



KGL. HOFLEVERANDØR

Harboe

HARBOES BRYGGERI

ÅRSRAPPORT 2021-2022

ÅRSRAPPORT 2021-2022

Året i korte træk

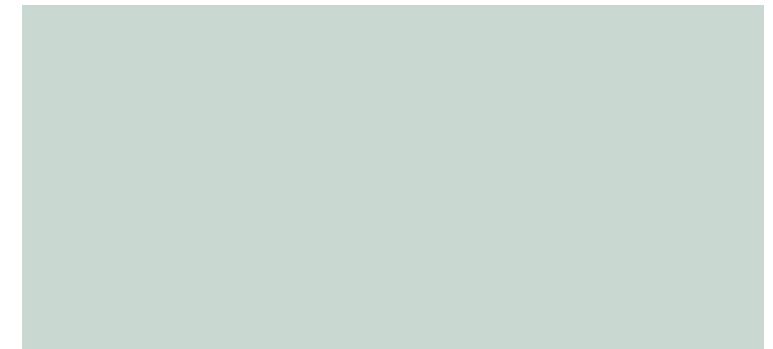
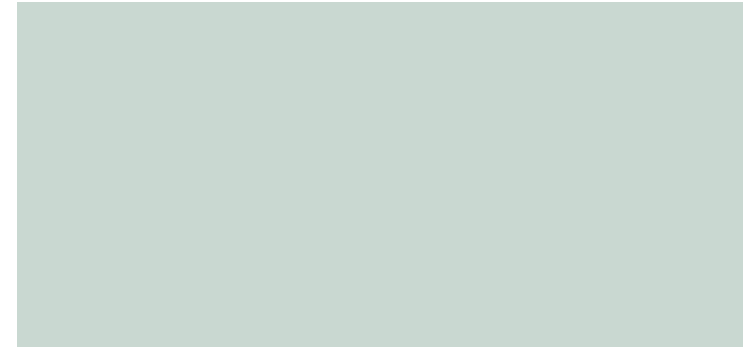
Opdateret strategi skal styrke vores konkurrencekraft	4
Udfordrende år påvirker indtjeningen	6
Finansielle resultater	8
Resultater og forventninger	9
Hoved- og nøgletal	10
Vores forretning	11
Folkets bryggeri	13
Bæredygtighed	16
Finansiell redegørelse	18
Harboe Beverages	22
Harboe Ingredients	28

Governance

Risikoforhold, finansiell rapportering og kontrol	31
Corporate governance	35
Aktionærforhold	38
Harboes bestyrelse	41

Årsregnskab 2021-2022

Ledelsespåtegning	43
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	44
Koncernregnskab 2021-2022	48
Moderselskabets regnskab 2021-2022	80



Link til vores øvrige rapporter



Redegørelse for Corporate Governance



Bæredygtighedsrapport 2021/2022



Vederlagsrapport 2021/2022



Vi har søgt at agere så effektivt som muligt under de særdeles udfordrende markedsvilkår i 2021/2022, men hård konkurrence på volumener og markant stigende inputpriser påvirkede indtjeningen negativt og resulterede i et utilfredsstillende resultat for året. På de interne linjer har vi arbejdet målrettet på at formulere en opdateret strategi for koncernen, der skal styrke vores kommercielle innovation og fokus på forbrugerne, så vi imødekommer og driver efterspørgslen yderligere. Vi forventer, at de strategiske initiativer over de kommende år vil styrke vores konkurrenceevne og robustheden i vores forretningsmodel, og vi har en klar ambition om at levere vækst og forbedret indtjening i takt med, at tiltagene får effekt.

Søren Malling
CEO

OPDATERET STRATEGI SKAL STYRKE VORES KONKURRENCE- KRAFT

De særdeles udfordrende markedsforhold i regnskabsåret 2021/22 synliggjorde med stor tydelighed følsomheden i vores forretningsmodel.

Det understregede også vigtigheden af den proces, som vi igangsatte i året med henblik på at justere og opdatere Harboes strategiske prioriteter, så vi fremover står bedre rustet til at imødekomme den fortsatte udvikling på vores markeder. Vi vil over de kommende år arbejde målrettet på at implementere de strategiske initiativer, der er knyttet hertil, og vi forventer, at de gradvist vil bidrage til at skabe vækst og øge indtjeningen.

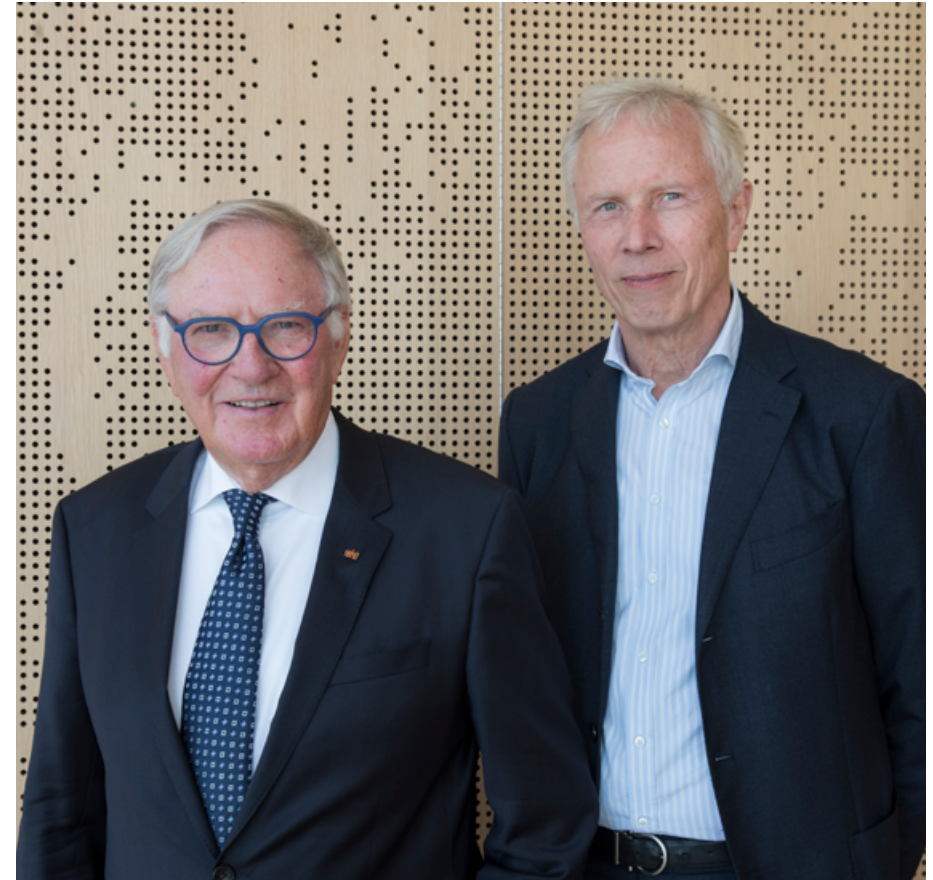
Øget fokus på forbrugerne

I Danmark har Harboe siden de tidlige firser, hvor bl.a. Netto lancerede dagligvarehandel til

discount, orienteret sig mod partnerskaber med få, store detailhandelskæder. Denne forretningsmodel skabte i mange år et solidt grundlag for både vækst og indtjening, og Harboe udviklede sig til at blive Danmarks 3. største bryggeri.

I dag oplever vi imidlertid også et behov for at rette fokus mere direkte mod forbrugerne, så vi bedre kan udnytte vores styrkeposition til at skabe mere værdi til glæde for både forbrugere, kunder og for Harboes aktionærer.

Blandt de strategiske prioriteter er derfor en øget indsats inden for kommerciel innovation, hvor vi vil blive bedre til at imødekomme forbrugertrends, så vi også fremadrettet kan levere gode produkter til en god pris – og på sigt også uden for prisstartersegmentet.



Skabe fornyet interesse for Harboe i Danmark

I Danmark vil vi fortsat prioritere at agere agilt og med klogt købmandskab for sammen med vores kunder at være den ledende spiller i prisstartersegmentet. Alt sammen naturligvis med afsæt i en platform, der prioriterer bæredygtighed. Vi vil samtidig arbejde på at udvide samarbejdet med eksisterende og nye kunder.

Vi føler en stolthed for Harboe-mærket og for at have været "Folkets Bryggeri" siden 1883. Den fortælling vil vi gerne styrke over for forbrugerne med klar forbrugerrettet kommunikation. De første konkrete resultater af de igangsatte tiltag er allerede synlige med det nye emballagedesign, som er kommet i handelen i løbet af forsommeren – og som gradvist vil blive lanceret for hele vores sortiment. Vi forventer, at de nye emballager – og



Vi fokuserer målrettet på at styrke vores strategiske positioner på de største eksportmarkeder, og vi arbejder både bredt og opportunistisk med at identificere nye, interessante afsætningsmuligheder.

en løbende mere proaktiv kommunikation med forbrugerne – vil skabe fornyet interesse for vores strategiske Harboe-mærke.

Fylde vores store kapacitet i Tyskland

På det tyske marked er Harboe gennem datterselskabet Darguner Brauerei blandt de største bryggerier i delstaten Mecklenburg Vorpommern. Her er vi primært private label-leverandør til nogle af Tysklands førende detailhandelskæder. Vi har fordel af vores meget betydelige kapacitet, som vi arbejder på at udnytte endnu mere effektivt ved at skabe ny forretning med kunder, der efterspørger store volumener. Selv om vi kun i begrænset omfang er til stede med egne mærker, arbejder vi med at optimere også den del af forretningen, bl.a. ved at opdatere vores egne mærkers visuelle udtryk og positionering, for yderligere at udnytte vores stærke position i lokalområdet.

Udvikle positionen på de internationale markeder

De internationale markeder er vigtige for Harboe, fordi vi kan afsætte mange af vores egne mærker til priser, der ofte er mere attraktive end på hjemmemarkederne. Vi fokuserer derfor målrettet på at styrke vores strategiske positioner på de største eksportmarkeder, og vi arbejder både bredt og opportunistisk med at identificere nye, interessante afsætningsmuligheder, herunder også større private label-aftaler, når det kan bidrage til at øge volumen og skabe værdi.

Udnytte potentialet i ingrediensforretningen

Vi ser et fortsat attraktivt potentiale i vores ingrediensforretning og for at skabe de optimale rammer for at udnytte dette gennem et styrket selvstændigt ledelsesfokus. Vi vil anvende vores unikke kompetencer og teknologier til at optimere afsætningen af vores ingredienser til både eksisterende og nye kunder i fødevarerindustrien og dermed imødekomme den stadigt stigende efterspørgsel på mere bæredygtige fødevarer.

Styrket organisation

I forbindelse med justeringen af strategien har vi også styrket organisationen og tilført nye relevante kompetencer i de forbruger- og kunderettede funktioner. Ledergruppen er også blevet styrket og består nu af fire personer, herunder en Chief Commercial Officer, som har det overordnede ansvar for afsætningen. Også bestyrelsen er blevet yderligere styrket med relevante kommercielle kompetencer med de to nye eksterne og uafhængige medlemmer, som blev valgt ind på generalforsamlingen i 2021.

Forbedre konkurrenceevnen

Vores konkurrenceevne afgøres i høj grad af styrken af vores kommercielle platform og effektiviteten i vores supply chain. Sidstnævnte er også væsentligt for, at vi kan leve op til vores ambitioner om bæredygtighed. De justeringer, vi gennemfører, har alle til formål at forbedre Harboes konkurrenceevne på længere sigt og styrke robustheden i vores forretningsmodel. Vi

har den store fordel at have et godt finansielt beredskab, der sætter os i stand til at investere i fremtiden. Derfor har vi positive forventninger til de kommende år, og vi glæder os over det store daglige engagement fra vores loyale organisation og stærke ledelsesteam.

Bernhard Griese	Claus Bayer
Formand for bestyrelsen	Næstformand for bestyrelsen

UDFORDRENDE ÅR PÅVIRKER INDTJENINGEN

- men fremdrift i tiltag til at skabe ny vækst og øget robusthed

Regnskabsåret 2021/22 viste sig at blive væsentligt mere udfordrende, end vi forventede ved årets start. Første halvår udviklede sig ellers positivt med tilfredsstillende resultater, bl.a. fordi de organisationstilpasninger og omkostningsbesparelser, som vi satte i værk i starten af 2021, fik effekt. I andet halvår opstod dog store udfordringer med flaskehalse og markant stigende fragtrater i de globale forsyningskæder samt en betydeligt intensiveret konkurrencesituation på hjemmemarkederne. Det gav anledning til mistede volumener på både hjemme- og eksportmarkederne, og de sideløbende betydeligt stigende energi, råvare- og emballagepriser påvirkede indtjeningen negativt og resulterede i et utilfredsstillende resultat for hele året.

Meget vanskelige markedsvilkår

Vi har naturligvis haft fokus på at agere så effektivt som muligt under de givne markedsvilkår, herunder ved at implementere prisforhøjelser til at imødegå råvareprisstigningerne og den

generelle prisinflation på tværs af markederne. Vi har i den sidste del af regnskabsåret forlænget en del af vores kundeaftaler på de danske og tyske markeder til højere priser. Men allerede indgåede og længerevarende kundeaftaler har vanskeliggjort en hurtig tilpasning, og de med kort varsel forhøjede inputpriser slog derfor hårdt igennem på indtjeningen i regnskabsåret 2021/2022. Vi lægger betydelig vægt på at sikre vores leverancer til vores kunder, og det forventer vi at fortsætte med under de meget usædvanlige omstændigheder.

Krigen i Ukraine forstærkede de negative tendenser – både på forsyningskæderne og råvarepriserne. Vi har som følge af krigen indstillet vores forretninger i Rusland, og vi har mistet omsætning i både Ukraine og Hviderusland. Samtidig må vi forvente, at krigens konsekvenser også vil påvirke aktiviteter og inputpriser i både drikkevare- og ingrediensforretningen i det kommende regnskabsår.



Revitalisering af Harboe i Danmark

På trods af de markedsmæssige udfordringer har vi også arbejdet på at skabe rammerne for en revitalisering af vores Harboe-mærke, så vi yderligere udnytter vores betydelige styrkeposition i Danmark. Det nye emballagedesign er det første synlige udtryk for vores ambition om at rykke tættere på forbrugerne, hvor vi i tråd med vores strategi vil intensivere vores fokus på

Vi har som følge af krigen i Ukraine indstillet vores forretninger i Rusland, og vi har mistet omsætning i både Ukraine og Hviderusland.

forbrugertrends og kommerciel innovation, der imødekommer og kan drive efterspørgslen yderligere. Vi har i foråret 2022 lanceret de nye designs for vores øl og har i samme forbindelse også lanceret to nye øltyper – en IPA og en Blanche – der nu står på hylderne hos vores kunder. I løbet af sommeren 2022 lancerer vi også vores sodavand i de nye designs – og vi vil i løbet af de kommende år understøtte fortællingen om Harboe som folkets bryggeri gennem yderligere forbrugerrettet kommunikation og fortsat innovation.

Ny forretning i Tyskland

I Tyskland har vi haft fokus på at reducere vores afhængighed af store enkeltkunder og skabe ny forretning med kunder, der efterspørger store volumener, så vi udnytter vores kapacitet bedst muligt. I slutningen af regnskabsåret har vi indgået en ny stor private label-aftale med en eksisterende kunde, der vil bidrage positivt til



Vores opdaterede strategi omfatter en række investeringer i både markedsføring og opdatering af vores produktionsfaciliteter i Skælskør, så vi skaber de optimale rammer for vækst og samtidig imødekommer kravene til bæredygtighed i hele vores værdikæde.

både omsætning og indtjening i det kommende år. Samtidig har vi opgraderet vores visuelle udtryk på vores Darguner mærke, som vi markedsfører i lokalområdet. Det er vores forventning, at den kommercielle indsats gradvist vil bidrage til at genskabe væksten på det tyske marked.

Fortsat fokus på de internationale markeder

Vi ser fortsat et attraktivt potentiale på de internationale markeder, hvor vi kan afsætte vores egne mærker til højere priser end på hjemmemarkederne. Aktiviteterne på disse markeder blev også påvirket af begrænsningerne i forsynings- og logistikkæder og markant stigende fragtrater, der har resulteret i tabt omsætning, men indgåelse af ny private label-forretning i 2. halvår kompenserer for volumenedgangen. Vi har i regnskabsåret også arbejdet med at reducere kompleksiteten og risikoen i disse aktiviteter og har blandt andet hævet grænsen for minimumsordrer. Vi vil fortsat have fokus på at udbygge eksportaktiviteterne – både med egne mærker og med private label-forretning, hvor det kan bidrage til at øge volumen og skabe værdi. Vi forventer derfor også, at vi i takt med en gradvis normalisering af markedsvilkårene vil kunne skabe ny fremdrift.

Stabil udvikling i ingrediensforretningen

Ingrediensforretningen var i mindre grad afsætningsmæssigt påvirket af de ustabile

markedsforhold og udviklede sig på niveau med forventningerne blandt andet drevet af et optimeret salgsmiks. Vi mærker dog også her effekten af væsentligt stigende inputpriser og arbejder løbende på at implementere prisstigninger over for kunderne, og det vil også være afgørende for udviklingen i det kommende år. Vi oplever en fortsat god efterspørgsel på ingredienser, der imødekommer krav til bæredygtighed og clean label, og med organiseringen af forretningen som en selvstændig forretningsenhed sætter vi fornyet fokus på at realisere dette potentiale effektivt gennem yderligere udbygning af samarbejdet med kunderne og styrkelse af vores produktmiks.

Fokus på effektivitet og omkostninger

På de interne linjer har vi fortsat intensivt fokus på at skabe yderligere omkostningsbesparelser, effektivitet og optimeringer i både forsyningskæder og produktion. Vi har i regnskabsåret igangsat et projekt, der skal lægge fundamentet for en opdatering af vores ERP-system med henblik på at effektivisere processer yderligere og sikre et internt setup, der kan understøtte den forventede vækst. Da systemet er en cloud-baseret løsning, skal omkostningerne hertil udgiftsføres over driften, og for at sikre transparens vil vi fremover vise dem som særlig post i regnskabet.

Investeringer i fremtiden

Vores opdaterede strategi omfatter en række investeringer i både markedsføring og opdatering af vores produktionsfaciliteter i Skælskør, så

vi skaber de optimale rammer for vækst og samtidig imødekommer kravene til bæredygtighed i hele vores værdikæde. Disse investeringer vil påvirke vores regnskaber i de kommende år – men vi forventer et gradvist stigende positivt afkast heraf. Og vi vil i takt med realiseringen af resultaterne fortsætte med at investere i ny vækst og forbedret indtjening.

Bæredygtighed i fokus

Bæredygtighed er en integreret del af vores forretningsmodel og indgår i enhver investeringsbeslutning, vi tager. Det er derfor også et centralt element i vores strategi – og vi kan mærke, at det også betyder noget for vores kunder, for forbrugerne og ikke mindst for vores medarbejdere.

Fælles kultur, værdier og holdånd

Kommunikationen af vores strategi internt har skabt en klar fælles retning og bevidsthed om vores mål, og hvordan vi skal nå dem – og vi kommer også fremover til at arbejde målrettet med at understøtte vores fælles kultur, værdier og holdånd på tværs af organisationen. Det bliver afgørende for vores succes. Derfor vil vi også runde af med at takke vores medarbejdere for deres store engagement og indsats for at skabe de bedst mulige resultater.

Søren Malling
CEO

Michael Møller Jensen
CFO

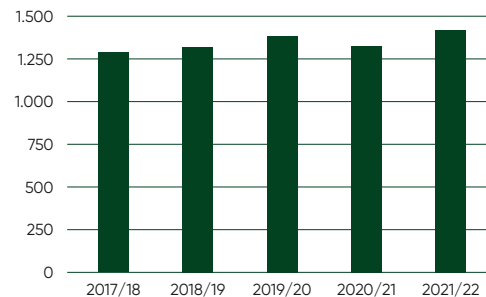
Martin Schade
COO

FINANSIELLE RESULTATER

Årets højdepunkter

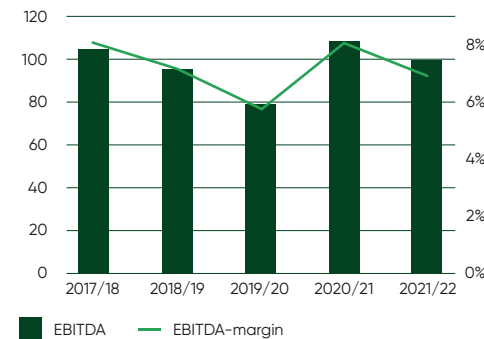
Harboes resultater blev i 2021/2022 i tråd med de senest udmeldte forventninger. Resultaterne var negativt påvirket af særdeles udfordrende markedsforhold med markante prisstigninger på råvarer, transport og energi – og intensiveret konkurrence på hjemmemarkedene samt begrænsninger i logistikkapacitet og mistet volumen som følge af prisforhøjelser betyder, at væksten ikke bliver på niveau med forventningerne ved regnskabsårets begyndelse. Koncernen leverede i første halvår fremgang i aktiviteter og indtjening, men andet halvår er væsentligt påvirket af ovenstående forhold.

Nettoomsætning, mio. kr.



Nettoomsætningen blev i 2021/2022 på 1.419 mio. kr. Det svarer til en stigning på 7%. Omsætningen i Beverages steg med 8%, primært på grund af højere omsætning på eksportmarkederne, mens omsætningen i Ingredients faldt med 3%.

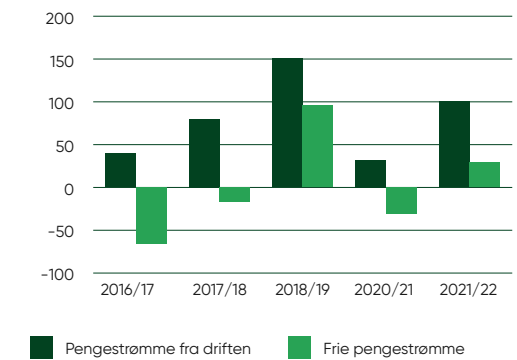
EBITDA, mio. kr. og EBITDA-margin



EBITDA udgør 98,9 mio. kr. i 2021/2022 mod 107,8 mio. kr. i 2020/2021. Indtjeningstilbagegangen er drevet af mistede volumener på grund af priskonkurrence på hjemmemarkedene samt betydelige prisforhøjelser på alle inputpriser. EBITDA-margin blev på 7,0%.

EBITDA i Beverages faldt fra 125 mio. kr. til 117 mio. kr. i 2021/2022. I Ingredients var EBITDA uændret på 11 mio. kr.

Pengestrømme, mio. kr.



Pengestrømme fra driften blev positivt med 100 mio. kr. mod 21 mio. kr. i 2020/2021.

RESULTATER OG FORVENTNINGER

	Forventninger til 2021/2022	Justering af forventninger 21. januar 2022	Præcisering af forventninger 10. marts 2022	Realiserede resultater 2021/2022
EBITDA	115-125 mio. kr.	83-103 mio. kr.	83-100 mio. kr.	98,9 mio. kr.
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	10-20 mio. kr.	-20-0 mio. kr.	-20 - -5 mio. kr.	-7,0 mio. kr.
Resultat af ophørende aktiviteter	3-5 mio. kr.	3-5 mio. kr.	3-5 mio. kr.	4,3 mio. kr.



