultat og udvandet resultat (kr. pr. aktie á 10 kr.)	<u>3,4</u>	<u>9,5</u>

Balance – Koncern

Aktiver

(t.kr.)	<u>2007/2008</u>	<u>2006/2007</u>
Rettigheder	5.723	-
Software	320	-
Immaterielle aktiver under opførsel	289	-
Immaterielle aktiver	6.332	-
Grunde og bygniner	329.773	301.666
Produktionsanlæg og maskiner	401.417	360.277
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	44.096	45.375
Reserve dele til eget produktionsudstyr	4.707	5.298
Materielle anlægsaktiver under opførelse	13.216	122.381
Materielle aktiver	793.209	834.997
Kapital i associerede virksomheder	3.490	791
Værdipapirer	2.461	3.047
Deposita, lejemål	2.148	2.113
Finansielle aktiver	8.099	5.951
Udskudt skatteaktiver	2.093	-
Langfristede aktiver	809.733	840.948
Råvarer, hjælpematerialer og emballage	64.359	56.689
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	50.286	45.334
Varebeholdninger	114.645	102.023
Tilgodehavender fra salg	237.393	218.858
Tilgodehavende hos associerede virksomheder andre tilgodehavender	5.053	3.051
Periodiseringer	10.853	19.604
	9.274	3.104
Tilgodehavender	262.573	244.617
Likvide beholdninger	12.310	27.360
Kortfristede aktiver	389.528	374.000
Aktiver i alt	1.199.261	1.214.948

Balance – Koncern

Passiver

(t.kr.)	<u>2007/2008</u>	<u>2006/2007</u>
Aktiekapital	60.000	60.000
Overkurs ved emission	51.000	51.000
Reserver	3.125	1.569
Overført resultat	<u>582.580</u>	<u>572.836</u>
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	696.705	685.405
Minoritetsinteresser	<u>242</u>	<u>414</u>
Egenkapital	<u>696.947</u>	<u>685.819</u>
Gæld til realkreditinstitutter	23.112	25.501
Kreditinstitutter i øvrigt	3.439	9.173
Udskudte Skatteforpligtigelser	37.776	51.081
Periodeafgrænsningsposter	<u>44.335</u>	<u>38.275</u>
Langfristede forpligtelser	<u>108.662</u>	<u>124.030</u>
Gæld til realkreditinstitutter	5.559	9.061
Kreditinstitutter i øvrigt	60.196	29.722
Leverandør af varer og tjenesteydelser	186.087	213.100
Tilbagekøbsforpligtelse, returemballage	36.298	31.489
Gæld til associerede virksomheder	6.473	20.665
Anden gæld	71.913	61.674
Periodisering	10.066	8.972
Selskabsskat	<u>17.060</u>	<u>30.416</u>
Kortfristede forpligtelser	<u>393.652</u>	<u>405.099</u>
Forpligtelser i alt	<u>502.314</u>	<u>529.129</u>
Passiver i alt	<u>1.199.261</u>	<u>1.214.948</u>

Pengestrømsopgørelse - koncern

(t.kr.)	<u>2007/2008</u>	<u>2006/2007</u>
Resultat af primær drift (EBIT)	21.595	88.328
Af- og nedskrivninger	109.102	101.155
Indtægtsførte tilskud	(9.271)	(10.854)
Ændring i driftskapital	<u>(33.400)</u>	<u>(62.956)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift	88.026	115.673
Modtagne finansielle indtægter	1.089	865
Betalte finansielle omkostninger	(7.146)	(3.399)
Betalt selskabsbeskatning	<u>(25.025)</u>	<u>(26.546)</u>
Pengestrømme vedrørende drift	56.944	86.593
Køb af immaterielle aktiver	(658)	-
Køb af materielle aktiver	(89.536)	(121.640)
Salg af materielle aktiver	322	10.543
Køb af virksomheder	(6.108)	-
Ændring i finansielle aktiver	<u>(1.517)</u>	<u>121</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer	(97.497)	(110.976)
Betalt udbytte til aktionærer i moderselskabet	(8.925)	(47.600)
Afdrag på prioritetsgæld	(20.239)	(16.662)
Provenu ved optagelse af finansiel forpligtelse	3.164	-
Modtaget investeringstilskud	<u>16.360</u>	<u>19.616</u>
Pengestrømme fra finansiering	(9.640)	(44.646)
Ændringer i likvider	(50.193)	(69.029)
Likvider pr. 01.05.	8.213	77.556
Kursregulering primo	<u>(159)</u>	<u>(314)</u>
Likvider pr. 30.04.2008	(42.139)	8.213

Egenkapitalopgørelse for koncernen 2006/07

(t.kr.)	Aktiekapital	Overkurs ved aktieemission	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for finansielle aktiver disponible for salg	Overført overskud	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egen kapital 01.05.2006	60.000	51.000	1.138	-	664	564.179	676.981	422	677.403
Valutakursregulering for udenlandske dattervirksomheder	-	-	(668)	-	-	-	(668)	-	(668)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-	-	181	-	181	-	181
In dregnet direkte i egen kapital	-	-	(668)	-	181	-	(487)	-	(487)
Årets resultat	-	-	-	254	-	56.257	56.511	(8)	56.503
Nettoindtægter i alt	-	-	(668)	254	181	56.257	56.024	(8)	56.016
Udløst udbytte, jf. note 13						(48.000)	(48.000)	-	(48.000)
Udbytte af egne aktier						400	400	-	400
Egen kapital pr. 30.04.2007	60.000	51.000	470	254	845	572.836	685.405	414	685.819

Egenkapitalopgørelse for koncernen 2007/08

(i.kr.)	Aktiekapital	Overkurs ved akcieemission	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for nettoppskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for dagsværdi- regulering af finansielle aktiver disponible for salg	Overført overskud	Egenkapital tilhørende moder- selskabs aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 01.05.2007	60.000	51.000	470	254	845	572.836	685.405	414	685.819
Valutakursregulering for udenlandske dattervirksomheder	-	-	655	-	-	-	655	-	655
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-	-	(583)	-	(583)	-	(583)
Indregnet direkte i egenkapital	-	-	655	-	(583)	-	72	-	72
Årets resultat	-	-	-	1.484	-	18.669	20.153	(45)	20.108
Nettoindtægter i alt	-	-	655	1.484	(583)	18.669	20.225	(45)	20.180
Indfrelse af minoritetsaktionærer	-	-	-	-	-	-	-	(127)	(127)
Udloddet udbytte, jf. note 13	-	-	-	-	-	(9.000)	(9.000)	-	(9.000)
Udbytte af egne aktier	-	-	-	-	-	75	75	-	75
Egenkapital pr. 30.04.2008	60.000	51.000	1.125	1.738	262	582.580	696.705	242	696.947