Som forventet

- Fortsat intensiv konkurrence og pres på priserne, særligt i dansk og tysk detailhandel.
- Positiv udvikling i de underliggende aktiviteter, særligt volumen fremgang på eksport.
- Investeringer i styrket supply chain og effektivitetsforbedringer.
- Råvareprisstigninger med begyndende effekt fra Q2.
- Afhændelse af den sidste del af aktiviteterne i Estland



Ikke som forventet

- Lavere end forventet omsætning på hovedmarkederne i Danmark og Tyskland som følge af massivt udbud af konkurrerende mærkevareprodukter over julen og fortsættende ind i 2022.
- Afmatning i eksportaktiviteterne som følge af gennemførte salgsprisstigninger, fortsatte betydelige udfordringer med begrænset fragtkapacitet og kraftigt stigende fragtpreiser samt knaphed på råvarer, der har medført kapacitetsbegrænsninger og mistet omsætning.
- Tidligere og større end ventet effekt af prisstigninger på energi samt andre inputfaktorer yderligere forstærket af krigen i Ukraine.



Forudsætninger

- Fortsat intensiv konkurrence og pres på priserne.
- Implementering af nødvendige prisforhøjelser.
- Positiv udvikling i begge forretningsområder med stigende afsætning.
- Fortsatte investeringer i effektiviseringstiltag og omkostningsbesparelser.
- Fortsat usikkerhed om prisudviklingen på råvarer og fragtrater samt udbuddet af disse.
- Usikkerhed om fortsat gasforsyning til egen produktion og forsyningskæder



Forventningsspændet for 2022/2023 er usædvanligt stort reflekterende de særlige usikre markedsforhold, herunder fortsat effekt af krigen i Ukraine, råvareprisudvikling samt timing og volumepåvirkning af prisforhandlinger med kunder.

HOVED- OG NØGLETAL

i TDKK	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
Resultatoppgørelse					
Nettoomsætning	1.419.353	1.328.184	1.379.873	1.323.659	1.288.318
EBITDA	98.876	107.786	78.193	96.207	104.767
Primær drift/EBIT	(796)	10.026	(26.663)	(2.231)	13.409
Finansielle poster, netto	(6.161)	(6.783)	(5.429)	(5.313)	(5.633)
Resultat før skat	(6.957)	3.243	(32.092)	(7.544)	7.776
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	(4.227)	1.659	(23.068)	(10.121)	3.505
Resultat af ophørende aktiviteter	4.288	3.573	(9.591)	(2.796)	(3.271)
Årets resultat	61	5.232	(32.659)	(12.917)	234
Balance					
Samlede aktiver	1.143.022	1.141.069	1.219.805	1.283.456	1.304.309
Egenkapital	680.903	679.792	673.760	707.784	750.908
Nettorentebærende gæld	82.930	135.761	120.414	211.629	185.211
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	100.134	21.402	151.452	80.260	39.572
Pengestrømme fra investering	(47.119)	(36.256)	(60.379)	(40.136)	(79.585)
Pengestrømme fra finansiering	(23.384)	(14.179)	5.329	(56.895)	(25.430)
Ændring i likvider	29.631	(29.033)	96.402	(16.771)	(65.443)
Investeringer					
Immaterielle aktiver	1.219	756	5.311	3.805	2.161
Materielle aktiver	49.244	35.997	65.283	47.656	160.797
Af- og nedskrivninger	99.672	97.760	104.856	98.438	91.358
Nøgletal (%)					
EBITDA margin	7,0	8,1	5,7	7,3	8,1
Overskudsgrad	-0,1	0,8	-1,9	-0,2	1,0
Soliditetsgrad	59,6	59,6	55,2	55,1	57,6
Finansiel gearing	12,2	20,0	17,9	29,9	24,7
Likviditetsgrad	165,9	161,0	141,1	128,3	134,0
Nettorentebærende gæld / EBITDA	0,8	1,3	1,5	2,2	1,8
ROIC	-0,1	0,9	-2,3	-0,3	0,1

i TDKK	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat pr. aktie	0,01	1,23	-7,35	-2,87	0,06
Cash flow pr. aktie	23,71	5,07	34,98	17,83	8,67
Indre værdi pr. aktie	161,23	160,98	159,56	167,6	164,46
Price/earning pr. aktie	9,385	59,98	-	-	1.508,79
Børskurs ultimo	77,80	74,00	51,00	86,60	84,60
Udbytte pr. aktie	0	0	0	0	1
Ikke-finansielle nøgletal					
Medarbejdere					
Antal fuldtidsmedarbejdere	504	517	560	-	-
Sygefravær, %	6,4	5,7	7,1	-	-
Kvinder, %	19	17	19	-	-
Kvinder på ledelsesniveau, %	29	19	27	-	-
Klima og miljø					
Samlet energiforbrug, GWh	95,2	95,4	101,2	-	-
CO ₂ fra produktion, million kg.	14,9	16,0	17,0	-	-
Total vandforbrug, million liter	1.428	1.421	1.500	-	-
Relative produktionstal					
Energiforbrug, kWh/hl	16,9	16,9	16,9	-	-
CO ₂ fra udledning, kg CO ₂ /hl	2,7	2,8	2,8	-	-
Vandforbrug, l/hl	253	253	250	-	-

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "anbefalinger & Nøgletal".

VORES FORRETNING

Kort om Harboe

Harboes Bryggeri A/S er Danmarks 3. største bryggeri, og sammen med vores datterselskab i Tyskland – Darguner Brauerei GmbH – producerer og markedsfører vi vores drikkevarer og maltbaserede ingredienser på en lang række markeder verden over.

Harboes Bryggeri A/S er børsnoteret på Nasdaq Copenhagen og Harboe-familien har været medejer af og ledet virksomheden siden 1883.

I dag er familiens femte og sjette generation en del af den øverste ledelse og har bestemmende indflydelse blandt selskabets næsten 5.000 aktionærer.

Vores virksomhed er baseret på stærke værdier, som er udgangspunktet for alt, hvad vi gør.

Vi er lokalt forankret og er aktive i de lokalsamfund, vi er en del af. Den lokale forankring har sikret grundlaget for at kunne rekruttere dygtige og højt motiverede medarbejdere, der er med til at sikre en god og stabil arbejdsplads.



CASE: Familieaktiviteter og fest i byen

Harboe var med, da årets første og største Græskarfestival løb af stablen i børnenes efterårsferie i 2021 i Skælskør. Mange af Harboes medarbejdere bor i Skælskør og omegn, så da de første tanker om at etablere en familiebegivenhed for hele byen opstod, var Harboe straks klar til at bidrage.

Græskarfestivalen blev en succes med stor deltagelse ugen igennem, hvor hele familien havde mulighed for at deltage i en bred vifte af aktiviteter bl.a. udskæring og pyntning af græskar, gastronomi med smagsprøver samt masser af underholdning. Hele byen var

pyntet med flot udskårne græskar og rig mulighed for at smage på spændende retter med græskar og drikke kolde sodavand og fadøl fra Harboes Bryggeri.

For Harboe er det vigtigt at være en aktiv del af lokalsamfundet og bidrage til, at byen er et attraktivt sted at leve og drive forretning. Det betyder, at Harboe også i 2022 vil stille op med masser af drikkevarer og sjove aktiviteter, når Græskarfestivalen igen skydes i gang i uge 42.



Forretningsmodel



Ressourcer

MENNESKER OG VIDEN

Harboes udvikling er drevet af dygtige, engagerede og loyale medarbejdere, der omsætter deres erfaring og viden til produkter af høj kvalitet. Harboes værdier og historie er en vigtig del af kulturen i virksomheden og skaber et stærkt fundament for fortsat udvikling.

INNOVATION OG TEKNOLOGI

Innovation og effektiv udnyttelse af nye teknologier er væsentlige elementer i Harboes forretningsmodel og en afgørende faktor for fortsat vækst og værdiskabelse.

FINANSIEL KAPACITET

Harboe er velkonsolideret og genererer løbende et positivt cash flow af driften. Det giver fleksibilitet til at finansiere den fortsatte udvikling og strategiske initiativer.



Råvarer og leverandører

Vi køber vores råvarer af lokale og internationale leverandører, der kan imødekomme vores krav til kvalitet, leveringssikkerhed, bæredygtighed og på konkurrencedygtige vilkår. Vores samarbejde med leverandørerne er ofte mangeårigt og baseret på gensidig værdi og udvikling.

Vi sikrer ansvarligt indkøb gennem løbende udvikling af vores indkøbsprocedurer, omhyggelig udvælgelse, tæt samarbejde og løbende tilsyn med vores leverandører. Vores leverandører forpligter sig til at følge vores Code of Conduct og etiske guidelines.



Bryggerier

Vores bryggerier i Danmark og Tyskland producerer drikkevarer og ingredienser til alle vores markeder. Vi investerer løbende i udvikling og anvendelse af ny teknologi, der kan sikre fortsat høj kvalitet, effektiv produktion og en fleksibel kapacitet, der understøtter vores forretningsmæssige udvikling.

Vi arbejder fokuseret med kvalitets- og energiledelse og sætter mål for en effektiv anvendelse af råvarer og andre ressourcer. Vi har fokus på at minimere spild og udledninger. Vi arbejder systematisk med arbejdsmiljøledelse med fokus på sikkerhed, sundhed, arbejdsglæde og udvikling af kompetencer.



Kunder

Vores kunder er supermarkedskæder og andre virksomheder i detailhandlen samt føde- og drikkevarevirksomheder. Internationalt arbejder vi også sammen med lokale og internationale distributører. Vi har fokus på at udvikle samarbejdet med kunderne med henblik på at imødekomme den løbende udvikling i forbrugernes efterspørgsel og forventninger.

Vi arbejder for at udvikle produkter, der er i tråd med tendenserne i efterspørgslen. Vi har fokus på fødevarerikkerhed og overholdelse af gældende regulering og standarder gennem systematisk leverandør- og kvalitetsstyring.



Forbrugere

Vores produkter bliver indtaget af millioner af forbrugere på alle vores markeder. Vi lægger vægt på at give forbrugerne en positiv oplevelse og glæde ved vores produkter og investerer løbende i udvikling, der imødekommer efterspørgslen på kvalitet, funktionalitet, indhold og værdier.

Vi lægger vægt på forbrugernes sundhed og produkternes påvirkning af det omgivende miljø. Vi har fokus på udvikling af stadig mere bæredygtige produkter og emballager, og vi ønsker gennem effektiv mærkning at give forbrugerne de bedste forudsætninger for at træffe deres valg af produkter.



Værdiskabelse

MEDARBEJDERE

Harboes virksomhed skaber jobs, høj medarbejdertilfredshed og udvikling af talenter på tværs af koncernens aktiviteter.

AKTIONÆRER

Det er Harboes ambition af skabe et stabilt attraktivt afkast til sine aktionærer.

SAMFUND

Harboe ønsker at bidrage positivt til en bæredygtig udvikling af samfundet og spiller en aktiv rolle for at skabe dynamik og aktivitet i de lokalsamfund, hvor koncernen opererer.

FOLKETS BRYGGERI

Harboes strategi frem mod 2027/2028

Det er Harboes overordnede mål at skabe langsigtet værdi for vores aktionærer, kunder og forbrugere samt de samfund, vi er en del af. Harboe har i 2021/2022 udarbejdet en opdateret strategi for koncernen med fokus på at komme tættere på forbrugerne, genskabe væksten, styrke fundamentet samt øge indtjeningen.

Vores finansielle mål er at sikre en omsætningsvækst frem mod 2027/2028 drevet af en årlig gennemsnitlig vækst i volumen på 3-5% samt en EBITDA-margin på 10% i 2027/2028. Vi forventer, at vækststrategien vil omfatte årlige investeringer i effektiviseringer og opgraderinger af produktion og supply chain. Det er målet, at ROIC i 2027/2028 skal være over 8%.



Harboe

FOLKETS BRYGGERI

VI BRYGGER FOR
AT SAMLE



CASE: Bedre information skal begrænse madspild

Det estimeres, at 10% af al madspild skyldes forvirring i forbindelse med betydningen af datomærkning på føde- og drikkevarer. Mange forbrugere er nemlig ikke opmærksomme på forskellen mellem "sidste anvendelsesdato" og "bedst før". Det betyder, at meget mad ender unødigt i skraldespanden, fordi forbrugerne tror, at produktet ikke kan indtages efter "bedst før"-datoen. Som led i en større kampagne mod madspild har Harboe derfor udvidet og yderligere tydeliggjort informationen i holdbarhedsbeskrivelsen på vores Harboe-øl med "BEDST FØR – OFTE GOD EFTER".



BEDST FØR
OFTE GOD EFTER

Harboes strategi frem mod 2027/2028

Strategiske fokusområder og mål

Fokusområder i 2022/2023



Tættere på forbrugerne

Vi vil styrke fortællingen om Harboe i Danmark og etablere en tættere relation til forbrugerne, så de forstår, hvad vi står for.

Vi vil styrke vores indsats med kommunikation og innovation baseret på forbrugerbehov og skabe tydelige forbrugerpræferencer for Harboes produkter og mærker.

Vi vil styrke vores markedsføringsmæssige kompetencer og investere i at opbygge indsigt i forbrugerbehov, indkøbsadfærd og kategoritrends.

Vi vil sikre bæredygtige vækstinitiativer og tage ansvar for vores påvirkning af samfundet omkring os. Krav til bæredygtighed vil være integreret i alle forretningsmæssige beslutninger – fra udvikling af produkter og emballager – til ressourceforbrug og udledning af CO2.

Styrkelse af markedsføringsorganisation og -kompetencer med fokus på kategoritrends og forbrugeradfærd.

Lancering af nye emballagedesigns og indledende tiltag til forbrugerkommunikation med fokus på Harboe-mærket.

Fokus på udvikling af innovationspipeline.

Investeringer i løsninger, der understøtter bæredygtige produkter og emballager.



Genskabe væksten

Vi vil fastholde og udbygge vores veletablerede position i Danmark. Vi vil være det foretrukne valg i prisstarter-segmentet. Vi vil også skabe øget værdi gennem fortsat innovation og med udgangspunkt i forbrugernes efterspørgsel og forventninger til kvalitet og bæredygtighed. Vi skal styrke vores brand og visuelle identitet med tydelig eksponering af vores værdier.

I Tyskland skal vi effektivt udnytte vores store kapacitet og skabe ny forretning med kunder, der efterspørger store volumener samt understøtte vores egne mærker i vores lokalområde.

På eksportmarkederne vil vi skabe vækst på prioriterede markeder, hvor forbrugerne tilvælger vores egne mærker og produkter. Vi vil fortsat indgå større private-label-aftaler, hvor det giver mulighed for at øge volumen og skabe værdi.

Vi vil realisere et fortsat potentiale i vores ingrediensforretning gennem vores unikke kompetencer og teknologier, der kan bidrage til udvikling af stadig mere bæredygtige fødevarer i tråd med forbrugernes efterspørgsel og stigende krav til fødevarekvalitet.

Styrke kommunikationen om Harboe over for væsentlige interessenter.

Lancering af nye produkter, der imødekommer forbrugertrends.

Etablering af nye større kundeaftaler og understøtte egne mærker i vores tyske lokalområde.

Systematisk udvikling af markedspositioner for egne mærker med afsæt i efterspørgsel.

Forfølge muligheder for indgåelse af relevante private label-kontrakter, hvor der understøtter indsatsen på internationale fokusmarkeder.

Fortsat fokus på udvikling af kunderelationer og produktmiks inden for ingredienser samt optimering af løsninger, der understøtter bæredygtighed og kvalitet.



Styrke fundamentet

Vi skal effektivisere og fremtidssikre vores forsyningskæder, så vi til enhver tid kan levere konkurrencedygtige produkter af høj kvalitet, til tiden og med den bedste service. Det skal bidrage til at reducere vores enhedsomkostninger og øge robustheden i vores forretning. Enhver investering vil tage udgangspunkt i vores ambition om at understøtte bæredygtighed.

Vi skal styrke vores organisation og lederskab, så alle er bevidste om deres roller og ansvar og er i stand til at udføre deres arbejde med stolthed, ambitioner og de rigtige kompetencer. Vores værdier skal være levende på tværs af organisationen.

Investeringer i produktionseffektivitet og forbedret ressourceanvendelse.

Fortsat fokus på effektivisering af processer og sikring af et internt setup, som understøtter den forventede vækst.

Fokus på intern kommunikation, der understøtter indsatsen med de strategiske prioriteter og styrker medarbejdertilfredshed og engagement.



CASE: Nyt Harboe-design fremhæver visionen

Som led i vores opdaterede strategi har vi sat fokus på at styrke fortællingen om Harboe i Danmark og etablere en tættere relation til forbrugerne, så de forstår, hvad vi står for.

Vi har formuleret en enkel vision for vores virksomhed:

Vi brygger for at samle

Det har vi faktisk gjort hver eneste dag gennem seks generationer siden 1883. Fællesskab er netop essensen i alt, hvad vi gør. Det gælder internt, hvor alle yder et vigtigt bidrag, og succes skabes af den fælles indsats.

Det gør vi også med vores høje kvalitet i alle vores produkter, der samler mennesker om gode oplevelser.

På hverdagsaftener og til fester. På bænken og på slottet. Når vi slapper af i solen eller hepper bag skærmen. På den lokale og ude i den vide verden.

Med vores nye Harboe-design, som vi lancerer i 2022, fremhæver vi historien, visionen og værdierne på bedste vis. For os er det vigtigt, at Harboe ikke er for de få – men for os alle. Derfor kalder vi os også med stolthed for Folkets Bryggeri – bare så vi aldrig glemmer, hvem vi er her for.



BÆREDYGTIGHED

Som en international bryggerivirksomhed er vi bevidste om det aftryk, vores virksomhed sætter på vores omgivelser og de interesser, vi er i kontakt med. Derfor er det afgørende for os, at Harboes vækst og udvikling sker på et bæredygtigt grundlag og i overensstemmelse med gældende regulering og standarder for god etisk adfærd og samfundsmæssig ansvarlighed.

Vores politik for bæredygtigt samfundsansvar og mangfoldighed tager udgangspunkt i principperne i FN's Global Compact, og vi forholder os til udvalgte FN's verdensmål, hvor vi med vores virksomhed har et ansvar og kan bidrage til en positiv udvikling. Vores strategiske mål for bæredygtighed tager udgangspunkt i fire fokusområder og tilhørende mål.

 [Se hele Bæredygtighedsrapporten her](#)



Vores opdaterede strategi omfatter investeringer i både markedsføring og udbygning af vores produktionsfaciliteter i Skælskør, så vi skaber de optimale rammer for vækst og samtidig imødekommer kravene til bæredygtighed i hele vores værdikæde.



MILJØ OG KLIMA

Hovedområder:

CO₂-udledning

Vand og spildevand

Cirkulær økonomi



MENNESKER

Hovedområder:

Jobskabelse
og social inklusion

Sundhed og sikkerhed

Trivsel



FORBRUGER

Hovedområder:

Fødevarer sikkerhed
og kvalitet

Sundhed

Madspild



FORRETNINGSETIK

Hovedområder:

Kultur og forretning

Bæredygtigt indkøb

Lokal forankring





Målsætninger

- Reduktion af CO₂-udledning, energiforbrug og vandforbrug
- Optimere vores anvendelse af råvarer, vand og energi
- Reducere produceret spildevand samt udledt spildevand
- Optimere vores udnyttelse af biprodukter fra produktion via cirkulære initiativer
- Fokuserer på bæredygtige emballager

Initiativer og resultater i 2021/22

- Etablering af energiledelsesteam i Skælskør med det primære formål at skabe systemer og processer, der løbende vil reducere ressource- og energiforbrug
- Analyseret forbrug af vand, elektricitet og gas i Skælskør med hjælp af nyinstalleret måleudstyr
- Renoveret vandforsyning i Skælskør
- Renoveret klimaanlæg i bryghuset i Dargun
- Modernisering af lyskilder i Dargun
- Introduceret løsninger med genanvendt materiale i bakker og folier

Status



Hovedaktiviteter for 2022/23

- Fastsætte rammerne for analyse af vandforbrug i Skælskør (step 1)
- Erstatte oliefyr til opvarmning i Dargun med mere miljøvenlig opvarmingskilde
- System til beregning af scope 3 emissioner jf. GHG Protocol
- Iværksætte proces for fastlæggelse af Net Zero-mål jf. Net Zero-standarden
- Løbende øge andelen af genanvendt eller genanvendelige materialer i emballage

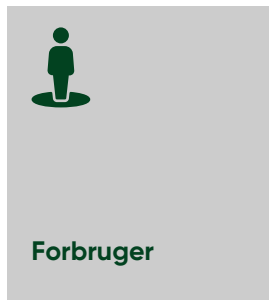


- Opretholde arbejdsglæde
- Øge medarbejdernes kompetencer
- Nedbringe sygefravær og arbejdsskader
- Sikre kvalificeret arbejdskraft og mangfoldighed

- Trivselsundersøgelse gennemført i både Skælskør og Dargun
- Toårigt sundhedsprogram igangsat i Dargun med fokus på kost og træning
- Workshops hvert kvartal for teamledere i Dargun



- Fortsat fokus på nedbringelse og fastholdelse af lavt sygefravær og omsorgssamtaler ved længere fravær
- Optimering af on-boarding
- Videreuddannelse af medarbejdere i samarbejde med lokale uddannelsesinstitutioner i Skælskør og Dargun
- Tværfaglig sikkerhedsgruppe med fokus på "best practise sharing"
- Personlig udvikling
- Program for lederudvikling
- Øge niveauet for psykologisk tryghed fra middel til højt i Harboe
- Reducere arbejdsulykker årligt med 10% og ingen arbejdsulykker i 2030



- Øge informationsniveauet ved mærkning af alle øl og læskedrikke i forhold til sundhed og bæredygtighed
- Reducere madspild

- Introduceret ny sodavand i Harboe-sortimentet uden sukker med smag af blå bær
- Øge informationsniveau med information til gravide om ikke at drikke og køre samt information omkring korrekt emballagehåndtering
- Stop madspild – mærke egnede produkter med "Bedst før, ofte god efter"



- Reducere materialeforbrug i emballage
- Fortsat fokus på udvikling af læskedrikke med reduceret kalorieindhold samt alkoholfri øl
- Reduktion af kalorier i læskedrikke jf. Fødevarerpartnerskabet, som Harboe er partner i
- Introducere flere produkter i vandsortimentet



- Forblive i overensstemmelse med gældende lovgivning og krav
- Arbejde aktivt med Code of Conduct for medarbejdere og leverandører
- Understøtte et velfungerende og inspirerende lokalsamfund og være en synlig og aktiv medspiller
- Støtte lokalsamfundet gennem sponsorater til sport, kultur og uddannelser i nærområdet

- Alle medarbejdere i Skælskør har modtaget træning i Harboes Code of Conduct for medarbejdere
- Alle leverandører har modtaget Harboes Code of Conduct for leverandører
- Første runde spørgeskemaer udsendt til leverandører for evaluering af deres bæredygtighedsniveau
- Etablering af whistleblowerordning
- Tilpasset retningslinjer for besøgende for bedre udnyttelse af Harboes Visitorcenter
- COP rapport til UN Global Compact



- Arbejde aktivt på at øge bæredygtighedsniveauet for de leverandører, der er evalueret
- Udsende anden runde spørgeskemaer til yderligere leverandører for evaluering af deres bæredygtighedsniveau
- Understøttelse via vores indkøbspolitik
- Retningslinjer for antikorrupition
- Deltage i lokale arrangementer
- Identificere lokale klubber eller initiativer at støtte sammen med medarbejderne



Mål nået



Mål delvis nået



Mål ikke nået

FINANSIEL REDEGØRELSE

OMSÆTNING

Koncernens omsætning er i 2021/22 steget med 7% til 1.419 mio.kr. mod 1.328 mio.kr. året før. Året har på mange måder været et specielt år med både positive elementer og væsentlige udfordringer.

I takt med at COVID-19 slap sit tag i befolkningerne på de respektive markeder, normaliseredes og steg afsætningen igen, men eftervirkningerne på den globale transportsituation og presset på forsyningskæderne lagde gennem året en dæmper på væksten. Sidstnævnte naturligvis yderligere forstærket mod slutningen af regnskabsåret med krigen i Ukraine.

Beverage-segmentet leverer samlet set en volumenfremskud på 2%, mens omsætningsfremskuden udgør 8%. Den øgede volumen er drevet af en 50% fremskud på eksportmarkederne, mens hjemmemarkederne i Norden og Tyskland har mindre tilbagegang målt på volumener.

Denne markedsmæssige forskydning i salgsmixet bidrager til at trække koncernens gennemsnitlige salgspris op, men særligt i 4. kvartal realiseres også en begyndende prisstignings-effekt på salgspriserne nødvendiggjort af de kraftigt stigende råvarepriser.

Eksportmarkedernes fremskud er i tillæg til normaliseringen efter COVID-19 også drevet af både nye private label aftaler samt introduktion af koncernens egne mærker på nye markeder og bredere distribution på eksisterende eksportmarkeder.

På det tyske marked er koncernen primært private label leverandør, og de kategorier, der leveres til, har generelt været vigende i markedet i 2021/22, hvilket har reduceret koncernens afsætning på det tyske marked sammenlignet med sidste år. Ved udgangen af regnskabsåret har koncernen indgået en ny, større private label aftale, som vil påvirke de samlede volumener positivt i 2022/23.

På både det tyske og det danske marked, har der i regnskabsåret, særligt omkring jul, været intens priskonkurrence, hvilket har reduceret Harboes afsatte volumen. Når der bortses herfra, har afsætning på det danske marked udviklet sig i tråd med forventningerne.

Ingredients-segmentet realiserede volumentilbagegang i årets første kvartaler grundet ophør af en større kunde ved overgangen til

kalenderåret 2021. Herefter stabiliseres volumenudviklingen, så årets samlede volumentilbagegang udgør 8%. Et bedre salgsmix samt nødvendige salgsprisstigninger medfører, at omsætningen kun reduceres med 3%.

Et væsentligt fokusområde ved slutningen af 2021/22 samt ind i det kommende regnskabsår er sikring af tilstrækkelige salgsprisstigninger til at imødegå markant højere kostprisniveau på stort set alle input-elementer.

INDTJENING

Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) udgør 98,9 mio.kr. mod 107,8 mio.kr. sidste år. Det svarer til de senest udmeldte forventninger, som blev kommunikeret i selskabsmeddelelse nr. 13 den 21. januar 2022. EBITDA marginen blev på 7,0% mod 8,1% sidste år. Reduktionen i EBITDA kan fuldt ud henføres til volumener mistet på priskonkurrence på hjemmemarkederne samt de yderligere drastiske kostprisforøgelse, der er realiseret i kølvandet på Ukraine-krigen.

MDKK	Q1	Q2	Q3	Q4	Total
Koncern					
Nettoomsætning	380	366	299	374	1.419
Omsætningsudvikling ift 2020/21	12%	3%	2%	11%	7%
Beverage					
Nettoomsætning	352	337	268	344	1.300
Omsætningsudvikling ift 2020/21	13%	5%	1%	11%	8%
Volumenudvikling ift. 2020/21	4%	0%	-3%	4%	2%
Ingredients					
Nettoomsætning	29	30	31	29	119
Omsætningsudvikling ift 2020/21	-2%	-16%	4%	5%	-3%
Volumenudvikling ift. 2020/21	-8%	-18%	-1%	-3%	-8%

Koncernen leverede i første halvår fremgang i aktiviteter og indtjening, men andet halvår er væsentligt påvirket af ovenstående forhold.

Koncernens salgs- og distributionsomkostninger stiger med 37,7 mio.kr. Heraf udgør stigningen i distributionsomkostninger 30,2 mio.kr., hvilket følger dels af den øgede eksportvolumen, men også afspejler de kontinuerligt høje og stigende fragtrater gennem hele året. Den øvrige stigning på 7,5 mio.kr. på salgs- og markedsføringsomkostninger er anvendt til styrkelse af den kommercielle organisation samt til fremadrettede og værdiskabende aktiviteter til styrkelse af koncernens egne mærker, innovation og større orientering mod markeds- og forbrugerindsigter.

Som en del af den i regnskabsåret 2021/22 gennemførte strategiproces, har det været et fokuspunkt at skabe det organisatoriske fundament til gennemførelse af strategien, hvilket er med til at løfte koncernens administrationsomkostninger fra 57,6 mio.kr. sidste år til 60,2 mio.kr. i 2021/22.

Ved sammenligning med sidste regnskabsår bemærkes, at koncernen i 2020/21 afhændede to parcelhuse med en fortjeneste på 3 mio.kr., som blev indregnet under andre driftsindtægter. Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver indgår i resultat af primær drift med 99,7 mio.kr. mod 97,8 mio.kr. sidste. Indeholdt i afskrivningerne i 2021/22 er en nedskrivning på 3,7 mio.kr. på et varemærke, som koncernen bl.a. har anvendt ved salg af produkter til det russiske marked. Dette mærke er herefter nedskrevet til 0 kr.

Resultat af primær drift (EBIT) udgør -0,8 mio.kr. mod 10,0 mio.kr. sidste år.

Finansielle poster udgør i regnskabsåret en omkostning på 6,2 mio.kr. mod en omkostning på 6,8 mio.kr. sidste år.

Resultatet før skat af fortsættende aktiviteter blev et underskud på -7,0 mio.kr. mod et overskud på 3,2 mio.kr. året før. Resultatet svarer til de senest udmeldte forventninger til et underskud i niveauet -5 - -20 mio.kr.

I forlængelse af afviklingen af koncernens aktiviteter i Estland i 2020/21, har koncernen i 2021/22 som forventet fået endeligt afhændet koncernens faste ejendom i det Estiske datterselskab. Der er i forbindelse hermed realiseret en fortjeneste på 4,7 mio.kr. som fratrukket driftsomkostninger i ophørsperioden giver en samlet resultatpåvirkning fra ophørende aktiviteter på 4,3 mio.kr. mod 3,6 mio.kr. sidste år, hvor afhændelsen af datterselskabets driftsmidler indgik som den væsentligste indtægt.

Årets resultat efter skat udgør for 2021/22 et overskud på 0,1 mio.kr. mod et overskud sidste år på 5,2 mio.kr.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2022 680,9 mio. kr. mod 679,8 mio.kr. året før. Egenkapitalen er påvirket af årets resultat, valutakursreguleringer for udenlandske datterselskaber samt regulering af andre kapitalandele og værdipapirer.

Selskabet har en beholdning på i alt 1.777.342 stk. egne B-aktier svarende til 138,3 mio.kr opgjort til børskursen pr. 30. april 2022. I afsnittet om aktionærforhold er en nærmere beskrivelse af Harboes udbyttepolitik og generalforsamlingsbemyndigelse til opkøb af egne aktier.



Vi arbejder på at skabe en revitalisering af vores Harboe-mærke, så vi yderligere udnytter vores betydelige styrkeposition i Danmark. Det nye emballagedesign er det første synlige udtryk for vores ambition om at rykke tættere på forbrugerne og i tråd med vores strategi intensivere vores fokus på forbrugertrends og kommerciel innovation.



CASE: Harboes nye sodavand får fantastisk start

I sommeren 2021 lancerede Harboe en ny sodavandsvariant, Blå Bær Brus 0% sukker, som straks har fanget forbrugernes opmærksomhed. Inden for få måneder havde sodavanden lagt sig op på en tredjeplads blandt vores mest solgte sodavand, kun overgået af Harboe Cola Classic og Harboe Cola 0% sukker. Efterspørgslen på sukkerfri drikkevarer er i stadig vækst, og vi står klar til at imødekomme forbrugernes behov for drikkevarer, der kan indtages med god samvittighed.



INVESTERINGER

Investeringerne i regnskabsåret i immaterielle og materielle aktiver udgør 50,7 mio.kr. mod 46,2 mio. kr. sidste år. Investeringerne er primært anvendt til løbende optimering af eksisterende produktionsanlæg, herunder med fokus på energibesparelse samt sikkerhed og effektivitet i driften.

Endvidere indgår investeringer i produktionsudstyr, der muliggør et bredere produktsortiment inden for den voksende kategori af alkoholfrie øl.

De kommende års investeringsstrategi vil være fokuseret på løbende forbedringer samt investeringer, der understøtter kommercielt forankrede udviklingsaktiviteter. I tillæg hertil forventes der inden for den kommende tre til fem års periode gennemført større investeringer i koncernens produktionsanlæg med henblik på fornyelse, effektivisering og modernisering til styrkelse af forudsætningerne for at drive en ambitiøs vækst.

LIKVIDITET

Koncernens frie cash flow – ændringer i likvider – udgjorde 29,6 mio.kr. mod negativt 29,0 mio.kr. i samme periode sidste år.

Ændringen i forhold til sidste år kommer hovedsageligt fra pengestrømme fra driften, som blev positiv med 103,4 mio.kr. mod 21,4 mio.kr. sidste år. Harboe har løbende fokus på fortsat optimering af arbejdskapitalen gennem styring af indkøb og leverandør gæld og har bl.a. supply chain financing aftaler med større kunder. I en nu længere periode med negative renter har

koncernen brugt såvel disse som andre muligheder til optimering med henblik på ikke at betale renter på overskydende likviditet. Dette har påvirket forskydningerne gennem 2020/21 og 2021/22, men balancen pr. 30. april 2022 afspejler koncernens aktuelle likviditetssituation.

Grundet nye EU-regler har enkelte af koncernens kunder valgt af afvikle deres supply chain financing-løsning, hvilket vil skabe en øget likviditetsbelastning for koncernen i det kommende regnskabsår på ca 30 mio.kr.

LIKVIDITETSBEREDSKAB

Likviditetsberedskabet for koncernen er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgjorde pr. 30. april 2022 146,1 mio.kr. Hertil kommer beholdningen af egne B-aktier svarende til 138,3 mio.kr. opgjort til børskursen pr. 30. april 2022.

RENTEBÆRENDE GÆLD

Koncernens rentebærende gæld udgjorde pr. 30. april 2022 129,0 mio.kr. mod 152,4 mio.kr. ultimo sidste år.

Justeret for likvide beholdninger på 46,1 mio.kr. mod 16,6 mio.kr. ultimo sidste regnskabsår udgjorde koncernens nettorentebærende gæld pr. 30. april 2022 82,9 mio.kr. mod 135,8 mio.kr. ultimo året før.



BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

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

FORVENTNINGER TIL 2022/23

Ved indgangen til 2022/23 ser den kommercielle situation forsat udfordrende ud. Kostpriser på råvarer, forpakkingsmaterialer, energi og distribution ligger fortsat på meget højere niveauer, og der pågår fortsatte forhandlinger for at opnå de tilsvarende nødvendige forhøjelser af salgspriserne hos kunder samt andre kommercielle aktiviteter til at mitigere disse forhøjelser. I forlængelse af krigen i Ukraine eksisterer risikoen

for et helt eller delvist ophør af forsyninger af gas. Koncernen har taget de nødvendige tiltag for at kunne producere uden gas. En overgang til olie vil dog medføre væsentlige meromkostninger, som i den konkrete situation må videreføres til kunder og forbrugere.

Såfremt leverandørerne til Harboe-koncernen ikke har foretaget tilsvarende foranstaltninger, vil et ophør af gasforsyninger således indirekte kunne medføre risici for produktionsstop.

I tillæg hertil er forsyningskæderne på en række inputressourcer, herunder også fragtkapacitet, stadig under pres, hvilket kan medføre forsinkelser og tabt omsætning. Harboe er dog i aktiv og

løbende dialog med leverandørerne for at sikre størst mulig forsyningssikkerhed.

COVID-19 har vist at kunne føre til væsentlige udsving i aktiviteten på berørte markeder, og med risiko for flere smittebølger kan det påvirke aktiviteten i forhold til forventningerne.

Dette vurderes at være de enkeltstående største kommercielle risici, som pt. kan påvirke forventningerne til 2022/23.

På de kommercielle områder i øvrigt er det forventningen, at de igennem 2021/22 igangsætte tiltag til styrkelse af koncernens egne mærker gennem øget innovation, opdatering af visuelt udtryk og øget markedsføringsindsats vil skabe fornyet vækst, særligt på det danske marked. På det tyske marked forventes en stigende afsætning grundet en ny, større private label aftale.

Eksportmarkederne forventes også i 2022/23 at levere yderligere fremgang, men særligt her forventes kostprisstigningerne samt fortsat høje distributionsomkostninger at kunne lægge en dæmper på volumenvæksten.

Aktiviteterne i Harboe Ingredients forventes i det kommende regnskabsår at levere en volumen-fremgang, ligesom koststigningerne også vil drive en salgsprisstigning.

På de indre linjer er fokus i det kommende år – ud over at navigere bedst muligt under de pressede forsyningskæder – for at fastholde høj leverings-sikkerhed, at fortsætte et tydeligt fokus på optimering og langsigtet effektivisering. Samlet set forventer Harboe en positiv udvikling i omsætningen og et EBITDA mellem 63 – 103 mio.kr.

Forventningerne har væsentlig større usikkerhed end normalt og er meget følsomme over for udviklingen i kostpriser samt hastigheden, hvormed de kan videreføres til kunder og markedet generelt. Såvel løbende som de almindelige, årlige genforhandlinger af større kontrakter med kunder har stor betydning for resultatudviklingen i 2022/2023.

Afskrivninger på anlæg og produktionsudstyr forventes at ligge niveauet 86 – 92 mio.kr. Koncernen forventer et resultat før skat af fortsættende aktiviteter i niveauet -30 – +10 mio.kr.

Den endelige formelle afvikling af koncernens datterselskab i Estland forventes ikke at medføre væsentlig resultatpåvirkning, og der forventes således ikke nogen resultatpåvirkning fra ophørende aktiviteter.

DISCLAIMER

Årsrapporten indeholder udsagn om fremtiden herunder forventninger om fremtidig resultatudvikling. Sådanne udsagn er forbundet med risici og usikkerhed om en række faktorer, hvoraf mange ligger uden for Harboe-koncernens kontrol. Det kan forårsage, at de faktiske resultater afviger væsentlig fra de forventninger, der anføres i årsrapporten.

Faktorer, der kan påvirke forventningerne, omfatter blandt andet generelle økonomiske og

forretningsmæssige forhold, prisudviklinger på råvarer, nye afgifter og regulering, politiske og geopolitiske forhold, epidemiske udviklinger, efterspørgsel, valutakursudsving og konkurrence-mæssige forhold.

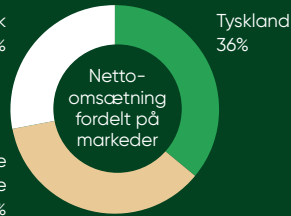
Årsrapporten offentliggøres på dansk. Der offentliggøres desuden et engelsk resume. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske tekst, er den danske tekst gældende.



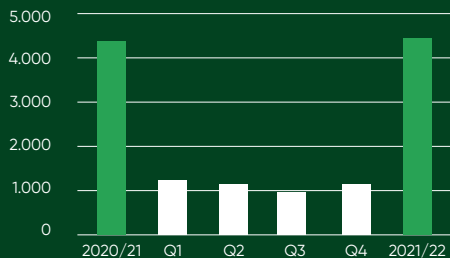
HARBOE BEVERAGES



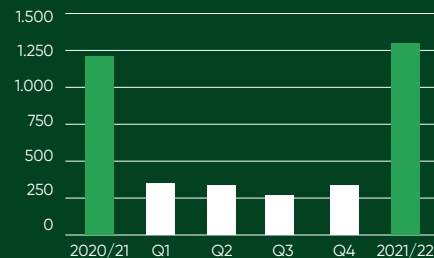
	2021/2022	2020/2021		
Afsætning (hl)	4.419	4.351	Danmark	28%
Nettoomsætning	1.300	1.205	Tyskland	36%
Totale omkostninger	(1.183)	(1.080)	Øvrige lande	36%
EBITDA	117	125		
Af- og nedskrivninger	(75)	(74)		
Primært resultat (EBIT)	42	51		



Afsætning, hl.



Nettoomsætning, mio. kr.



HØJDEPUNKTER OG FORRETNINGS- MÆSSIG UDVIKLING I 2021/22

- Omsætningen fra aktiviteterne i Danmark udviklede sig positivt, om end ikke på niveau med det forventede, blandt andet på grund af et massivt udbud af konkurrerende produkter til meget lave priser i perioden omkring jul og ind i det nye kalenderår.
- I Tyskland medvirkede tilsvarende stigende konkurrence samt en generel tilbagegang i salget af private label-produkter til en faldende omsætning.
- Eksport-aktiviteterne udviklede sig positivt, men kraftigt stigende fragtpriser, begrænsninger i forsyningskæderne samt introduktion af prisstigninger resulterede i tab af forretning. Nye indgåede private label-aftaler, en bredere distribution på eksisterende markeder samt introduktion af egne mærker på nye markeder modsvarer dog mere end den tabte omsætning.
- Indtjeningen i Beverages var under massivt pres som følge af de kraftigt stigende energi- og råvarepriser, og der har været intensivt fokus på at gennemføre nødvendige salgsprisstigninger – en indsats som vil fortsætte ind i det nye regnskabsår.



Harboe Beverages kort fortalt

Produktion og markedsføring af drikkevarer er Harboes kerneforretning. Harboes drikkevarer markedsføres i vid udstrækning til de store kunder i detailhandlen på de nordeuropæiske markeder, til grænsehandlen og på udvalgte markeder i Europa, Mellemøsten, Asien, Afrika og Americas. Harboe har kun i beskedent omfang aktiviteter inden for on trade, der er strategisk fravalgt blandt andet på grund af de høje markedsføringsomkostninger, der er forbundet med tilstedeværelse på disse markeder, som er præget af massiv eksponering og intensiv konkurrence fra førende internationale brands.

I Danmark og på de internationale markeder markedsføres produkterne fortrinsvist under egne mærker, mens der i Tyskland og gennem udvalgte internationale distributører primært markedsføres produkter under private label.

Harboes samarbejde med kunderne i detailhandlen udvikles løbende, så sortiment, emballager og koncepter imødekommer udviklingen i efterspørgsel og forbrugsmønstre. Harboe har en veletableret position i Danmark, hvor koncernen er anerkendt for høj kvalitet, leveringssikkerhed og fleksibilitet over for udsving i efterspørgslen.

Internationalt markedsfører Harboe en fokuseret vifte af produkter under egne mærker på udvalgte markeder i tæt samarbejde med lokale distributører og kunder i detailhandlen. Harboes produkter under egne mærker markedsføres fortrinsvis i lidt højere prissegmenter på markeder

med stigende efterspørgsel på importerede mærkevarer. Koncernen anerkendes for sine internationale kvalitetscertificeringer, troværdighed og nordiske historie.

Markedsforhold og konkurrence

Aktiviteterne i Harboe Beverages er fokuseret på koncernens modne hovedmarkeder i Danmark og Tyskland samt udvalgte markeder i Europa, Mellemøsten, Afrika, Asien og Americas.

De nordeuropæiske markeder

Detailhandlen har gennem de senere år gennemgået en løbende konsolidering – især blandt discountkæderne, som fortsat øger sin relative andel af den samlede detailhandel. I det meste af Europa falder den samlede værdi af private label-segmentet, mens middel- og premium-segmenterne er i vækst.

Det samlede forbrug af øl har gennem de seneste 10 år været faldende i Europa. Til gengæld er der over de seneste år sket en gradvis værdistigning på ølmarkedet, som er drevet af et stigende salg af bl.a. specialøl og alkoholfrie øl, der i vid udstrækning markedsføres i middel- og premiumsegmentet.

Salget af læskedrikke er i fortsat vækst. Væksten drives primært af en fortsat produktudvikling inden for segmentet, herunder bl.a. energidrikke, og en stigende efterspørgsel på sukkerfrie læskedrikke, dansk vand, kildevand med smag og vitamindrikke bidrager til væksten i segmentet.

Det nordeuropæiske marked for drikkevarer er under påvirkning af sæsonudsving, og sommervejret har betydelig indflydelse på den samlede efterspørgsel. Konkurrenterne er både store danske og internationale mærkevarereproducenter samt en lang række mindre bryggerier. Der er intensivt prispres i alle kategorier.

De internationale markeder uden for Nordeuropa

Markedstilgangen på de internationale markeder sker med udgangspunkt i samarbejde med distributører og på markeder, hvor der er potentielle for fornuftige indtjeningsmarginer og mulighed for at etablere egentlige nichepositioner.



Vi byder ind i en generel tendens på tværs af vores markeder med stigende efterspørgsel efter specialprodukter som eksempelvis craft beer, ikke-alkoholiske drikkevarer og drikkevarer med naturlige og bæredygtige profiler.





CASE: Danske forbrugere foretrækker Harboes Apollinaris

Harboes Apollinaris er det foretrukne vandprodukt i de danske forbrugeres indkøbskurve.

Apollinaris serien, der både omfatter klassisk dansk vand og flere smagsvarianter af dansk vand, har i løbet af det seneste år udviklet sig bedre end det generelle marked for vand, og vinder dermed markedsandele både i værdi og volumen foran konkurrerende produkter. Således er Harboes andel af det danske marked for dansk vand steget fra 23% til 24% målt på den samlede volumen – og det til trods for, at Harboes produkter kun er distribueret i omkring halvdelen af den danske detailhandel.



Der er betydelig konkurrence på alle markeder, men økonomisk vækst og stigende købekraft driver også et stigende forbrug af drikkevarer.

Samtidig ses der en løbende vækst og modning af markederne, som understøtter en stigende efterspørgsel på både øl, læskedrikke, energidrikke og alkoholfrie drikkevarer.

Der ses en generel tendens med stigende efterspørgsel efter specialprodukter som eksempelvis craft beer, ikke-alkoholiske drikkevarer og drikkevarer med naturlige og bæredygtige profiler. Harboe prioriterer det produktsortiment, der markedsføres internationalt, ud fra en kvalificering af efterspørgsel, volumen og produktionseffektivitet. Konkurrenterne er både lokale, regionale og internationale bryggerier.

Strategi og forretningsmodel

På de nordeuropæiske kernemarkeder fokuserer Harboe på at fastholde samarbejdet med kunderne og længerevarende kontrakter, hvor samarbejdet løbende kan udbygges gennem udvikling af sortiment, emballager og salgskoncepter, der tager udgangspunkt i efterspørgslen blandt forbrugerne.

I Danmark er hovedparten af omsætningen egne mærker, hvor det brede sortiment fortrinsvist markedsføres i prisstarter-segmentet, mens specialprodukter som økologiske sodavand, juice og specialøl er prissat lidt højere. Det er Harboes mål yderligere at udbygge sin veletablerede position i prisstarter-segmentet. Samtidig er der fokus på at skabe øget værdi gennem fortsat innovation og sikre, at Harboe kan byde ind på væsentlige nye trends med udgangspunkt i forbrugernes efterspørgsel og forventninger til kvalitet og bæredygtighed.

Fortællingen om Harboe i Danmark skal styrkes, blandt andet gennem en ny visuel identitet, der tydeligt eksponerer koncernens værdier, og der vil i de kommende år blive investeret i at styrke koncernens kompetencer og opbygning af indsigt i forbrugerbehov, indkøbsadfærd og kategoritrends.

Private label-aktiviteterne, der primært drives ud af Tyskland, udgør fortsat en væsentlig del af koncernens omsætning. Her arbejdes der fokuseret på at udbygge salgskanalerne med fokus på afsætning af store volumener, der effektivt kan udnytte kapaciteten, reducere afhængigheden af enkeltkunder og øge indtjeningen.

ØL

Efterspørgslen på øl er særligt drevet af en stadig stigende interesse for specialøl og øl med forskelligt alkoholindhold. Harboes øl markedsføres på en stor del af koncernens markeder under egne brands.



ALKOHOLFRIE DRIKKE

Alkoholfrie drikke og herunder læskedrikke er en kategori i fortsat vækst, og særligt vand med forskellige smagsvarianter, økologiske drikke og andre specialprodukter udvikler sig positivt.



På de internationale markeder uden for Nordeuropa fokuserer Harboe på at skabe vækst, hvor den økonomiske og demografiske udvikling understøtter en stigende købekraft og efterspørgsel. På disse markeder markedsføres Harboes produkter typisk i lidt højere prissegmenter, der er målrettet et hastigt voksende segment af middelklasseforbrugere, som efterspørger importerede mærkevarer til attraktive priser. Aktiviteterne udvikles og målrettes til efterspørgsel og udviklingstendenser i de enkelte markeder i tæt samarbejde med distributører og kunder.

Tiltag og resultater i 2021/2022

I Danmark udviklede aktiviteterne sig positivt med stigende omsætning, men i 2. halvår intensiveredes konkurrencen betydeligt med et massivt udbud af konkurrerende produkter til meget lave priser, som medførte betydeligt lavere volumener end forventet.

Et væsentligt fokusområde har været at skabe rammerne for en revitalisering af Harboe-mærket med henblik på yderligere at udnytte den betydelige styrkeposition, koncernen har på det danske marked. Det kommer bl.a. til udtryk i et nyt emballagedesign og et intensiveret fokus på forbrugertrends og kommerciel innovation. Harboe har i foråret 2022 lanceret de nye designs for øl og har i samme forbindelse også lanceret

to nye øltyper – en IPA og en Blanche.

I løbet af sommeren 2022 vil også Harboes sodavand blive lanceret i de nye designs, og der vil blive støttet op om aktiviteterne med yderligere forbrugerrettet kommunikation og fortsat innovation.

I Tyskland medvirkede stigende konkurrence samt en generel tilbagegang i salget af private label-produkter til en faldende omsætning.

Omsætningen fra eksportaktiviteterne steg, men ikke med samme høje væksttempo som forventet. Dette var dels drevet af en fornyet effekt af COVID-19, men i høj grad også af fortsatte begrænsninger i den generelle logistikkapacitet, visse råvarebegrænsninger samt igangværende prisforhandlinger afledt af de massivt stigende kostpriser.

På eksportmarkederne markedsføres Harboes produkter primært under egne brands og i højere prissegmenter, men også via relevante private label-kontrakter, som kan understøtte koncernens kapacitetsudnyttelse. Denne private label-forretning har i regnskabsåret bidraget til at kompensere for den volumenedgang, der isoleret set var relateret til de ophørte aktiviteter på det russiske marked.



CASE: Harboe vinder internationale medaljer for øl

Bear Beer og Mecklenburger er Harboes førende mærker på de internationale markeder, og Harboe markedsfører en bred vifte af varianter under de to mærker. Ud over klassisk lager, letøl og alkoholfri øl findes også IPA og flere former for hvedeøl, weissbeer og stærkere øltyper.

Ved den anerkendte internationale øl-konference, International Beer Challenge, løb Harboe i 2021 af med en række fornemme priser foran nogle af verdens største øl-producenter. Bear Beer Wheat vandt således guldmedalje som den bedste hvedeøl, og der var sølv- og bronzemedaljer til både Bear Beer Lager, Bear Beer Dark Lager og Bear Beer IPA. Også Mecklenburger kom hjem med medaljer – en sølvmedalje til både Mecklenburger Pilsner og Weissbeer og en bronzemedalje til Mecklenburger IPA og Dunkles Weissbeer.

Dommerpanelet består af mere end 70 repræsentanter for både detailhandlen,

importører, brygmestre og smagseksperter fra hele verden. Produkterne bliver testet ved kontrolleret blindsmagning, og opgaven er at identificere de bedst producerede og mest interessante øl inden for kategorien, som fortjener at blive drukket.



Ud over et fortsat fokus på at skabe vækst i Beverage-forretningen har indsatsen for at sikre tilstrækkelige salgsprisstigninger til at kompensere for de kraftigt, og stadigt stigende omkostninger været et væsentligt fokusområde. Dette vil pågå ind i regnskabsåret 2022/23.

Risikoforhold og prioriteter i 2021/2022

På de nordeuropæiske kernemarkeder har Harboe løbende fokus på den intensive

konkurrence fra både nationale og internationale konkurrenter. Harboe arbejder løbende på at tilpasse produktmiks og introducere nye, innovative produkter, der kan imødekomme markedstendenserne og drive ny efterspørgsel, så Harboe formår at fastholde sin position på disse markeder.

Harboes aktiviteter på de internationale markeder er desuden eksponeret for risici, hvor de politiske forhold er mindre stabile, og hvor

forretningsbetingelser kan være påvirket af forskellige former for uro og manglende offentlig kontrol. Harboe har fokus på at prioritere indsatsen mod mere stabile markeder og langsigtede relationer til distributører og kunder, og vurderer løbende risikoeksponeringen i forhold indtjeningspotentialer. Der er løbende fokus på effektivisering af kundeservice, videreudvikling af kontraktformater og opdatering af politikker og processer omkring håndtering af de internationale kundeforhold.

Prisudvikling på bl.a. råvarer, hjælpematerialer, fragt og introduktion af nye eller forhøjede afgifter kan påvirke indtjeningen væsentligt, og der er i løbet af regnskabsåret set markante prisstigninger på såvel råvarer, fragt og energi. Harboe søger at indgå længerevarende aftaler på råvarer for at imødegå større udsving, men samlet set udgør disse faktorer en væsentlig risiko for at påvirke indtjeningen, da konkurrencesituationen ikke altid tillader, at øgede omkostninger kan overføres til salgspriserne. Disse forhold påvirker Harboes resultater betydeligt i 2. halvår af 2021/2022.

Harboe har konstant fokus på at gennemføre effektiviseringer i driften og øge omsætningen af egne mærker og produkter, hvor indtjeningsmarginerne er større, og det forventes, at koncernen kan genskabe indtjeningen i takt med, at markedsforholdene normaliseres.

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

Produktion, distribution, levering af aftalte leverancer til tiden og god kundeservice generelt er kritiske faktorer for kundetilfredsheden og bevarelsen af langsigtede kunderelationer.



Harboe har derfor særligt fokus på at sikre den optimale effektivitet i hele værdikæden. Der er i regnskabsåret arbejdet med at en række effektiviserings tiltag til styrkelse af produktiviteten med fokus på bl.a. intern logistik og yderligere kvalitetssikring.

Forventninger og fokusområder i 2022/2023

I Danmark vil Harboe fokusere på at fastholde og udbygge sin veletablerede position og samtidig styrke sin eksponering over for forbrugerne i detailhandlen. Der forventes en fortsat faldende efterspørgsel på ølmarkedet, men kategorierne for specialøl samt læskedrikke og andre ikke-alkoholiske drikkevarer forventes at udvikle sig positivt. Harboe vil i det kommende år intensivere arbejdet med at understøtte værdien af Harboe-mærket og positioneringen heraf på det danske marked.

Vejret i højsæsonen hen over regnskabsårets første to kvartaler vil som vanligt få indflydelse på den samlede efterspørgsel og afsætning. Der forventes en fortsat intensiv konkurrence, som vil sætte indtjeningen under pres, ligesom prisudviklingen på råvarer, materialer, energi mv. kan påvirke resultaterne.

I Tyskland vil der fortsat være fokus på udvikling af nye salgskanaler, der kan aftage større volumener, samt markedsføring af produkter, der imødekommer efterspørgslen på bl.a. økologiske drikkevarer og alkoholfrie øl. Begge dele som led i en

Vi vil imødekomme væsentlige nye trends med udgangspunkt i forbrugernes efterspørgsel og forventninger til kvalitet og bæredygtighed, og vi vil i de kommende år styrke koncernens kompetencer og opbygning af indsigt i forbrugerbehov, indkøbsadfærd og kategoritrends.

målrettet salgsindsats over for nye og eksisterende kunder, der kan bidrage til øge den afsatte volumen, reducere afhængigheden af enkeltkunder og styrke den samlede indtjening.

På de internationale markeder uden for Nordeuropa forventer vi i takt med en gradvis normalisering af markeder og fragtpriser at kunne øge væksten i det kommende år gennem fortsat udvikling af relationerne til distributører og kunder. Det er dog muligt, at fortsatte kostprisstigninger samt fortsat høje distributionsomkostninger vil lægge en dæmper på



volumenvæksten. En målrettet markedstilgang med udvalgte mærker og salgunderstøttende markedsføring samt udbygning af positionen på de prioriterede markeder forventes i det kommende regnskabsår at skabe grundlag for forbedret indtjening.

Markedsbetingelserne forventes at forblive udfordrende, men Harboe forventer, at koncernens tilbud til kunder og samarbejdspartnere om kvalitet og leveringssikkerhed i det kommende år vil bidrage til at genskabe momentum i aktiviteterne.

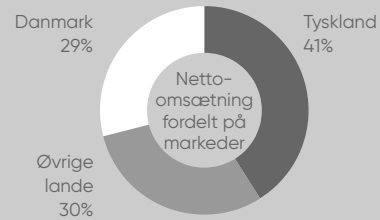
Harboe vil fortsat søge at prioritere kapacitetsanvendelsen til store volumener og mest mulig værdi. Der vil være fokus på etablering af tættere relationer til forbrugerne, styrkelse af de eksisterende markedspositioner og fortsat værdiudvikling i produktsortiment og emballager med henblik på at stimulere salget og bidrage til at øge både omsætning og indtjening.

En væsentlig forudsætning for realiseringen af resultaterne i det kommende regnskabsår er gennemførelsen af nødvendige yderligere stigninger i salgspriserne.

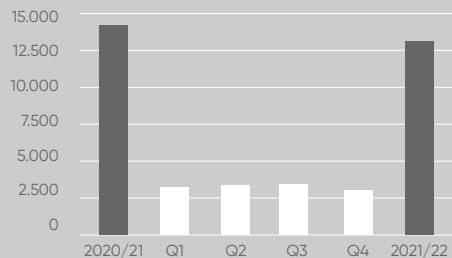
HARBOE INGREDIENTS



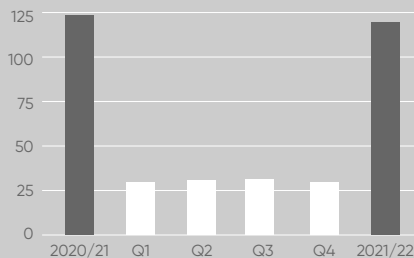
	2021/2022	2020/2021
Afsætning (ton)	13.176	14.335
Nettoomsætning	119	123
Totale omkostninger	(108)	(112)
EBITDA	11	11
Af- og nedskrivninger	(14)	(14)
Primært resultat (EBIT)	(3)	(3)



Afsætning, ton



Nettoomsætning, mio. kr.



Højdepunkter og forretningsmæssig udvikling i 2021/22

- Omsætningen var lidt lavere end sidste år, hvilket især skyldtes tabet af en betydelig sydamerikansk kunde i slutningen af sidste regnskabsår.
- Den gennemsnitlige salgspris pr. kilo er gennem det senest år steget, primært som følge af et optimeret salgsmiks samt behovet for dækning af kostprisstigninger.
- Forretningen har i årets løb haft fokus på at opbygge ny forretning, og i 2. halvår leverede Ingredients igen omsætningsvækst.



Harboe Ingredients kort fortalt

Harboe er en af Europas førende producenter af maltekstrakt og markedsfører en målrettet palet af produktvarianter under koncernens eget brand Barlex.

Maltekstrakt anvendes som en naturlig ingrediens i produktionen af en lang række fødevarer, herunder bl.a. brød, morgenmadsprodukter og chokolade.

Maltekstrakt bidrager med naturlige egenskaber som farve og sødme, der bl.a. kan erstatte sukker, karamel og en række kunstige tilsætningsstoffer og imødekommer en fortsat stigende efterspørgsel på bl.a. bæredygtighed og clean label for ingredienser i føde- og drikkevarer.

Kunderne er primært europæiske fødevarerivirksomheder, herunder en stor andel af Europas største bageri-virksomheder. Derudover eksporterer Harboe sine ingrediensprodukter til en lang række lande i Americas, Mellemøsten og Sydøstasien.



Vi udnytter vores store kendskab til produkter og produktionsprocesser i fødevarerindustrien til at rådgive om implementering af nye produktapplikationer, som kan tilføre værdi i fremstillingen af føde- og drikkevarer og imødekomme forbrugernes stigende efterspørgsel på sunde og bæredygtige fødevarer.

Harboe arbejder tæt sammen med kunderne og rådgiver om, hvordan de maltbaserede ingredienser kan anvendes til at øge både kvalitet, smag og holdbarhed i produkterne.

Markedsforhold og konkurrence

Harboes aktiviteter inden for ingredienser understøttes af en generelt stigende efterspørgsel på fødevarer og et stadig større fokus i fødevarerindustrien på at udvikle sundere og mere naturlige fødevarer til konkurrencedygtige priser. Fødevarerens sikkerhed og kvalitet er altafgørende, også set i forhold til en stadig strammere international regulering på fødevarerområdet.

Konkurrenterne er primært større europæiske malterier, der bl.a. forsyner bryggeribranchen med malt. De største spillere har typisk en ledende markedsandel i deres lokale markeder og opererer desuden i større eller mindre grad internationalt. Harboes produktsortiment henvender sig bl.a. til et internationalt premium-segment i fødevarerindustrien, og et tæt samarbejde med kunderne har givet Harboe en veletableret position i konkurrencen.

Strategi og forretningsmodel

Harboe Ingredients' forretningsmodel tager udgangspunkt i at sikre den optimale anvendelse af koncernens teknologi og kompetencer i udnyttelsen af markedsmulighederne inden for maltekstrakt. Harboe har de seneste år investeret i udvikling og procesoptimering inden for maltekstrakt og har i dag et målrettet og standardiseret sortiment af ingredienser.

Baseret på sit kendskab til kunder og produktionsprocesser i fødevarerindustrien arbejder Harboe på at udbygge sin position gennem salg og rådgivning om implementering af produktapplikationer, som kan tilføre værdi i fremstillingen af føde- og drikkevarer og imødekomme forbrugernes stigende efterspørgsel på sunde og bæredygtige fødevarer. Samarbejdet med eksisterende og nye kunder omfatter bl.a. gennemførelse af udviklingsseminarer, receptudvikling og fælles testforløb.

Harboe Ingredients rummer et fortsat vækst- og indtjeningspotentiale, som søges realiseret gennem vores unikke kompetencer og teknologier, og dermed bidrage til udvikling af stadig mere bæredygtige fødevarer i tråd med forbrugernes efterspørgsel og stigende krav til fødevarerens kvalitet.

Tiltag og resultater i 2021/2022

Omsætningen i Ingredients var lidt lavere end sidste år, hvilket især skyldtes tabet af en volumenmæssigt betydelig sydamerikansk kunde i slutningen af sidste regnskabsår. Forretningen har i årets løb haft fokus på at opbygge ny forretning, og i 2. halvår leverede Ingredients igen vækst. Fremgangen sker primært på det tyske marked.

Ingredients segmentet har generelt – og i sammenligning med Beverage segmentet – vist sig afsætningsmæssigt mindre påvirket af COVID-19 samt udsving i forsynings- og efterspørgselsmønstre. Segmentet leverede derfor fortsat en stabil resultatudvikling på niveau med det forventede for 2021/22.



CASE: Bæredygtig leverandørstyring

Leverandørstyring er en vigtig del af vores kvalitetssikring, og vi evaluerer regelmæssigt vores leverandører ved hjælp af blandt andet spørgeskemaer med henblik på at sikre fødevarerens sikkerhed og forebyggelse af uregelmæssigheder. I 2021 har vi udarbejdet en Code of Conduct for leverandører, der er udsendt til alle vores leverandører af råvarer og pakkematerialer.

Når leverandørerne underskriver denne Code of Conduct bekræfter de, at de efterlever de 10 principper fra FN Global Compact om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og Antikorruption. Desuden bekræfter de, at de har bæredygtighed som en del af deres egen leverandørstyring. Det er vores mål, at 80% af alle leverandører af råvarer og pakkematerialer skal have underskrevet vores Code of Conduct for leverandører inden udgangen af 2022, og at alle har underskrevet inden udgangen af 2023. Alternativt skal de præsentere og efterleve en egen Code of Conduct, der som minimum er på samme høje niveau som Harboes Code of Conduct.

Der er fortsat god efterspørgsel på ingredienser, der imødekommer krav til bæredygtighed og clean label på fødevarer, og Harboe har fortsat det tætte samarbejde med kunderne med at udvikle og implementere nye anvendelsesmuligheder for de maltbaserede ingredienser. Flere af disse produkter er under indarbejdelse og fortsat udrulning i produktionen hos en række kunder, og det forventes at drive en fortsat stabil og positiv salgsudvikling. Samtidig har et forbedret produktmiks samt et målrettet fokus på produkt- og omkostningsoptimering samt reduktion af faste omkostninger bidraget til at sikre en forbedret indtjening pr. kilo og et samlet forbedret resultat.

Risikoforhold og prioriteter i 2021/2022

Harboe har i det seneste år arbejdet på at optimere og effektivisere produktionsprocesser og kvalitetskontroller med henblik på at øge robustheden over for udsving i råvarepriser og -kvalitet.

Det er afgørende, at nye produkter og anvendelsesmuligheder lever op til de specifikke funktionalitetskrav for at kunne indgå i produktionsprocessen hos kunderne. Harboe har derfor også i det forgangne år haft fokus på den tætte dialog og rådgivning over for kunderne samt at sikre kvalitet, fremdrift og løbende kontrol i de testforløb, der gennemføres.

Forventninger til 2022/2023

Harboes aktiviteter inden for maltekstrakt er udsat for markedsdæmperisici relateret til konkurrence og markedsudviklingen, som kan påvirke den forventede afsætning. Desuden driver udviklingen i råvarepriser mv. et behov for yderligere salgsprisstigninger.

Harboe vil i det kommende år fokusere indsatsen på fortsat udvikling af eksisterende kunderrelationer og det videre arbejde med at identificere nye anvendelsesmuligheder for maltbaserede ingredienser i samarbejde med

kunderne. Samtidig vil Harboe intensivere salgsindsatsen over for nye segmenter, som forventes at kunne bidrage til at genskabe væksten i forretningen i løbet af regnskabsåret.

Der forventes en stigende omsætning og en samlet forbedret indtjening i 2022/2023.

Harboe er en af Europas førende producenter af maltekstrakt, og porteføljen er løbende blevet udvidet med en række produktvarianter, som er udviklet og målrettet en stadig stigende efterspørgsel på bæredygtige ingredienser med gode kvalitets- og ernæringsmæssige egenskaber.



Harboes maltekstrakt tilfører sødme og sprødhed til brød og kager.



Hvis man erstatter glucosesirup med maltekstrakt kan man reducere sukkerindholdet med næsten 2/3.



Maltekstrakt imødekommer en stigende efterspørgsel på "clean label" i fødevarer



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 er overordnet ansvarlig for koncernens risikovurdering, risikostyring og det interne kontrolmiljø i forbindelse med den finansielle rapportering.

Der har i årets løb været fokus på kontroller og opfølgning med koncernens supply chain, fortsat optimering af forretningsgange, infrastruktur og processer samt IT-systemer, der understøtter den løbende kontrol og rapportering på tværs af koncernen.

Harboes bestyrelse har nedsat et revisionsudvalg, som består af den samlede generalforsamlingsvalgte bestyrelse. Mindst ét medlem har særlige kompetencer inden for regnskab og finansiell styring. Revisionsudvalgets formand udpeges af bestyrelsen.

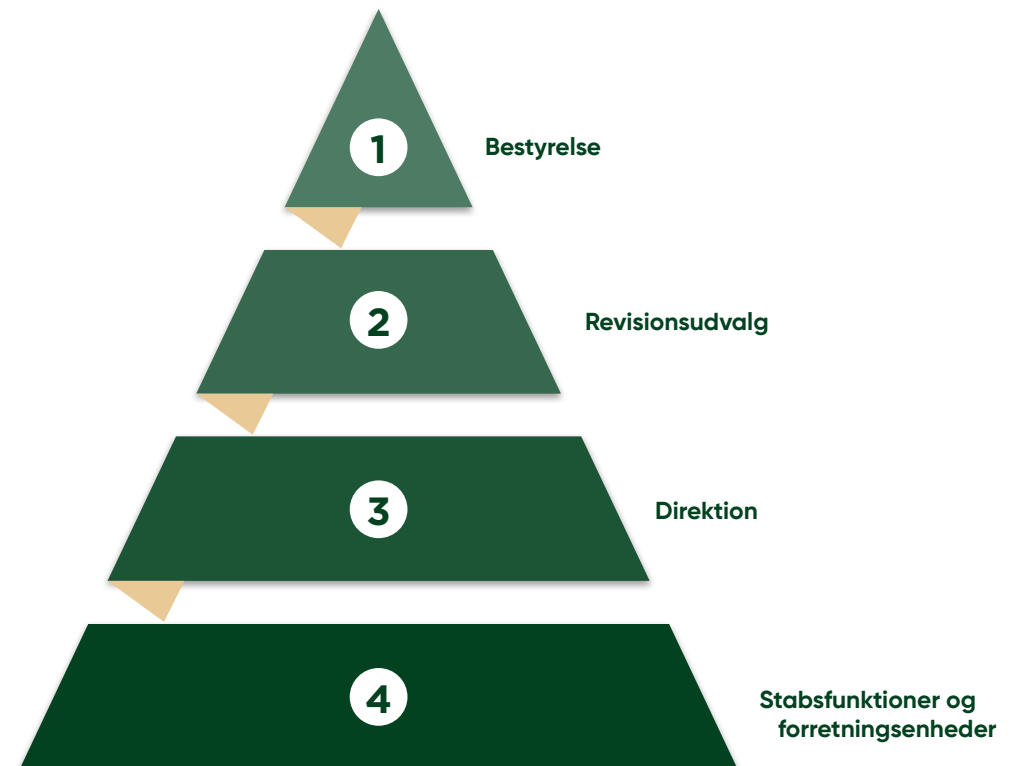
Revisionsudvalget er ansvarligt for fastlæggelse af politikker, procedurer og løbende overvågning af de interne kontrolsystemer. Udvalget har fastlagt årlige opgaver og ansvarsområder i

samråd med selskabets eksterne revision. Forud for godkendelse af årsrapporten gennemgår udvalget rapporteringen med selskabets eksterne revisor med særlig fokus på regnskabspraksis, væsentlige regnskabsmæssige skøn, transaktioner med nærtstående parter, usikkerheder og risici.

Rammerne for den løbende risikovurdering er fastsat i bestyrelsen. Direktionen har det daglige ansvar for overvågning, opfølgning, kontrol og rapportering. 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 og forretningsområder sker som led i rapporteringen til bestyrelsen. Den løbende overvågning og kontrol foretages dels decentralt i de enkelte forretningsenheder af specialiserede kontrolfunktioner, og dels på koncernniveau.

Ledelsesmodel for risikostyring



Væsentligste forretningsmæssige risici

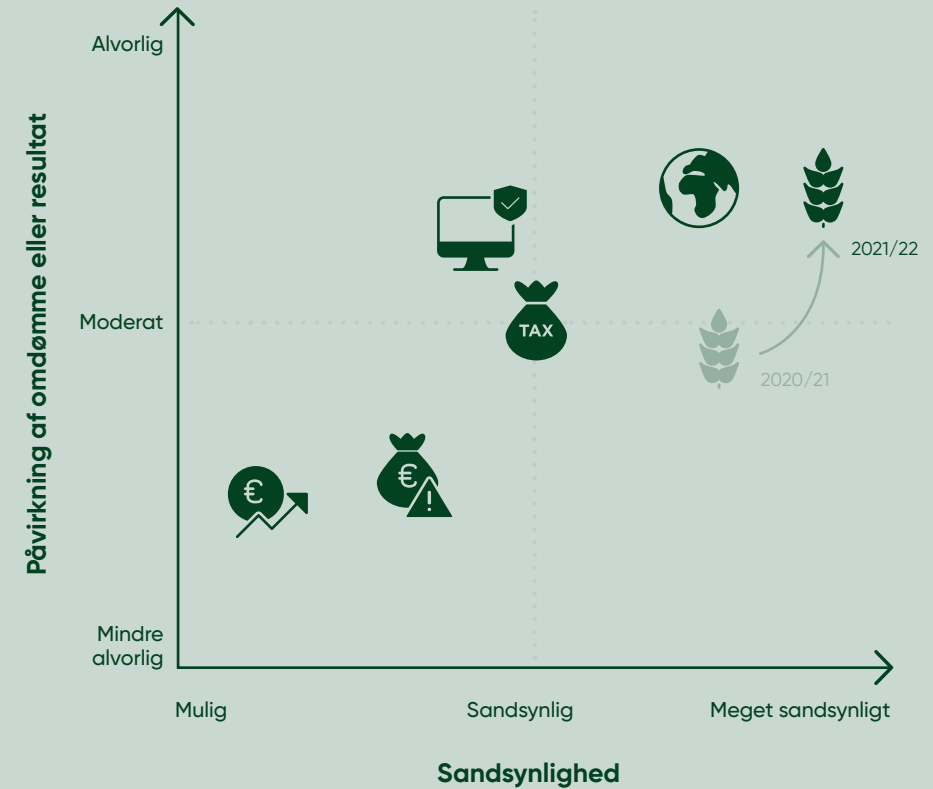
Oversigten overfor afspejler de aktuelt mest betydningsfulde risikofaktorer, der indgår i koncernens løbende risikostyring.

Under gennemgangen af de enkelte forretningsaktiviteter er der nærmere redegjort for den aktuelle risikoeksponering, risikohåndteringen og forventningerne til det kommende års risikoforhold.

I regnskabsåret 2021/2022 har der været særlig fokus på håndtering af øgede risici forbundet med tilgængelighed af råvarer, udvikling i råvarepriser samt flaskehalse og prisforhøjelser i forsyningskæderne, der alle har været påvirket af udfordrende markedsforhold i forlængelse af den globale udvikling af COVID-19. Samtidig er risikovurderingen af IT-sikkerhed blevet hævet og indgår nu blandt de væsentligste risikofaktorer.



Harboes risikolandskab



- Markedsforhold og kunder
- Afgifter
- Råvarer og forsyning
- Likviditet og renterisiko
- IT-sikkerhed
- Finansielle risici

Risikoforhold

Risici	Forebyggende foranstaltninger
<div data-bbox="87 323 172 406" data-label="Image"> </div> <p data-bbox="78 443 284 512">Markedsforhold og kunder</p> <p data-bbox="338 341 1220 411">Markedet for øl og læskedrikke er på samtlige koncernens markeder præget af en intensiv konkurrence, og kunderne er oftest store supermarkeds kæder med betydelig forhandlingskraft. Det medfører en risiko for afhængighed af enkeltkunder og pres på indtjeningen.</p> <p data-bbox="338 437 1220 555">På de nordeuropæiske markeder er Harboe desuden påvirket af sæson, hvor især kvaliteten af sommervejret har væsentlig betydning for omsætningen. Samtidig er Harboe eksponeret mod markedsudviklingen på de internationale markeder, herunder risiko for skiftende politiske og reguleringsmæssige regimer og forretningspraksis, som kan påvirke handelsvilkår, godkendelser, importregulering, logistik mv.</p>	<ul data-bbox="1243 341 2154 643" style="list-style-type: none"> • Harboe søger at styrke afsætningen af egne brands og produkter i højere prissegmenter, hvor indtjeningsmarginerne er bedre og følsomheden dermed mindre, hvilket især er muligt på de internationale markeder. • Sæsonudsving søges håndteret gennem bl.a. optimering af produktionsprocesser og koordinering mellem koncernens produktionsenheder. Samtidig skal vækst i aktiviteterne på markeder uden for Nordeuropa bidrage til at mindske den relative eksponering for sæsonudsving. • Harboe afvejer løbende risici i forhold til konkrete markedsmuligheder og potentielle kunder og udvikler aktiviteterne i tæt samarbejde med erfarne og lokalkendte distributører. Harboe har fokus på at sikre håndtering af forretningsgange vedr. kontraktformater, forretningspraksis og etiske standarder, så medarbejdere, der beskæftiger sig med forretningsrelationer, får de bedst mulige forudsætninger og vejledning i, hvordan man håndterer situationer, der afviger fra normale standarder, herunder risikoen for korruption.
<div data-bbox="87 691 152 774" data-label="Image"> </div> <p data-bbox="78 815 185 847">Afgifter</p> <p data-bbox="338 711 1220 805">Harboes øl og læskedrikke er i forskelligt omfang pålagt salgsafgifter på koncernens markeder, og markante ændringer i disse kan påvirke Harboes indtjening og ultimativt afsætningen af koncernens produkter. Samtidig er Harboe eksponeret over for risikoen for introduktion af nye afgifter, herunder bl.a. miljøafgifter, som kan påvirke både omsætning og indtjening.</p>	<ul data-bbox="1243 711 2154 805" style="list-style-type: none"> • Harboe arbejder såvel kort- som langsigtet med energimangement med fokus på både ressourceanvendelse og energiforbrug med henblik på at sikre løbende optimeringer, som skal nedbringe den samlede miljøbelastning og dermed minimere omkostningen ved nuværende og forventede kommende miljøafgifter.
<div data-bbox="87 895 134 978" data-label="Image"> </div> <p data-bbox="78 1019 228 1088">Råvarer og forsyning</p> <p data-bbox="338 914 1220 1008">Harboe er følsom over for markeds-mæssige udsving i priserne på råvarer og hjælpematerialer, fordi øgede produktionsomkostninger ikke umiddelbart kan overføres på salgspriserne. Dette er især tilfældet på koncernens længerevarende private label-kontrakter samt på særligt konkurrenceudsatte produkter.</p> <p data-bbox="338 1034 1220 1128">I forlængelse af krigen i Ukraine eksisterer risikoen for et helt eller delvist ophør af forsyninger af gas, som kan påvirke egen produktion og koncernens forsyningskæder. Såfremt leverandørerne til Harboe-koncernen ikke har foretaget foranstaltninger til at imødekomme en sådan risiko, vil et ophør af gasforsyninger således indirekte kunne medføre risici for produktionsstop.</p> <p data-bbox="338 1153 1220 1321">Samtidig er koncernen afhængig af forsyningsikkerhed og kvalitet af råvareforsyningen, ligesom Harboe er afhængig af, at råvarer og materialer bliver leveret til tiden og i de mængder, der er aftalt. Leverandørernes overholdelse af internationale standarder for god selskabsledelse og ansvarlighed i forhold til deres omgivelser kan også påvirke Harboes omdømme og forretning. Harboe er desuden påvirket af løbende udvikling i regulering, branchestandarder og efterspørgsel i forhold til bæredygtighed i anvendelsen af råvarer og hjælpematerialer, der kan medføre øgede omkostninger og behov for ændrede produktionsformer.</p>	<ul data-bbox="1243 914 2154 1391" style="list-style-type: none"> • Leverandørsamarbejdet er ofte baseret på mangeårige relationer med afsæt i vilkår, som justeres og genforhandles for 1-3 år ad gangen. Hovedparten af Harboes leverandører er baseret i Europa og er således underlagt ensartede lovgivningsmæssige rammer i henhold til europæiske standarder. Harboe evaluerer løbende de enkelte leverandørers kvalitet og leverancesikkerhed, ligesom der gennemføres uanmeldte kontrolbesøg. I 2021/2022 har der været særlig fokus på håndtering af øgede risici i forlængelse af den fortsatte udvikling i COVID-19, som har givet anledning til begrænset tilgængelighed af vigtige råvarer og materialer, væsentlige stigninger i råvarepriserne samt flaskehalse og prisforhøjelser i forsyningskæderne. • Harboe har taget de nødvendige tiltag for at kunne producere uden gas. En overgang til olie vil dog medføre væsentlige meromkostninger, som i den konkrete situation må videreføres til kunder og forbrugere. Harboe er desuden i aktiv og løbende dialog med leverandører for at sikre størst mulig leveringssikkerhed. • Harboe følger systematisk op på koncernens forsyningskæder, der forpligter sig til at leve op til koncernens Code of Conduct og en række standardkrav vedrørende deres forretningspraksis og centrale forhold omkring menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion. Indsatsen er et centralt element i koncernens arbejde med samfundsansvar og et væsentligt fokusområde i den strategiske risikostyring. • Harboe følger løbende udviklingen i nye krav og forventninger til bæredygtighed og vurderer investeringsbehov og nødvendige tilpasninger som led i koncernens strategiopfølgning.



Finansielle risici

Harboes salg og indkøb i fremmed valuta sker fortsat for størstedelen af koncernens aktiviteter i EUR, hvor valutarisikoen anses for at være begrænset. Den geografiske spredning af Harboes markeder gør dog, at der er en afledt kommerciel prissætningsrisiko ved væsentlige kursudsving på enkeltmarkeder.

Harboe er desuden på især de internationale markeder udsat for en øget kreditrisiko på enkeltkunder.

- I takt med den fortsatte vækst i koncernens internationale aktiviteter vil Harboe løbende vurdere behovet for valutasikring.
- Harboe foretager kreditvurdering af kunder både gennem interne procedurer samt via eksterne samarbejdspartnere.
- Harboe søger at sikre sig mod tab på kunder gennem løbende vurdering af behovet for indgåelse af kreditforsikringer og rembursaftaler, hvor det er hensigtsmæssigt og muligt.



Likviditet og renterisiko

Harboe har fokus på at optimere pengestrømme og sikre en effektiv balancering af arbejdskapital og likviditet. Det har sikret koncernen en fortsat fleksibilitet i driften og finansiel uafhængighed og frihed til at gennemføre løbende strategiske investeringer.

Harboes solide kapitalstruktur begrænser den risiko, der er relateret til udviklingen i markedsrenten.

- Løbende fokus på optimering af arbejdskapital.
- Harboes finansielle risici er nærmere beskrevet i noterne til koncernregnskabet, hvor der er angivet følsomhedsanalyser i forbindelse med disse.



IT-sikkerhed

Harboes drift, rapportering og kontrolsystemer er i vid udstrækning drevet af IT-systemer og afhængig af høj IT-sikkerhed. Nedbrud af systemer, fejl eller uautoriseret adgang til koncernens IT-systemer udgør derfor en væsentlig og stigende risiko for koncernens aktiviteter.

- Harboe har etableret procedurer med henblik på at sikre høj sikkerhed og beskytte mod nedbrud og tab af data i den løbende drift samt generelt forsvar mod IT-kriminalitet.
- I 2021/2022 har Harboe hævet risikovurderingen af koncernens IT-sikkerhed, og der er i regnskabsåret iværksat en række initiativer til yderligere at sikre IT-systemer i både produktion og administration samt generelt opgradere koncernens beredskab til håndtering heraf.



CASE: Uddannelse øger motivationen

I Harboe lægger vi vægt på, at alle medarbejdere er fulde af motivation og glæde for deres arbejde. Det afhænger blandt andet af, at de har de nødvendige kompetencer til at varetage de opgaver, de har ansvaret for. Derfor har vi implementeret et program for vores produktionsmedarbejdere, hvor hver enkelt får evalueret sine kompetencer og motivation, og på basis af resultaterne tilrettelægger vi et skræddersyet uddannelsesprogram til dem.

Vi kan se, at både ledere og medarbejdere er glade for modellen, og det er et vigtigt skridt til at sikre fortsat høj

arbejdsglæde og fastholdelse af vores medarbejdere. I 2021/2022 har vi arbejdet meget med online-træning, fordi restriktionerne under pandemien har begrænset mulighederne for fysisk træning. Online-træningen har gjort det muligt på en nem måde at nå ud til mange medarbejdere samtidig – og det vil vi tage med os, når vi fremover tilrettelægger vores uddannelsesaktiviteter. Men det erstatter ikke den fysiske træning, som både giver mulighed for træning i virkelige situationer og rummer et vigtigt socialt element, der skaber værdi for medarbejderne.



CORPORATE GOVERNANCE



Bæredygtig ledelse og værdier

Harboes bestyrelse lægger stor vægt på, at de grundlæggende værdier, som er skabt og videreudviklet i Harboe gennem seks generations familieledet virksomhed, bedst muligt kombineres med effektiv forretningsmæssig ledelse med det primære formål at skabe værdi til selskabets aktionærer, medarbejdere og kunder. Bestyrelse og daglig ledelse har

fokus på at sikre, at koncernens ledelses- og kontrolsystemer er effektive og i tråd med relevante standarder.

Anbefalinger til god corporate governance

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



CASE: Harboes cola vinder blindtest blandt eksperter

Dagbladet Politiken bad i 2021 to testdommere om at blindsmage seks colaer, hvor de vurderede smag, duft og udseende. Den ene dommer var lektor i fødevidenskab Michael René fra Københavns Professionshøjskole, der blandt andet blogger om fødevarer og fødevarer kemi, og den anden dommer var Frederik Kreutzer, der arbejder hos RareWine Invest og er en erfaren vinsmager og smagstester af fødevarer.

I testen scorer Harboes cola højest blandt de testede produkter med 5 ud af 6 mulige stjerner. Blandt kommentarerne til Harboes cola var blandt andet: "Dufter helt

anderledes end de andre. Min første tanke er kanel og kardemomme – altså julekrydderier sammen med kolanødden. Jeg har den lidt mistænkt for at være et luksusprodukt. Den er spændende, for den har en helt anden kompleksitet end de andre."



koncernens hjemmeside findes den fuldstændige gennemgang af de enkelte anbefalinger.

Ledelsesudvalg

Bestyrelsen har nedsat tre ledelsesudvalg, som arbejder under bestyrelsen – et revisionsudvalg, et nomineringsudvalg og et vederlagsudvalg. I henhold til selskabets vederlagspolitik er der udarbejdet vederlagsrapport for 2021/2022.

[Se den fulde redegørelse for Corporate Governance](#)

Bestyrelsen

Møder i 2021/2022

	Mødedeltagelse
Bernhard Griese (Formand)	● ● ● ● ● ●
Claus Bayer (Næstformand)	● ● ● ● ● ●
Sabine Disse	● ● ● ● ● ●
Bettina Köhlert	● ● ● ● ● ●
Ruth Schade	● ● ● ● ● ●
Jakob Skovgaard	● ● ● ● ● ●
Jens Bjarne S. Jensen	● ● ● ● ● ●

Revisionsudvalget

	Mødedeltagelse
Ruth Schade (Formand)	● ● ● ●
Claus Bayer	● ● ● ●
Sabine Disse	● ● ● ●
Bettina Köhlert	● ● ● ●
Jakob Skovgaard	● ● ● ●
Bernhard Griese	● ● ● ●

Behandlede
temaer

Bestyrelsen har holdt seks møder i regnskabsåret, herunder to strategiseminarer. Ud over de faste emner på dagsordenen har bestyrelsen i løbet af regnskabsåret bl.a. behandlet følgende emner:

- Strategi for koncernen, herunder strategi for salg og markedsføring, fremtidig geografisk og kundemæssig eksponering og fokus, værdiforøgelse samt produkt- og brandstrategi
- Udfordringer med markante prisstigninger på råvarer, energi og transport samt implementering af nødvendige prisstigninger i forlængelse heraf.
- Effektivisering af produktion og supply chain
- Langsigtede investeringsoplæg
- Styrkelse af organisation og ledelse
- I forbindelse med gennemførelsen af den årlige evaluering af bestyrelse og direktion blev det besluttet at understøtte bestyrelsesmaterialet med korte månedlige opdateringsmøder samt en række tiltag til yderligere styrkelse af bestyrelsesmaterialet.

Revisionsudvalget har holdt fire ordinære møder i forbindelse med den kvartalsvise rapportering. På minimum to af revisionsudvalgets årlige møder er revisionen til stede. På møderne behandles bl.a.:

- Regnskabspraksis, regnskabsmæssige skøn, transaktioner med nærtstående samt usikkerheder om risici
- Regnskabsafslæggelsesprocessen
- Intern kontrol og risikostyringssystemer
- Samarbejdet med revisionen og gennemgang af revisionsplan.

Dokumenter

- 🔗 [Corporate Governance redegørelse](#)
- 🔗 [Politik for bæredygtighed og mangfoldighed](#)
- 🔗 [Skattepolitik](#)
- 🔗 [Politik for dataetik](#)

- 🔗 [Kommissorium](#)

Nomineringsudvalget

Møder i 2021/2022

Bettina Køhlert (Formand)



Claus Bayer



Jakob Skovgaard



Ruth Schade



Bernhard Griese



Mødedeltagelse

Vederlagsudvalget

Claus Bayer (Formand)



Bernhard Griese



Ruth Schade



Mødedeltagelse

Behandlede temaer

Nomineringsudvalget har holdt fire møder med primær fokus på udvikling af koncernens ledelsesmæssige kompetencer og organisatoriske tilpasninger. Udvalget har bl.a. drøftet:

- Direktionens sammensætning og fremtidige kompetencebehov samt koncernens organisatoriske opbygning i forlængelse af den igangværende strategiproces.
- Tilrettelæggelse og gennemførelse af evaluering af bestyrelse og direktion.

Vederlagsudvalget har holdt tre møder med fokus på bl.a. følgende emner:

- Udarbejdelse af vederlagsrapport
- Ad hoc-møder med direktionen om ansættelse af nøglemedarbejdere

Dokumenter

[Kommissorium](#)[Kommissorium](#)[Vederlagspolitik](#)[Vederlagsrapport](#)

AKTIONÆRFORHOLD

Harboes Bryggeri ønsker at kommunikere åbent og proaktivt med sine investorer og øvrige interessenter under hensyn til gældende regulering.

Harboe vil stille rettidig og relevant information til rådighed med henblik på at give interessenterne den bedst mulige indsigt i selskabets strategi, udvikling og resultater og dermed bidrage til en fair prisfastsættelse af selskabets aktie, så den bedst muligt afspejler virksomhedens værdi og potentiale.

Kommunikationen sker gennem offentliggørelse af selskabsmeddelelser, års- og delårsrapporter samt periodemeddelelser, der offentliggøres til markedet via Nasdaq GlobeNewswire samt på Harboes hjemmeside og investorportal. Interessenter kan abonnere på meddelelser og anden information om selskabet via hjemmesiden.

Harboe afholder en årlig generalforsamling og deltager desuden løbende i møder med investorer og øvrige interessenter.

I en periode på tre uger inden offentliggørelsen af planlagte finansielle rapporter kommenterer Harboe ikke på finansielle mål eller forventninger, ligesom selskabet ikke deltager i møder med investorer og øvrige interessenter.

Harboe har i årets løb holdt møder med investorer og øvrige interessenter. 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.

 [Harboe Investor Relations](#)



Værdiskabelse til aktionærerne

Harboes udbyttepolitik er baseret på et ønske om at skabe bæredygtig og langsigtet værdi til aktionærerne. Politikken er udmøntet gennem udbyttebetaling under hensyn til selskabets indtjening, likviditet og finansielle målsætninger. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 19. august 2022, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2021/2022.

Selskabet har en beholdning på i alt 1.777.342 stk. egne b-aktier svarende til 29,62%. Der er ikke opkøbt egne aktier i regnskabsåret.

Bemyndigelsen til at købe egne aktier blev fornyet den 20. august 2020. Bemyndigelsen

giver bestyrelsen adgang til at købe egne aktier op til 50% af aktiekapitalen til en kurs svarende til børskursen plus/minus 10 %. Bemyndigelsen gælder frem til selskabets ordinære generalforsamling i 2025.

Opkøb af egne aktier er i tidligere år sket bl.a. med henblik på at styrke koncernens kapitalgrundlag og sikre fleksibilitet i det strategiske beredskab, hvis Harboe som led i den fortsatte udvikling af sine aktiviteter skulle finde det relevant at indgå strategiske partnerskaber eller foretage opkøb.

Pr. aktie/DKK	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
Aktiekurs ultimo	77,8	74,0	51,0	86,6	84,6
Markedsværdi ultimo, mio. kr.	466,8	444,0	306,0	519,6	507,6
Udbytte pr. aktie	0,0*	0,0	0,0	0,0	1,0
Udbytte i alt, mio. kr.	0,0*	0,0	0,0	0,0	6,0
Beholdning af egne aktier	1.777.342	1.777.342	1.777.342	1.777.342	1.434.403

* Foreslået udbytte

Ejerforhold

Harboes Bryggeri A/S havde ved udgangen af regnskabsåret 5.285 navnenoterede aktionærer. De navnenoterede aktionærer repræsenterer 58,2 mio. kr. af den samlede aktiekapital, svarende til 97,0%.

Følgende aktionærer har i henhold til værdiparirhandelslovens § 29 pr. 30. april 2022 anmeldt at have en aktiepost, der overstiger 5 % af aktiekapitalen:

Kirsten og Bernhard Griese

Spegerborgvej 4, 4230 Skælskør
Kapitalandel: 6,05%, stemmeandel: 5,17%

Vibeke Harboe Malling

Spegerborgvej 14, 4230 Skælskør
Kapitalandel: 3,40%, stemmeandel 16,88%

Pernille Harboe Obling

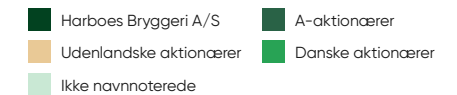
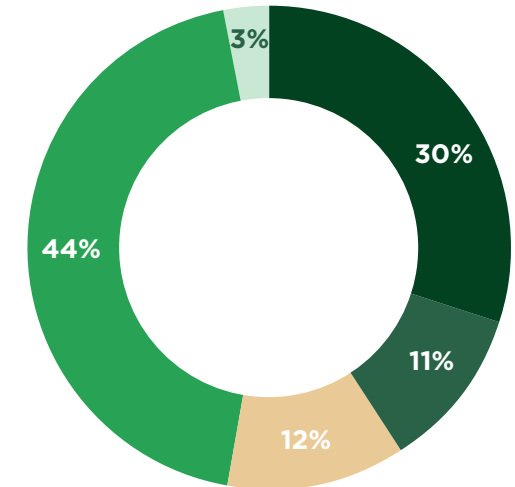
Spegerborgvej 16, 4230 Skælskør
Kapitalandel: 3,45%, stemmeandel: 16,90%

Karina Harboe Laursen

Køyersvej 14, 2930 Klampenborg
Kapitalandel: 3,45%, stemmeandel: 16,90%

Medlemmer af bestyrelse og direktion havde pr. 30. april 2022 i alt 386.912 stk. aktier.

Fordeling af aktionærer



Medlemmer af bestyrelse og direktion samt selskabets øvrige nøglemedarbejdere er registreret som insidere, og deres aktiehandler er underlagt indberetningspligt. I henhold til Harboes interne regler må insidere ikke handle i en periode på 30 dage op til offentliggørelsen af regnskabsmeddelelser og under hensyn til de almindeligt gældende regler i Markedsmissbrugsforordningen.

Aktien

Aktiekapitalen i Harboes Bryggeri A/S udgør 60.000.000 kr. svarende til 6.000.000 aktier á 10 kr. Aktierne fordeler sig med 640.000 stk. A-aktier, svarende til nominelt 6.400.000 kr. og 5.360.000 stk. B-aktier, svarende til nominelt 53.600.000 kr. Ved afstemning på selskabets generalforsamling giver hver A-aktie på 10 kr. 10 stemmer og hver B-aktie på 10 kr. 1 stemme.

Det er alene selskabets B-aktier, der er noteret på NASDAQ OMX København. Der har i perioden været handlet for en samlet kursværdi på 134,0 mio. kr. svarende til en gennemsnitlig omsætning pr. dag på 0,5 mio. kr.

	A-aktier	B-aktier
Antal aktier	640.000	5.360.000
Nominel værdi pr. aktie	10 kr.	10 kr.
Nominel værdi i alt	6.400.000 kr.	53.600.000 kr.
Stemmer pr. aktie	10	1

Harboe-aktien steg fra 74,0 i starten af regnskabsåret til kurs 77,8 pr. 30. april 2022. Det svarer til en stigning på 5,1%. Til sammenligning steg det danske small cap indeks i samme periode med 14,8%.

Væsentlige kontrakter eller ændring i kontrol

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

Ingen af disse kontrakter indeholder klausuler om mulighed for opsigelse i tilfælde af, at kontrollen med selskabet ændres.

Den ordinære opsigelsesperiode for direktører i selskabet fra Harboes side kan ikke overstige 24 måneder. I tilfælde af at kontrollen med selskabet ændres, kan opsigelsesperioden forlænges med seks måneder.

Finanskalender for 2022/2023

Ordinær generalforsamling

19. august 2022

Periodemeddelelse, 1. kvartal 2022/2023

29. september 2022

Delårsrapport, 1. halvår 2022/23

8. december 2022

Periodemeddelelse, 3. kvartal 2022/2023

9. marts 2023

Årsrapport 2022/2023

22. juni 2023

Kursindex 2021-2022



Harboes Bryggeri A/S

Nasdaq OMX Small Cap



HARBOES BESTYRELSE



Bernhard Griese (1941)

Formand for bestyrelsen

Afhængigt medlem af bestyrelsen siden 1986. Genvolgt i 2010, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 og 2020. Valgperioden udløber i 2022.

Bernhard Griese er uddannet elektroingenør og blev ansat på Harboes Bryggeri i 1973, hvor han i de følgende år beskæftigede sig med alle dele af virksomheden. Han blev udnævnt til direktør i 1981 og adm. direktør i 1986 – en post han varetog frem til 2019.

Bernhard Grieses brede produktions- og ledelsesmæssige erfaring kombineret med et stort fokus på innovation er et væsentligt aktiv i bestyrelsen og har været en drivkraft i koncernens målrettede tilgang til nye vækstmarkeder, løbende effektiviseringer, opgradering af produktionen og udvikling af nye produkter og brands.

Medlem af revisionsudvalget, nomineringsudvalget og vederlagsudvalget.

Beholdning af Harboe-aktier: 363.222 stk.

Bestyrelsesposter

Visbjerggården A/S (formand)
Keldernæs A/S
Danfrugt Skælskør A/S (formand)
Bernd Griese Holding ApS

Direktionsposter

Keldernæs A/S
Bernd Griese Holding ApS
Agrar Holding ApS
Agrar Produktion Niendorf GmbH, Tyskland



Claus Christian Bayer (1957)

Næstformand for bestyrelsen

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2020. Genvolgt i 2021. Valgperioden udløber i 2022.

Claus Bayer er uddannet akademiøkonom fra Niels Brock og MBA fra Harvard Business School. Claus Bayer har siden 2012 drevet selvstændig rådgivningsvirksomhed inden for Corporate Finance, hvor han har assisteret ved virksomhedshandler, værdiansættelser og omstrukturering af ejerskab.

Fra 2007 til 2012 var han ansat som vicedirektør og Head of M&A i Royal Unibrew, hvor han var bredt involveret i virksomhedens vellykkede turn-around.

Claus Bayers kendskab til bryggeriindustrien, erfaring med turn-around, restrukturering og strategiarbejde er et vigtigt bidrag til arbejdet i bestyrelsen.

Formand for vederlagsudvalget.
Medlem af revisionsudvalget og nomineringsudvalget.

Beholdning af Harboe-aktier: 10.000 stk.

Øvrige ledelseshverv

Direktør, Pinehill ApS

Bestyrelsesposter

Tømmerhandler Johannes Fogs Fond



Sabine Disse (1976)

Tysk statsborger

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2021. Valgperioden udløber i 2022.

Sabine Disse er MSc i Business Administration fra Friedrich-Alexander Universität og har gennemført Cambridge University's General Management Programme. Sabine Disse har siden 2020 været CFO i Intersnack i Tyskland, et datterselskab i Intersnack Group, som producerer og markedsfører snackprodukter i hele Europa. Fra 2013-2018 var hun finansdirektør for snack nødder-forretningen i Tyskland og fra 2018-2020 spillede hun en central rolle i den finansielle tilrettelæggelse og udrulning af et fælles ERP-system for Intersnack-gruppen.

Fra 2008-2013 var hun CFO i den internationale bryggerivirksomhed under Warsteiner Group, der er et af Europas største privatejede bryggerier i Tyskland. Som led i denne funktion varetog hun en række ledelses- og bestyrelsesposter i Warsteiners datterselskaber verden over.

Sabine Disse har en betydelig indsigt i det tyske marked for FMCG inden for føde- og drikkevarer og en bred international erfaring fra industrien. I tillæg hertil er hendes stærke finansielle baggrund som CFO og medlem af ledelsen i de virksomheder, hun har arbejdet for, en værdifuld tilføjelse til Harboes bestyrelse.

Medlem af revisionsudvalget.

Øvrige ledelseshverv

CFO, Intersnack Tyskland



Bettina Köhlert (1964)

Afhængigt medlem af bestyrelsen siden 2020. (Har inden for de seneste 5 år ydet rådgivning til Harboes Bryggeri A/S). Genvolgt i 2021. Valgperioden udløber i 2022.

Bettina Köhlert er uddannet cand.scient.soc (erhvervsøkonomi/ public relations) fra Roskilde Universitet og har gennemført CBS Executives bestyrelsesuddannelse.

Bettina Köhlert har gennem en årrække drevet rådgivningsvirksomhed med fokus på finansiell kommunikation og investor relations og har rådgivet en bred vifte af børsnoterede selskaber om deres investorkommunikation og i forbindelse med en lang række virksomhedshandler og finansielle transaktioner.

Bettina Köhlert var tidligere ansat i ISS-koncernens børsnoterede moderselskab og var i en periode medarbejdervalgt i ISS' bestyrelse. Bettina Köhlerts erfaring med finansiell kommunikation og compliance i børsnoterede selskaber er et vigtigt bidrag til bestyrelsens arbejde.

Formand for nomineringsudvalget.
Medlem af revisionsudvalget.

Beholdning af Harboe-aktier: 1.402 stk.

Øvrige ledelseshverv

Direktør/partner i Guidance ApS



Ruth Schade (1951)

Afhængigt medlem af bestyrelsen siden 2020.
(Tidligere koncerndirektør i Harboes Bryggeri A/S).
Genvalgt i 2021. Valgperioden udløber i 2022.

Ruth Schade er oprindeligt uddannet folkeskolelærer og merkonom, har taget studier i HD, bæredygtighed og FN's verdensmål samt gennemført CBS Executives bestyrelsesuddannelse.

Ruth Schade har været ansat i Harboes Bryggeri siden 1980, hvor hun har haft en række ledelsesstillinger, senest som koncerndirektør frem til april 2020. Ruth Schade har været involveret i alle dele af Harboes kommercielle og strategiske udvikling og har inden sin fratråden været drivkraft i formuleringen af en ny CSR-strategi.

Ruth Schades erfaring og betydelige indsigt i koncernen sikrer kontinuitet og et vigtigt bidrag til bestyrelsens arbejde.

Formand for revisionsudvalget.
Medlem af nomineringsudvalget og vederlagsudvalget.

Beholdning af Harboe-aktier: 5.440 stk.

Bestyrelsesposter
Danfrugt Skælskør A/S
Visbjerggården A/S
Keldernæs A/S



Jakob Skovgaard (1974)

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2021.
Valgperioden udløber i 2022.

Jakob Skovgaard er uddannet cand.polyt fra Danmarks Tekniske Universitet og har gennemført INSEAD's Executive Board Programme. Jakob Skovgaard har siden 2020 drevet selvstændig rådgivningsvirksomhed inden for bl.a. strategi, marketing og digital transformation. Han var fra 2004 til 2017 ansat i Arla Foods, hvor han arbejdede med international strategiudvikling og fik siden globalt ansvar for vækst og afsætning af koncernens kategori for ost. I 2017 kom Jakob Skovgaard til Danish Crown Foods, hvor han blev direktør for koncernens aktiviteter i Danmark. Jakob Skovgaards store kendskab til globalt salg og markedsføring, forbrugertrends og innovation samt erfaring med det danske retail marked, forretningsudvikling og digital transformation vil være et værdifuldt bidrag til Harboes bestyrelse.

Medlem af revisionsudvalget og nomineringsudvalget.

Beholdning af Harboe-aktier: 4.487 stk.

Øvrige ledelseshverv
Direktør Skovgaard Mgt.

Bestyrelsesposter
Trivision A/S



Jens Bjarne Søndergaard Jensen (1955)

Valgt af medarbejderne i Harboes Bryggeri A/S.
Genvalgt i 2008, 2012 og 2018. Valgperioden udløber i 2022.

Jens Bjarne Søndergaard Jensen er truckfører og har været ansat i Harboes Bryggeri siden 1983. Han har i en årrække været valgt blandt medarbejderne som tillidsrepræsentant.

Beholdning af Harboe-aktier: 111 stk.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2021 – 30. april 2022 for Harboes Bryggeri A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og ydeligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2021 – 30. april 2022.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2021 – 30. april 2022 med filnavnet HarboesBryggeri-2022-04-30-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skælskør, den 17. juni 2022.

Direktionen

Søren Malling
CEO

Martin Schade
COO

Michael Møller Jensen
CFO

Bestyrelsen

Bernhard Griese
Formand

Claus Bayer
Næstformand

Bettina Köhlert

Ruth Schade

Sabine Disse

Jakob Skovgaard

Jens Bjarne Søndergaard Jensen
Valgt af medarbejderne

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Harboes Bryggeri A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Harboes Bryggeri A/S for regnskabsåret 01.05.2021 – 30.04.2022, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2021 – 30.04.2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet".

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser, som omhandlet i artikel 5, stk. 1 i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Harboes Bryggeri A/S den 21.08.2018 for regnskabsåret 01.05.2018 – 30.04.2019. Vi er genvælgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 01.05.2021 – 30.04.2022.

Centrale forhold ved revisionen

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

Værdiansættelse af varebeholdninger

Varebeholdninger udgør i koncernen 164.926 t.kr. pr. 30.04.2022 (144.726 t.kr. pr. 30.04.2021), hvoraf 69.663 t.kr. (71.491 t.kr. pr. 30.04.2021) er færdigvarer

jf. note 18. Vi har vurderet, at målingen af kostpriser på færdigvarelageret er et centralt forhold ved revisionen, idet opgørelsen af kostprisen er forbundet med skøn i forhold til opgørelse af produktionsprisen samt hvilke produktionsomkostninger, der kan henføres til kostprisen af færdigvarerne. Målingen af kostpriser på færdigvarer har væsentlig indflydelse på værdien af koncernens varebeholdninger og vareforbrug.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandling har blandt andet omfattet en vurdering af de af ledelsen designede og implementerede kontroller for opgørelse og indregning af kostpriser, herunder opgørelsen af indirekte produktionsomkostninger på varelageret i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis. Endvidere har vi stikprøvevist testet rigtigheden af de anvendte kostpriser på færdigvarelageret. Disse handlinger har inkluderet en udfordring af ledelsens antagelser og skøn, herunder en vurdering af underliggende data og systemer. Vi har ligeledes kontrolleret sammenhæng til bagvedliggende produktionskalkulationer.

Værdiansættelse af koncernens langfristede aktiver

Koncernens langfristede aktiver udgør 653.619 t.kr. pr. 30.04.2022 (706.954 t.kr. pr. 30.04.2021). Vi har vurderet, at målingen af koncernens langfristede aktiver udgør et centralt forhold under revisionen, idet de seneste års resultater viser, at der foreligger indikationer på nedskrivningsbehov.

Ledelsen har udarbejdet en nedskrivningstest af de langfristede aktiver for hvert segment. Nedskrivningstesten er baseret på en beregning af den tilbagediskonterede værdi af aktivernes fremtidige forventede pengestrømme for hvert segment. Nedskrivningstesten er baseret på væsentlige skøn, herunder ledelsens forventninger til fremtidige pengestrømme, vækstrater og diskonteringsfaktorer.

Vi henviser til omtale heraf i koncernregnskabet note 2 om væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder, hvoraf det fremgår, at ledelsen har konkluderet, at der ikke er grundlag for nedskrivning på de langfristede aktiver.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandling har blandt andet omfattet en gennemgang og vurdering af ledelsens nedskrivningsmodel for hvert segment, herunder om modellen på passende vis understøtter en nedskrivningstest af koncernens langfristede aktiver for hvert segment. Vi har vurderet, hvorvidt de væsentligste

anvendte forudsætninger er rimelige og hvilke usikkerheder, der er knyttet hertil. Vi har påset, at ledelsens vurderinger er baseret på ledelsesgodkendte budgetter, herunder om strategi- og budgetgrundlaget understøtter de anvendte forudsætninger.

Vi har vurderet de tilbagediskonterede pengestrømme, herunder de af ledelsen anvendte vækstrater og den anvendte diskonteringsfaktor ved sammenholdelse med historiske data, de gennemførte initiativer til forøgelse af koncernens nettoomsætning samt forbedring af lønsomheden. Vi har endvidere vurderet grundlaget for de foretagne følsomhedsanalyser.

Vi har læst koncernregnskabet note 2 om væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder og vurderet, om den foretagne nedskrivningstest for hvert segment og de anvendte nøgleforudsætninger er beskrevet på passende vis.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt

inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på

grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og

årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en

væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen. Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav

vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for Harboes Bryggeri A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2021 - 30. april 2022, med filnavnet HarboesBryggeri-2022-04-30-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporterings-format (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format samt

iXBRL-opmærkning af koncernregskabets hovedopgørelser.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for finansiell information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt,
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion.

Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i

ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format,
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen,
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet,
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret,
- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og
- Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2021 – 30. april 2022 med filnavnet HarboesBryggeri-2022-04-30-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Slagelse, den 17. juni 2022

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 32 89 54 68

Jens Jørgen Bay Simonsen

Statsaut. revisor

MNE-nr. mne11503

Christian Buchwald Nielsen

Statsaut. revisor

MNE-nr. mne44106



KONCERNREGNSKAB
2021-2022

Resultatopgørelse

1. maj 2021 – 30. april 2022

TDKK	Note	2021/22	2020/21
Nettoomsætning	3,4	1.419.353	1.328.184
Produktionsomkostninger	5	(1.161.534)	(1.100.075)
Bruttoresultat		257.819	228.109
Andre driftsindtægter	9	10.802	13.323
Salgs- og distributionsomkostning		(202.934)	(165.277)
Administrationsomkostninger		(60.161)	(57.658)
Andre driftsomkostninger		(6.322)	(8.471)
Resultat af primær drift (EBIT)		(796)	10.026
Finansielle indtægter	10	206	138
Finansielle omkostninger	11	(6.367)	(6.921)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter		(6.957)	3.243
Skat af årets resultat	12	2.730	(1.584)
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		(4.227)	1.659
Resultat af ophørende aktiviteter	13	4.288	3.573
Årets resultat af fortsættende og ophørende aktiviteter		61	5.232

Anden Totalindkomst

1. maj 2021 – 30. april 2022

TDKK	Note	2021/22	2020/21
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder		207	(1.227)
Dagsværdiregulering af andre værdipapirer		797	2.342
Skat af anden totalindkomst	12	46	(315)
Anden totalindkomst		1.050	800
Totalindkomst		1.111	6.032
Fordeling af årets resultat:			
Moderselskabets aktionærer		35	5.210
Minoritetsinteresser		26	22
Fordeling af totalindkomsten:			
Moderselskabets aktionærer		1.085	6.010
Minoritetsinteresser		26	22
Resultat pr. aktie (EPS):			
	21		
Fortsættende aktiviteter (kr)		(1,00)	0,39
Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)		0,01	1,24

Balance

Aktiver pr. 30. april

TDKK	Note	2021/22	2020/21
Immaterielle aktiver	14	6.218	13.421
Materielle aktiver	15	613.578	653.042
Investeringsjendomme	16	31.460	34.606
Andre kapitalandele og værdipapirer	17	2.363	5.885
Langfristede aktiver		653.619	706.954
Varebeholdninger	18	164.926	144.726
Tilgodehavender	19	271.883	264.396
Periodeafgrænsningsposter	20	6.504	8.351
Likvide beholdninger	29	46.090	16.642
Kortfristede aktiver		489.403	434.115
Aktiver		1.143.022	1.141.069

Passiver pr. 30. april

TDKK	Note	2021/22	2020/21
Aktiekapital		60.000	60.000
Andre reserver		(225)	(1.275)
Overført totalindkomst		621.128	621.067
Egenkapital	21	680.903	679.792
Minoritetsaktionærer		(40)	(14)
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		680.863	679.778
Gæld til realkreditinstitutter	22	70.318	86.301
Indregnede leasingforpligtelser	23	33.029	39.907
Udskudte skatteforpligtelser	24	46.453	44.629
Udskudt indregning af indtægter	25	17.372	20.850
Langfristede forpligtelser		167.172	191.687
Gæld til realkreditinstitutter	22	15.990	16.199
Indregnede leasingforpligtelser	23	9.683	9.996
Leverandørgæld		158.597	117.908
Udskudt indregning af indtægter	25	2.869	3.443
Anden gæld og andre forpligtelser	26	107.808	122.044
Kortfristede forpligtelser		294.947	269.590
Forpligtelser		462.119	461.277
Passiver		1.143.022	1.141.069

Pengestrømsopgørelse

1. maj 2021 - 30. april 2022

TDKK	Note	2021/22	2020/21
Resultat af primær drift		(796)	10.026
Af- og nedskrivninger	8	99.812	97.760
Indtægtsførte investeringstilskud	25	(4.053)	(4.457)
Ændring i arbejdskapital	27	16.680	(71.190)
Ophørende aktivitet	13	5.569	4.128
Pengestrømme fra primær drift		117.212	36.267
Finansielle indtægter	10	206	138
Finansielle omkostninger	11	(5.359)	(6.921)
Betalt selskabsskat		(11.925)	(8.074)
Pengestrømme fra drift		100.134	21.410
Køb af immaterielle aktiver	14	(1.219)	(756)
Køb af materielle aktiver	15	(49.452)	(45.400)
Salg af materielle aktiver	15	208	9.544
Salg af finansielle aktiver	17	3.312	0
Modtaget udbytte fra finansielle aktiver		32	0
Ændring i finansielle aktiver		0	356
Pengestrømme vedrørende investeringer		(47.119)	(36.256)
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	22	(16.193)	(16.697)
Optagelse af leasingforpligtelser	23	2.721	12.867
Afdrag på indregnede leasingforpligtelser	23	(9.912)	(10.349)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(23.384)	(14.179)
Ændring i likvider		29.631	(29.025)
Likvider 01.05		16.642	45.943
Kursregulering primo		(183)	(276)
Likvider 30.04	29	46.090	16.642

Egenkapitalopgørelse


1. maj 2021 – 30. april 2022

TDKK	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	Andre reserver i alt	Overført totalindkomst	Egenkapital i alt	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer
Egenkapital 01.05.2022	60.000	(923)	(352)	(1.275)	621.067	679.792	(14)	679.778
Årets resultat	0	0	0	0	61	61	(26)	35
Anden totalindkomst	0	207	843	1.050	0	1.050	(0)	1.050
Totalindkomst for regnskabsåret	0	207	843	1.050	61	1.111	(26)	1.085
Egenkapital 30.04.2022	60.000	(716)	491	(225)	621.128	680.903	(40)	680.863
Egenkapital 01.05.2021	60.000	304	(2.379)	(2.075)	615.835	673.760	(8)	673.768
Årets resultat	0	0	0	0	5.232	5.232	(22)	5.210
Anden totalindkomst	0	(1.227)	2.027	800	0	800	0	800
Totalindkomst for regnskabsåret	0	(1.227)	2.027	800	5.232	6.032	(22)	6.010
Egenkapital 30.04.2021	60.000	(923)	(352)	(1.275)	621.067	679.792	(14)	679.778

Noter til koncernregnskab

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Segmenter
4. Nettoomsætning
5. Produktionsomkostninger
6. Personaleomkostninger
7. Forsknings- og udviklingsomkostninger
8. Af- og nedskrivninger
9. Andre driftsindtægter
10. Finansielle indtægter
11. Finansielle omkostninger
12. Skat af årets resultat
13. Ophørende aktivitet
14. Immaterielle aktiver
15. Materielle aktiver
16. Investeringsejendomme
17. Andre kapitalandele og værdipapirer
18. Varebeholdninger
19. Tilgodehavender
20. Periodeafgrænsningsposter
21. Egenkapital
22. Gæld til realkreditinstitutter
23. Indregnede leasingforpligtelser
24. Udskudt skat
25. Udskudt indregning af indtægter
26. Anden gæld og forpligtelser
27. Ændringer i nettoarbejdskapital
28. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
29. Finansielle risici og finansielle instrumenter
30. Nærtstående parter
31. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser
32. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Symbolforklaring

Supplerende oplysninger 

Anvendt regnskabspraksis 

1. Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2021/2022 for henholdsvis koncernen og Harboes Bryggeri A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for børsnoterede selskaber. Harboes Bryggeri A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet. Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra afledte finansielle instrumenter og finansielle aktiver der måles til dagsværdi.

Dette afsnit beskriver den generelle regnskabspraksis, der anvendes og kritiske regnskabsmæssige skøn foretaget af koncernen. En detaljeret beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og kritiske estimater foretaget med hensyn til specifikke rapporterede oplysninger er præsenteret i note to. Formålet med dette er at skabe fuld gennemsigtighed af de beskrevne beløb ved at give en samlet beskrivelse af den relevante regnskabspraksis og oplysninger for hver note. Beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i noterne udgør en del af den overordnede beskrivelse af koncernens regnskabspraksis.

KONCERNREGSKABET

Koncernregnskabet omfatter Harboes Bryggeri A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og har betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

KONSOLIDERINGSPRINCIPPER

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Harboes Bryggeri A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet indgår som en del af årets resultat for koncernen og som en særskilt del af koncernens egenkapital.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i anden valuta end koncernens 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.

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.

1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

BALANCEN

Nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver, investeringsejendomme og kapitalandele i dattervirksomheder

De regnskabsmæssige værdier af materielle og materielle aktiver med ubestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse.

Hvis dette er tilfældet, skønnes aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, skønnes genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsmkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres 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.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forud-

sætninger 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.

I forbindelse med udarbejdelsen af koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet gennemfører ledelsen skøn og vurderinger af, hvordan indregning og måling af aktiver og forpligtelser skal finde sted på baggrund af anvendt regnskabspraksis.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ledelsen har ved indregning og måling af visse aktiver og passiver foretaget vurderinger af regnskabsmæssige skøn, herunder hvordan fremtidige begivenheder vil påvirke værdien af disse aktiver og passiver på balancedagen. Ledelsens skøn er baseret på forudsætninger, som anses for rimelige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige, og kan derfor medføre korrektioner i de kommende regnskabsår, såfremt de valgte forudsætninger ikke realiseres. I forbindelse med den finansielle rapportering for 2021/2022 er følgende kritiske skøn foretaget som beskrevet i følgende relevante noter:

Note

- 12 Skat af årets resultat
- 14 Immaterielle aktiver
- 15 Materielle aktiver
- 16 Investeringsejendomme
- 17 Andre kapitalandele og værdipapirer
- 18 Varebeholdninger
- 19 Tilgodehavender
- 26 Anden kortfristet gæld og andre forpligtelser, indløsningsforpligtelse returemballage

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

TDKK	Beverage	Ingredients	Total
2021/22			
Regnskabsmæssig værdi af goodwill	3.573	0	3.573
Regnskabsmæssig værdi af andre immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi af øvrige immaterielle aktiver	877	1.768	2.645
Regnskabsmæssig værdi af materielle aktiver	514.814	98.764	613.578
Regnskabsmæssig værdi i alt	519.264	100.532	619.796

Nøgleforudsætninger i budgetperioden

Årlig vækst i nettoomsætning	5,8%	7,4%
------------------------------	------	------

Nøgleforudsætninger i terminalperioden

Årlig vækst	1,0%	1,0%
Diskonteringsrente før skat	9,0%	9,6%

Følsomhed af nøgleforudsætninger

Årlig vækst i terminalperioden - muligt fald i %-point uden nedskrivning	3,2%	6,4%
Diskonteringsrente - mulig stigning i %-point uden nedskrivning	2,1%	3,5%

TDKK	Beverage	Ingredients	Total
2020/21			
Regnskabsmæssig værdi af goodwill	3.573	0	3.573
Regnskabsmæssig værdi af andre immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid	3.718	0	3.718
Regnskabsmæssig værdi af øvrige immaterielle aktiver	3.696	2.434	6.130
Regnskabsmæssig værdi af materielle aktiver	540.772	112.270	653.042
Regnskabsmæssig værdi i alt	551.759	114.704	666.463

Nøgleforudsætninger i budgetperioden

Årlig vækst i nettoomsætning	2,3%	2,0%
------------------------------	------	------

Nøgleforudsætninger i terminalperioden

Årlig vækst	1,0%	1,0%
Diskonteringsrente før skat	8,7%	8,9%

Følsomhed af nøgleforudsætninger

Årlig vækst i terminalperioden - muligt fald i %-point uden nedskrivning	2,2%	3,3%
Diskonteringsrente - mulig stigning i %-point uden nedskrivning	1,4%	2,0%

NEDSKRIVNINGSTEST AF IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER SOM INDGÅR I PENGESTRØMSFREMBRINGENDE ENHEDER

Nedskrivningstest for goodwill, andre immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid samt materielle aktiver er gennemført pr. 30.04.2022 for de mindste pengestrømsfrembringende enheder som aktiverne indgår i, hvilket ikke har givet anledning til nedskrivninger. De pengestrømsfrembringende enheder som aktiverne er allokeret til samt ledelsens forudsætninger for den gennemførte nedskrivningstest fremgår nedenfor. Genindvindingsværdien opgøres med udgangspunkt i beregninger af kapitalværdien. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne. De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente og de specifikke risici, der er knyttet til de enkelte pengestrømsfrembringende enheder. Det er ledelsens vurdering at rimeligt sandsynlige ændringer i de anførte nøgleforudsætninger ikke vil medføre nedskrivninger.

3. Segmenter

TDKK	Beverage	Ingrediens	Ej fordelte	Total
2021/22				
Afsætning (thl/ton)	4.419	13.176	0	17.595
Nettoomsætning	1.300.211	119.142	0	1.419.353
Totale omkostninger	(1.183.213)	(108.145)	(29.121)	(1.320.479)
EBITDA	116.998	10.997	(29.121)	98.874
Af- og nedskrivninger	(74.593)	(13.944)	(11.133)	(99.670)
Primært resultat (EBIT)	42.405	(2.947)	(40.254)	(796)
Aktiver, langfristede	436.189	100.532	116.894	653.615

TDKK	Beverage	Ingrediens	Ej fordelte	Total
2020/21				
Afsætning (thl/ton)	4.351	14.335	0	18.686
Nettoomsætning	1.205.431	122.753	0	1.328.184
Totale omkostninger	(1.080.532)	(111.534)	(28.332)	(1.220.398)
EBITDA	124.899	11.219	(28.332)	107.786
Af- og nedskrivninger	(73.443)	(13.803)	(10.514)	(97.760)
Primært resultat (EBIT)	51.456	(2.584)	(38.846)	10.026
Aktiver, langfristede	469.080	114.704	123.170	706.954

+ SEGMENTOPLYSNINGER

Baseret på den interne rapportering, der af ledelsen anvendes til vurdering af resultater og ressourceallokering har koncernen identificeret to driftssegmenter. Beverage, der omfatter produktion og salg af øl, læskedrikke og maldrikke og Ingredients, hvilket er i overensstemmelse med den måde, hvorpå aktiviteter organiseres og styres.

+ SUPPLERENDE OPLYSNINGER

Ej fordelte omkostninger kan henføres til moderselskabet, herunder overordnet ledelse, administration og afskrivninger på aktiver, der kan henføres hertil. Desuden indgår andre driftsindtægter og -udgifter samt afskrivninger fra investeringsejendomme. Ej fordelte langfristede aktiver kan henføres til moderselskabet, herunder administrationsbygninger og mødecenter samt driftsmidler henført hertil. Desuden er langfristede aktiver fra investeringsejendomme indregnet her.

+ OPLYSNINGER OM VÆSENTLIGE KUNDER

Ud af koncernens samlede nettoomsætning udgør salget til tre kunder henholdsvis ca. 17,9% (2020/2021: 21,1%), ca. 14,7% (2020/2021: 17,3%) og ca. 11,7% (2020/2021: 11,4%)

4. Nettoomsætning

TDKK	2021/22	2020/21
Danmark	383.976	379.829
Tyskland	502.174	531.590
Øvrige lande	533.203	416.765
	1.419.353	1.328.184

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen når kontrollen af varerne overgår til køber, dvs. på tidspunktet for levering, og hvis omsætningen kan måles pålideligt, og betaling forventes modtaget. Den samlede omsætning indregnes på tidspunkt for levering, og omsætningen omfatter således ikke indtægter, der indregnes over tid.

Nettoomsætningen opgøres som det beløb, eksklusiv moms, øl- og vandafgift og lignende, der opkræves på vegne af tredjemand, der forventes modtaget for de leverede varer på tidspunktet for handlens indgåelse. Selskabet vurderer ved alle aftaler, om disse inkluderer aftalevilkår, der udgør selvstændige leveringsforpligtelser, hvortil en andel af transaktionsprisen i så fald vil skulle allokere. Koncernen har ingen kontrakter med lang produktions- eller leveringstid, kontrakter indeholdende flere leveringsforpligtelser eller kontrakter med variabelt vederlag.

5. Produktionsomkostninger

TDKK	2021/22	2020/21
Vareforbrug	1.047.926	969.781
Nedskrivning af varebeholdninger	6.071	14.431
Af- og nedskrivninger jf. note 8	73.349	72.851
Øvrige produktionsomkostninger	34.188	43.012
	1.161.534	1.100.075

6. Personaleomkostninger

TDKK	2021/22	2020/21
Bestyrelseshonorar	1.983	1.567
Lønninger og gager	206.845	199.125
Bidragsbaserede pensionsordninger	9.353	9.094
Andre omkostninger til social sikring	18.663	16.636
Øvrige personaleomkostninger	6.431	5.796
Refusion fra offentlige myndigheder	(530)	(1.056)
	242.748	231.162

Indgår i resultatopgørelsen med følgende fordeling

Produktionsomkostninger	160.750	155.136
Distributionsomkostninger	51.025	48.076
Administrationsomkostninger	30.973	27.950
	242.748	231.162
Gennemsnit antal medarbejdere	504	517

6. Personaleomkostninger, fortsat

TDKK	2021/22	2020/21
Bestyrelse		
Bestyrelshonorar	1.983	1.567
Vederlag i alt	1.983	1.567
Direktion		
Lønninger og gager mv.	7.266	6.951
Pension	589	469
Vederlag i alt	7.855	7.420
Andre ledende medarbejdere		
Lønninger og gager mv.	93	4.019
Pension	0	226
Vederlag i alt	93	4.245

Der er i indeværende regnskabsår foretaget en revurdering af personkredsen omfattende andre ledende medarbejdere. Revurderingen har medført en væsentlige lavere præsentation af vederlag til andre ledende medarbejdere end sidste år.

+ PENSIONSORDNINGER OG FORPLIGTELSE

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsaftaler med en væsentlig del af koncernens ansatte. Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler arbejdsgiver løbende bidrag til et uafhængigt pensionsselskab, pensionsfond e.l., men har ikke nogen risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet mv. for så vidt angår det beløb, der til sin tid skal udbetales til medarbejderen. Bidragene vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige pensionsbidrag indregnes i balancen som en forpligtelse. Bortset fra pensionsordning vedrørende en enkelt tidligere ansat har koncernen ikke indgået ydelsesbaserede pensionsordninger. Pensionsforpligtelsen vedrørende denne person er opgjort aktuarmæssigt af Longial GmbH pr. 30.04.2022.

📄 BONUSPROGRAMMER OG FRATRÆDELSESORDNINGER

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

7. Forsknings- og udviklingsomkostninger

TDKK	2021/22	2020/21
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	14.267	12.852
	14.267	12.852

8. Af- og nedskrivninger

TDKK	2021/22	2020/21
Immaterielle aktiver	8.415	4.317
Bygninger	18.224	19.103
Produktionsanlæg og maskiner	60.827	62.079
Andre anlæg mv.	8.667	9.733
Investeringsejendomme	3.539	2.528
	99.672	97.760

Indgår i resultatopgørelsen med følgende fordeling

Produktionsomkostninger	73.349	72.851
Distributionsomkostninger	14.569	11.630
Administrationsomkostninger	8.215	8.088
Andre driftsomkostninger	3.539	5.191
	99.672	97.760

9. Andre driftsindtægter

TDKK	2021/22	2020/21
Offentlige tilskud	4.069	4.457
Lejeindtægter	5.354	5.263
Øvrig anden indkomst	1.349	269
Fortjeneste/tab ved salg af materielle aktiver	29	3.334
	10.801	13.323

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

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

Der henvises til note 25 for uddybning af offentlige tilskud.

10. Finansielle indtægter

TDKK	2021/22	2020/21
Renter af bankindestående mv.	172	96
Renter af andre kapitalandele og værdipapirer	0	7
	172	103
Udbytte fra andre kapitalandele og værdipapirer	34	19
Valutakursgevinster	0	16
	206	138

11. Finansielle omkostninger

TDKK	2021/22	2020/21
Renter på prioritetsgæld	1.001	1.203
Renter på bankgæld mv.	2.376	3.265
Renter af indregnede leasingforpligtelser	1.319	2.089
Renteomkostninger i øvrigt	420	0
	5.116	6.557
Valutakurstab	243	364
Tab ved salg af andre værdipapir og kapitalandele	1.008	0
	6.367	6.921

FINANSIELLE POSTER

Finansielle poster omfatter renteindtægter (note 10) og -omkostninger (note 11), realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg/-fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen. Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsats, der skal anvendes til at 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.

12. Skat af årets resultat

TDKK	2021/22	2020/21
Aktuel skat	4.206	2.577
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(5.159)	846
Regulering af udskudt skat	(1.824)	(1.524)
	(2.777)	1.899

TDKK	2021/22	2021/22 (%)	2020/21	2020/21 (%)
Resultat før skat	(6.957)		3.243	
Beregnet skat heraf	1.530	22,0%	(714)	22,0%
Skatteeffekt af permanente afvigelser	(1.368)	-19,7%	(347)	10,7%
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske dattervirksomheder	0	0,0%	9	-0,3%
Effekt af reguleringer samt ændring af skøn	2.615	37,6%	(847)	26,1%
Årets skat/effektiv skatteprocent	2.777	39,9%	(1.899)	58,5%

TDKK	2021/22	2020/21
Skat af anden totalindkomst	46	315

SKAT

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis direkte på egenkapitalen og i anden totalindkomst.

Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat. Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og skatteregler. Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst. Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for

en overskuelig fremtid. Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og skatteregler 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 skatteregler 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 revurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

+ AKTUEL SELSKABSSKAT

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat for de danske koncernvirksomheder er beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0% (2020/2021: 22,0%). For udenlandske koncernvirksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

Som omtalt i årsrapporten for 2020/21 har koncernen i samarbejde med skattemyndighederne foretaget gennemgang af de i koncernen anvendte interne afregningspriser. Afledt heraf har koncernen og skattemyndighederne foretaget fornyet vurdering af fordelingen af koncernens skattepligtige indkomst for tidligere år. Vurderingen af det sandsynlige udfald af gennemgangen er baseret på principperne i IFRIC 23.

13. Ophørende aktivitet

Ophørende aktivitet udgøres af koncernens aktiviteter i det estiske datterselskab Viru Ölu. Selskabets aktiviteter ophørte i regnskabsåret 2021/22 og driftsmidler blev afhændet til ekstern part, som opstartede aktiviteter på stedet. Selskabets faste ejendom blev udlejet til denne køber indtil de nu i regnskabsåret 2021/22 er blevet solgt. Herefter har koncernen ingen aktivitet og der udestår udelukkende formel afvikling af Viru Ölu som legal entitet, hvilket forventes at ske i det kommende regnskabsår.

Den ophørte aktivitet har i regnskabsåret påvirket resultatopgørelse således.

TDKK	2021/22	2020/21
Nettoomsætning	191	13.981
Produktionsomkostninger	0	(10.165)
Bruttoresultat	191	3.816
Andre driftsindtægter	4.716	6.733
Salgs- og distributionsomkostning	0	(5.337)
Administrationsomkostninger	(611)	(1.541)
Resultat af primær drift (EBIT)	4.296	3.671
Finansielle indtægter	0	0
Finansielle omkostninger	(8)	(98)
Resultat før skat af ophørende aktiviteter	4.288	3.573
Skat af årets resultat	0	0
Årets resultat af ophørende aktiviteter	4.288	3.573
TDKK	2021/22	2020/21
Pengestrømme vedrørende drift	(458)	(972)
Pengestrømme vedrørende investeringer	6.027	5.197
Pengestrømme vedrørende finansiering	0	(97)
	5.569	4.128

OPHØRENDE AKTIVITETER

Ophørte aktiviteter er væsentlige forretnings- områder eller geografiske områder, der er solgt eller efter en samlet plan er bestemt for salg. Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt post, der består af driftsresultatet efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle gevinster eller tab ved dagsværdiregulering eller salg af de aktiver og forpligtelser, der er tilknyttet aktiviteten.

14. Immaterielle aktiver

GOODWILL

Goodwill opstår i forbindelse med virksomhedskøb fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af virksomhedssammenslutningen. Goodwill afskrives ikke, men testes for værdiforringelse minimum en gang årligt, og hyppigere hvis der er indikationer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages pr. 30. april.

IMMATERIELLE AKTIVER MED UBESTEMMELIGT BRUGSTID

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

ØVRIGE IMMATERIELLE AKTIVER

"Erhvervede rettigheder i form af software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over den forventede brugstid, som sædvanligvis er 3-10 år.

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

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

Udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbe tiden for de pågældende rettigheder. Udviklingsprojekter nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi.

Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

NEDSKRIVNINGSTEST AF GOODWILL OG IMMATERIELLE AKTIVER MED UBESTEMMELIG BRUGSTID

Note 2 om væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder indeholder forudsætninger og følsomhed vedrørende nedskrivningstest for de pengestrømsfrembringende enheder som indeholder goodwill og immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid.

NEDSKRIVNINGSTEST AF ØVRIGE IMMATERIELLE AKTIVER

Koncernen har i 2021/22 konstateret indikationer på nedskrivningsbehov på et brand i Estland. Koncernen har som følge heraf nedskrevet varemærket med 3.711 TDKK. Nedskrivningen indgår i koncernens fortsættende aktiviteter og er indregnet under salgs- og distributionsomkostninger.

14. Immaterielle aktiver, fortsat

TDKK	Goodwill	Udviklingsprojekter	Rettigheder	Software	Igværende udviklingsprojekter	Total
Kostpris 01.05.2021	3.573	10.297	5.703	45.418	0	64.991
Valutakursregulering	0	0	4	(18)	0	(14)
Årets tilgange	0	28	0	1.190	0	1.219
Kostpris 30.04.2022	3.573	10.325	5.707	46.590	0	66.195
Af- og nedskrivninger 01.05.2021	0	7.863	1.985	41.722	0	51.570
Valutakursregulering	0	0	11	(19)	0	(8)
Årets afskrivninger	0	694	0	3.010	0	3.704
Periodens nedskrivninger	0	0	3.711	1.000	0	4.711
Af- og nedskrivninger 30.04.2022	0	8.557	5.707	45.713	0	59.977
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2022	3.573	1.768	0	877	0	6.218
TDKK	Goodwill	Udviklingsprojekter	Rettigheder	Software	Igværende udviklingsprojekter	Total
Kostpris 01.05.2020	3.573	10.297	5.724	44.929	3.034	67.557
Valutakursregulering	0	0	(21)	(10)	0	(31)
Øvrig tilgang	0	0	0	756	0	756
Øvrig afgang	0	0	0	(257)	(3.034)	(3.291)
Kostpris 30.04.2021	3.573	10.297	5.703	45.418	0	64.991
Af- og nedskrivninger 01.05.2020	0	7.282	4	38.248	3.034	48.568
Valutakursregulering	0	0	(6)	(12)	0	(18)
Årets afskrivninger	0	581	0	2.762	0	3.343
Periodens nedskrivninger	0	0	1.987	974	0	2.961
Tilbageførsel ved øvrig afgang	0	0	0	(250)	(3.034)	(3.284)
Af- og nedskrivninger 30.04.2021	0	7.863	1.985	41.722	0	51.570
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2021	3.573	2.434	3.718	3.696	0	13.421

15. Materielle aktiver

TDKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Anlæg under opførelse	Total
Kostpris 01.05.2021	686.647	1.416.517	108.384	11.486	2.223.034
Valutakursregulering	202	533	25	1	761
Tilgang	5.423	12.069	4.005	24.843	46.340
Afgang	(24.748)	(1.602)	(926)	0	(27.276)
Overførsler	6.566	8.880	16.889	(22.400)	9.935
Kostpris 30.04.2022	674.090	1.436.397	128.377	13.930	2.252.794
Af- og nedskrivninger 01.05.2021	392.806	1.124.639	87.690	0	1.605.135
Valutakursregulering	104	441	21	0	566
Årets afskrivninger	15.725	57.362	6.439	0	79.526
Tilbageførsel ved afgang	(24.128)	(1.577)	(869)	0	(26.574)
Overførsler	(1)	(6.952)	16.872	0	9.919
Af- og nedskrivninger 30.04.2022	384.506	1.173.913	110.153	0	1.668.572
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2022	289.584	262.484	18.224	13.930	584.222
Leasingaktiver indregnet i balancen					
Kostpris 01.05.2021	30.357	19.078	8.686	0	58.121
Valutakursregulering	19	14	1	0	34
Tilgang	0	1.516	1.205	0	2.721
Afgang	0	0	(1.008)	0	(1.008)
Overførsler	(3.886)	1	(86)	0	(3.971)
Kostpris 30.04.2022	26.491	20.608	8.798	0	55.898
Af- og nedskrivninger 01.05.2021	9.123	10.734	3.121	0	22.978
Valutakursregulering	5	9	1	0	17
Årets afskrivninger	2.624	3.478	2.231	0	8.333
Tilbageførsel ved afgang	0	0	(827)	0	(827)
Overførsler	(3.956)	67	(70)	0	(3.959)
Af- og nedskrivninger 30.04.2022	7.795	14.288	4.456	0	26.539
Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04.2022	18.696	6.320	4.342	0	29.358
Regnskabsmæssig værdi i alt 30.04.2022	308.280	268.804	22.566	13.930	613.578

15. Materielle aktiver, fortsat

TDKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Anlæg under opførelse	Total
Kostpris 01.05.2020	688.147	1.457.428	108.460	2.016	2.256.051
Valutakursregulering	(821)	(2.323)	(168)	0	(3.312)
Overførsler	0	1.463	0	(1.463)	0
Tilgang	2.324	16.020	3.475	10.933	32.752
Afgang	(3.003)	(56.071)	(3.383)	0	(62.457)
Kostpris 30.04.2021	686.647	1.416.517	108.384	11.486	2.223.034
Af- og nedskrivninger 01.05.2020	378.877	1.122.582	83.095	0	1.584.554
Valutakursregulering	(403)	(1.941)	(147)	0	(2.491)
Årets afskrivninger	15.487	60.069	7.785	0	83.341
Tilbageførsel ved afgang	(1.155)	(56.071)	(3.043)	0	(60.269)
Af- og nedskrivninger 30.04.2021	392.806	1.124.639	87.690	0	1.605.135
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2020	293.841	291.878	20.694	11.486	617.899
Leasingaktiver indregnet i balancen					
Kostpris 01.05.2020	47.057	12.430	4.842	0	64.329
Valutakursregulering	(79)	(38)	(4)	0	(121)
Overførsler	(15.449)	0	0	0	(15.449)
Tilgang	0	6.686	5.879	0	12.565
Afgang	(1.172)	0	(2.031)	0	(3.203)
Kostpris 30.04.2021	30.357	19.078	8.686	0	58.121
Af- og nedskrivninger 01.05.2020	6.898	6.945	2.826	0	16.669
Valutakursregulering	(10)	(28)	(2)	0	(40)
Overførsler	(1.165)	0	0	0	(1.165)
Årets afskrivninger	4.572	3.817	2.059	0	10.448
Tilbageførsel ved afgang	(1.172)	0	(1.762)	0	(2.934)
Af- og nedskrivninger 30.04.2021	9.123	10.734	3.121	0	22.978
Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04.2021	21.234	8.344	5.565	0	35.143
Regnskabsmæssig værdi i alt 30.04.2021	315.075	300.222	26.259	11.486	653.042

15. Materielle aktiver, fortsat

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. 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 brugs tid.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	op til 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	1-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-25 år

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

LEASING AKTIVER

Koncernen indregner alle leasingaftaler i balancen. Leasing forpligtelsen måles til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, og leasingaktivet indregnes til samme værdi korrigeret for betalinger foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start og modtagne incitamentsbetalinger fra leasinggiver. Koncernen har ved fastsættelsen af den forventede lejeperiode anvendt den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte. Ved tilbagediskontering af leasingydelse til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage eksternt finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode, som svarer til løbetiden af leasingaftalen.

NEDSKRIVNINGSTEST AF MATERIELLE AKTIVER SOM INDGÅR I PENGESTRØMSFREMBRINGENDE ENHEDER

Note 2 om væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder indeholder forudsætninger og følsomhed vedrørende nedskrivningstest for de pengestrømsfrembringende enheder som indeholder materielle aktiver, herunder grunde og bygninger samt anlæg og maskiner m.v. der anvendes i produktionen.

NEDSKRIVNINGSTEST AF ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER

Koncernen har i 2021/22 og 2020/21 ikke identificeret nedskrivningsbehov for øvrige materielle aktiver

16. Investeringsejendomme

TDKK	2021/22	2020/21
Kostpris 01.05	102.416	102.363
Tilgang i perioden	391	53
Kostpris 30.04	102.807	102.416
Af- og nedskrivninger 01.05	82.715	80.881
Årets afskrivninger	1.991	1.834
Af- og nedskrivninger 30.04	84.706	82.715
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04	18.101	19.701
Leasingaktiver indregnet i balancen		
Kostpris 01.05	15.599	0
Overførsler	3.241	15.599
Kostpris 30.04	18.840	15.599
Af- og nedskrivninger 01.05	694	0
Årets afskrivninger	1.546	0
Overførsler	3.241	694
Af- og nedskrivninger 30.04	5.481	694
Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04	13.359	14.905
Regnskabsmæssig værdi i alt 30.04	31.460	34.606
Fremtidig minimumsleje for uopsigelige huslejekontrakter		
Inden for et år fra balancedagen	5.346	5.256
Mellem et og fem år fra balancedage	21.386	21.023
Efter fem år fra balancedagen	17.038	22.005
	43.770	48.284

16. Investeringsejendomme, fortsat

INVESTERINGSEJENDOMME

Koncernens investeringsejendomme er ejendomme, der besiddes af moderselskabet for at opnå lejeindtægter eller kapitalgevinster.

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger. Efterfølgende måles investeringsejendomme til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider: Bygninger op til 50 år.

På balancedagen udgør dagsværdien (niveau 3) af investeringsejendommen 35,7 mio. DKK. (30.04.2021: 43,7 mio. DKK) og overstiger den regnskabsmæssige værdi med 4,2 mio. DKK. Dagsværdierne er opgjort med udgangspunkt i aktivernes kapitalværdi baseret på fremtidig udlejning af bygninger, og beregnet ved anvendelse af beregnede nettopengestrømme på basis af budgetter, godkendt af ledelsen samt estimeret markedsbestemt diskonterings faktor 10,3% (30.04.2021: 8,2%).

Lejeindtægter for koncernens investeringsejendomme er indregnet under 'Andre driftsindtægter'. Driftsomkostninger og afskrivninger for koncernens investeringsejendomme er indregnet under 'Andre driftsomkostninger'. Resultat før finansielle poster og skat udgør 2,3 mio. DKK (2020/21: 2,5 mio. DKK). Huslejekontrakter på koncernens investeringsejendomme er indgået med uopsigelige lejeperioder på 5-10 år, med option på yderligere forlængelse. Alle huslejekontrakter indeholder bestemmelser om regulering af huslejen. Der indgår ikke option for lejer til at købe ejendommene ved udløbet af lejeperioden.

17. Andre kapitalandele og værdipapirer

TDKK	2021/22	2020/21
Kostpris 01.05	13.533	13.943
Afgang	(4.320)	(410)
Kostpris 30.04	9.213	13.533
Op- og nedskrivninger 01.05	(7.648)	(9.990)
Årets reguleringer	798	2.342
Op- og nedskrivninger 30.04	(6.850)	(7.648)
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04	2.363	5.885

2022	Børsnoterede obligationer og aktier (Niveau 1)	Unoterede aktier og værdipapirer (Niveau 3)	I alt
Børsnoterede aktier	930	0	930
Unoterede aktier og værdipapirer	0	1.433	1.433
	930	1.433	2.363

2021	Børsnoterede obligationer og aktier (Niveau 1)	Unoterede aktier og værdipapirer (Niveau 3)	I alt
Børsnoterede aktier	1.140	0	1.140
Unoterede aktier og værdipapirer	0	4.745	4.745
	1.140	4.745	5.885

Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1, niveau 2 og niveau 3 de seneste to regnskabsår.

17. Andre kapitalandele og værdipapirer, fortsat

TDKK	2021/22	2020/21
Regnskabsmæssig værdi 01.05	4.745	3.148
Regulering	1.008	1.597
Salg	(4.320)	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04	1.433	4.745

Årets tab ved salg af niveau 3 på t.DKK 1.008 er indregnet under regnskabsposten finansielle omkostninger i resultatopgørelsen.

+ ANDRE VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE

Koncernens forretningsmodel vedrørende andre kapitalandele og værdipapirer, herunder koncernens beholdning af pantebreve, er at besidde disse med henblik på inddrivelse af de kontraktlige pengestrømme, som udelukkende består af renter og afdrag på hovedstolen. Denne beholdning måles til amortiseret kostpris.

Værdipapirer omfatter børsnoterede værdipapirer og egenkapitalandele i virksomheder, som ikke er dattervirksomheder. Værdipapirerne måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen tillagt direkte henførbare omkostninger ved købet. Efterfølgende måles værdipapirerne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes i anden totalindkomst. Når værdipapirerne sælges eller afvikles, resultatføres de akkumulerede dagsværdireguleringer. For børsnoterede værdipapirer fastsættes dagsværdien til børskurser på balancedagen, og for andre værdipapirer til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer ved anvendelse af værdiansættelsesmodeller.

+ METODER OG FORUDSÆTNINGER FOR OPGØRELSE AF DAGSVÆRDIER

Børsnoterede obligationer

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

Børsnoterede aktier

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

Unoterede aktier og værdipapirer

Unoterede aktier (niveau 2) værdiansættes med udgangspunkt i et aktivt marked for handel med unoterede aktier. Unoterede aktier og værdipapirer (niveau 3) omfatter brancherelaterede investeringer mv. Der måles til dagsværdien baseret på værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle input ikke er baseret på observerbare markedsdata.

18. Varebeholdninger

TDKK	2022	2021
Råvarer, halvfabrikanter, engangsemballage, reservedele	84.286	62.739
Varer under fremstilling	10.977	10.496
Færdigvarer og handelsvarer	69.663	71.491
	164.926	144.726

☰ VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger. Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på forkalkulationer for de faktisk producerede varer.

Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt generelle omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet. Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget. Desuden indgår beholdning af reservedele til produktionsapparatet.

19. Tilgodehavender

TDKK	2022	2021
Tilgodehavender fra salg	224.658	183.686
Andre tilgodehavender	5.601	47.539
Tilgodehavende skat	41.624	33.171
Tilgodehavender i alt	271.883	264.396
TDKK	2021/22	2020/21
Hensættelseskonto pr. 01.05	6.460	7.489
Valutakursregulering	(38)	0
Årets konstaterede tab og indgået på tidl. afskrivne fordringer	(49)	0
Tilbageførte nedskrivninger	(5.676)	(1.169)
Årets nedskrivninger til imødegåelse af tab	147	140
Hensættelseskonto 30.04	844	6.460
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	5.616	1.029
Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender		
Overforfaldne med op til en måned	16.656	29.040
Overforfaldne mellem en og tre måneder	3.517	2.334
Overforfaldne mellem tre og seks måneder	174	1.251
Overforfaldne over seks måneder	481	7.076
	20.827	39.701

+ TILGODEHAVENDER

Andre tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris. Tilgodehavender fra salg måles ved første indregning til dagsværdi svarende til transaktionsdagens pris efter IFRS 15 og måles efterfølgende til amortiseret kostpris efter IFRS 9, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres ud fra den simplificerede model baseret på en individuel vurdering af debitorernes forventede kredittab over aktivets levetid.

+ TILGODEHAVENDE SKAT

Tilgodehavende skat vedrørende tidligere år omhandler forhold redegjort for jf. note 12

+ HENSÆTTELSESKONTO

Der anvendes en hensættelseskonto til at reducere den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, hvis værdi er forringet grundet tabsrisiko. Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne 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. Periodeafgrænsningsposter

PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnes under aktiver og omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

21. Egenkapital

TDKK	2021/22	2020/21
Resultat pr. aktie	0,01	1,23
Resultat til moderselskabets aktionærer	35	5.210
Gennemsnitsligt antal aktier	6.000.000	6.000.000
Gennemsnitsligt antal egne aktier	(1.777.342)	(1.777.342)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	4.222.658	4.222.658

Beholdning af egne aktier	Antal aktier	Nominal værdi	% af kapital
Beholdning 01.05.2021	1.777.342	17.773	29,6%
Tilgang	0	0	0,0%
Beholdning 30.04.2022	1.777.342	17.773	29,6%
Beholdning 01.05.2020	1.777.342	17.773	29,6%
Tilgang	0	0	0,0%
Beholdning 30.04.2021	1.777.342	17.773	29,6%

22. Gæld til realkreditinstitutter

TDKK	2022	2021
Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom og værdipapirer	86.308	102.500
Gæld til realkreditinstitutter forfalder til betaling således:		
På anfordring inden for et år fra balancedagen	15.990	16.199
Mellem to og fem år fra balance dagen	65.056	64.955
Efter fem år fra balancedagen	5.262	21.346
Gæld til realkreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede gældsforpligtelser	15.990	16.199
Langfristede gældsforpligtelser	70.318	86.301
Regnskabsmæssig værdi af pansatte ejendomme og produktionsanlæg	308.748	308.636

TDKK	01.05.2021	Pengestrømme	Ikke pengestrømme	30.04.2022
Afstemning af gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet				
Gæld til realkreditinstitutter	102.500	(16.199)	7	86.308

TDKK	Valuta	Udløb	Fast/variabel	Amortiseret kostpris	Nominal værdi	Dagsværdi	Hovedstol
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2026	Variabel	365	385	405	1.695
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2038	Variabel	2.143	2.143	2.192	2.708
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2027	Variabel	61.508	61.507	60.456	182.765
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2028	Variabel	22.292	22.292	21.873	61.507
30.04.2022				86.308	86.327	84.926	248.675
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2026	Variabel	453	479	503	1.695
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2038	Variabel	2.276	2.276	2.338	2.708
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2027	Variabel	73.776	73.106	74.091	182.765
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2028	Variabel	25.995	25.995	26.107	61.507
30.04.2021				102.500	101.856	103.039	248.675

+ SIKKERHEDSSTILLELSER

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

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er deponeret ejerpartebrev nom. 16,4 mio. EUR eller 122,0 mio. DKK i udenlandske ejendomme og produktionsanlæg.

+ GÆLD TIL REALKREDITINSTITUTTER

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.

23. Indregnede leasingforpligtelser

TDKK	2022	2021	
Indregnede leasingforpligtelser forfalder til betaling således:			
På anfordring inden for et år fra balancedagen	9.683	9.996	
Mellem to og fem år fra balancedagen	27.476	32.664	
Efter fem år fra balancedagen	5.553	7.243	
Indregnede leasingforpligtelser er indregnet således i balancen:			
Kortfristede gældsforpligtelser	9.683	9.996	
Langfristede gældsforpligtelser	33.029	39.907	
	01.05.2021	Pengestrømme	30.04.2022
Afstemning af gældsforpligtelser til finansieringsaktivitet:			
Indregnede leasingforpligtelser	49.903	(7.191)	42.712

24. Udskudt skat

TDKK	Udskudte skatteforpligtelser
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 01.05.2021	44.629
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	1.870
Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	(46)
Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver 30.04.2022	46.453
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 01.05.2020	50.191
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	(5.826)
Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	264
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 30.04.2021	44.629

UDSKUDT SKAT

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 12

	01.05.2021	Indregnet i resultatopgørelse	Indregnet i anden totalindkomst	Overført til aktuel skat	30.04.2022
Langfristede aktiver	62.464	(5.108)	0	0	57.356
Kortfristede aktiver	(2.634)	6.229	(46)	0	3.549
Forpligtelser	(15.201)	2.609	0	0	(12.592)
Fremførte skattemæssige underskud	0	(1.860)	0	0	(1.860)
Midlertidige forskelle	44.629	1.870	(46)	0	46.453

	01.05.2020	Indregnet i resultatopgørelse	Indregnet i anden totalindkomst	Overført til aktuel skat	30.04.2021
Langfristede aktiver	74.614	(12.414)	264	0	62.464
Kortfristede aktiver	(4.322)	1.688	0	0	(2.634)
Forpligtelser	(14.670)	(531)	0	0	(15.201)
Fremførte skattemæssige underskud	(5.350)	5.350	0	0	0
Midlertidige forskelle	50.272	(5.907)	264	0	44.629
Uudnyttede skattemæssige underskud	(81)	81	0	0	0
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 2021	(81)	(5.826)	264	0	0

25. Udskudt indregning af indtægter

TDKK	2022	2021
Udskudt indregning af indtægter fra investeringstilskud	20.241	24.293
Langfristet udskudt indregning af indtægter	17.372	20.850
Kortfristet udskudt indregning af indtægter	2.869	3.443

+ OFFENTLIGE TILSKUD - TILBAGEBETALINGSFORPLIGTELSE

Offentlige tilskud er modtaget til køb af materielle aktiver. Tilskuddet er modtaget under visse betingelser og kan inden for en 5 årig periode kræves tilbagebetalt, såfremt aktiverne fjernes, eller produktionen nedlægges. Der er ingen aktuel tilbagebetalingsforpligtelse. Modtagne offentlige tilskud indtægtsføres i takt med at der afskrives på de tilskudsberettigede aktiver.

26. Anden gæld og forpligtelser

TDKK	2022	2021
Anden offentlig gæld	10.880	4.647
Skyldige personaleforpligtelser	26.642	33.414
Anden kortfristet gæld	60.348	63.486
Indløsningsforpligtelse returemballage	7.980	8.370
Skyldig skat	1.958	12.127
	107.808	122.044

Heraf skyldige personaleomkostninger på anfordring mellem to og fem år fra balancedagen TDKK 521 (2020/21: TDKK 6.634).

📄 INDLØSNINGSFORPLIGTELSE PÅ RETUREMBALLAGE

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

+ SKYLDIG SKAT

Skyldig skat vedrørende tidligere år omhandler forhold redegjort for jf. note 12.

27. Ændringer i nettoarbejdskapital

TDKK	2021/22	2020/21
Ændring i varebeholdninger	(20.200)	29.778
Ændring i tilgodehavender fra salg	(40.972)	2.234
Ændring i andre tilgodehavender	43.785	(41.327)
Ændring i leverandørgæld	40.689	(47.045)
Ændring i anden gæld mv.	(6.622)	(14.830)
	16.680	(71.190)

28. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

TDKK	2021/22	2020/21
Moderselskabets revisor	1.140	900
Andre erklæringer med sikkerhed	0	10
Andre ydelser	27	68
	1.167	978
Andre		
Øvrige revisorer	685	633
Andre erklæringer med sikkerhed	18	18
Skatterådgivning	28	76
Andre ydelser	74	82
	805	809

29. Finansielle risici og finansielle instrumenter

TDKK	2022	2021
Kategorier af finansielle instrumenter		
Tilgodehavender	271.883	264.396
Likvide beholdninger	46.090	16.642
Udlån og tilgodehavender	317.973	281.038
Andre kapitalandele og værdipapirer	2.363	5.885
Gæld til realkreditinstitutter	86.308	102.500
Indregnede leasingforpligtelser	42.712	49.903
Leverandører af varer og tjenesteydelser	158.597	117.908
Anden kortfristet gæld og andre forpligtelser	107.808	122.044
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	395.425	392.355

TDKK	Likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition
EUR	8.726	165.362	(354.137)	(180.049)
SEK	141	369	(16)	494
USD	87	0	0	87
Øvrige valutaer	0	0	0	0
30.04.2022	8.954	165.731	(354.153)	(179.468)
EUR	12.137	157.022	(327.893)	(158.734)
SEK	0	437	(230)	207
USD	156	0	(683)	(527)
Øvrige valutaer	0	65	(9)	56
30.04.2021	12.293	157.524	(328.815)	(158.998)

TDKK	2022	2021
Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving		
Indvirkning hvis EUR var 1% lavere end faktisk kurs	1.404	1.238
Indvirkning hvis USD var 5% lavere end faktisk kurs	(19)	(8)
Indvirkning hvis SEK var 5% lavere end faktisk kurs	(3)	21
Indvirkning hvis øvrige var 5% lavere end faktisk kurs	0	(2)
	1.382	1.248
Resultatets følsomhed over for valutakursudsving før skat		
Indvirkning hvis EUR var 1% lavere end faktisk kurs	1.800	1.587
Indvirkning hvis USD var 5% lavere end faktisk kurs	(25)	(10)
Indvirkning hvis SEK var 5% lavere end faktisk kurs	(4)	26
Indvirkning hvis øvrige var 5% lavere end faktisk kurs	0	(3)
	1.771	1.601

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 løbende 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 2020/2021.

29. Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

VALUTARISICI VEDRØRENDE INDREGNEDE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

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

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 2021/2022.

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. 30.04.2022 på 82,9 mio. kr. (30.04.2021: 135,8 mio. kr.). Gælden er variabelt forentet. En stigning i markedsrenten på 1% ville påvirke årets resultat før skat negativt med ca. -0,8 mio. kr. (2020/2021, ca. -1,4 mio. kr.).

FØLSOMSHEDSANALYSE VEDRØRENDE VALUTA

Koncernens væsentligste valutakurseksponering relaterer sig til EUR, SEK og USD. Ovenstående viser, hvilken indvirkning det ville have haft på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat før skat, såfremt kursen havde været henholdsvis 1% (EUR) og 5% (øvrige) lavere end den faktisk anvendte kurs. Havde der været tale om en tilsvarende højere kurs, ville denne have haft en tilsvarende modsatrettede indvirkning på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat før skat.

LIKVIDITETSRISICI

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

Koncernen og moderselskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter.

TDKK	2022	2021
Likviditetsreserven sammensætter sig således:		
Likvide beholdninger	46.090	16.642
Uudnyttede kreditfaciliteter	100.000	100.000
Likviditetsreserver	146.090	116.642
Likvider i pengestrømsopgørelsen sammensætter sig således		
Likvide beholdninger	46.090	16.642
Likvider	46.090	16.642

KREDITRISICI

Den primære kreditrisiko i koncernen er relateret til tilgodehavender for salg. Koncernens kunder er hovedsageligt større selskaber i Danmark, Tyskland og Sverige. Størstedelen af koncernens kunder er sikret mod tab som følge af manglende betalingsevne, betalingsstandsning, konkurs o.lign. i form af rembuser, bankgarantier, forsikring o.lign. hvilket indgår i vurderingen af den nødvendige nedskrivning til imødegåelse af tab.

Kunder som ikke er sikret, er kunder hvor ledelsen har vurderet at kreditrisikoen for tab som følge af manglende betalingsevne, betalingsstandsning, konkurs o.lign. er begrænset til et minimum.

I tilfælde af at sikring ikke etableres eller at betalingsbetingelserne overskrides, har selskabet fastlagt rykkerprocedurer for at mindske kreditrisikoen forbundet med evt. tab.

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 13.

Koncernens finansielle gearing fremgår af hoved- og nøgletaloversigt, side 10.

MISLIGHOLDELSE AF LÅNEAFTALER

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

30. Nærtstående parter

	2021/2022			2020/2021		
	Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	I alt	Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	I alt
Køb af varer	0	41	41	0	0	0
Salg af tjenesteydelser	0	332	332	0	578	578
Køb af tjenesteydelser	767	1.634	2.401	209	1.357	1.566
Salg af leje	0	429	429	0	426	426
Køb af leje	0	1.796	1.796	0	1.869	1.869
Vederlag mv.*	0	2.257	2.257	0	2.066	2.066
Tilgodehavende fra salg	0	134	134	0	0	0
Leverandørgæld	49	503	552	0	369	369

*For yderligere oplysninger om vederlag til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere henvises til note 6.

⊕ SUPPLERENDE OPLYSNINGER

Køb og salg af varer og tjenesteydelser mellem parterne er sket til markedspris. Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for mellemværende på balancedagen. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved kontant afregning. Der er ikke i regnskabsåret ikke konstateret væsentlige tab eller nedskrivninger på tilgodehavender hos nærtstående parter. Moderselskabet har indgået kontrakter om leje af bygninger og arealer med selskaber tilhørende bestyrelsesformand Bernhard Griese. Kontrakterne er uopsigelige frem til 30-06-2030 og indgået på markedsmæssige vilkår med årlig indeksering af lejen.

31. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser

⊕ KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

Der foreligger ikke væsentlige kontraktlige forpligtelser pr. 30.04.2022

SIKKERHEDSSTILLELSER

Til sikkerhed for mellemværende med Dansk Retursystem A/S, har koncernen pantsat bankkonto på nom. TDKK 30. Indestående på pantsat bankkonto udgør på balancedagen TDKK 32.

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitutter henvises til note 22.

32. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 17. juni 2022 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges aktionærerne i Harboes Bryggeri A/S til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 19. august 2022.



MODERSELSKABETS REGNSKAB
2021-2022

Resultatopgørelse

1. MAJ 2021 – 30. APRIL 2022

TDKK	Note	2021/22	2020/21
Nettoomsætning	1,2	626.054	615.043
Produktionsomkostninger	3	(529.809)	(511.192)
Bruttoresultat		96.245	103.851
Andre driftsindtægter		6.733	8.866
Salgs- og distributionsomkostning		(62.231)	(57.928)
Administrationsomkostninger		(43.273)	(43.431)
Andre driftsomkostninger		(4.434)	(6.152)
Resultat af primær drift (EBIT)		(6.960)	5.206
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomhed	7	24	58.069
Finansielle indtægter	8	121	1.071
Finansielle omkostninger	9	(3.800)	(2.836)
Resultat før skat		(10.615)	61.510
Skat af årets resultat	10	2.719	180
Årets resultat		(7.896)	61.690

Anden Totalindkomst

1. MAJ 2021 – 30. APRIL 2022

TDKK		2021/22	2020/21
Årets resultat		(7.896)	61.690
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer		797	2.343
Skat af anden totalindkomst	10	46	(315)
Anden totalindkomst		843	2.028
Totalindkomst		(7.053)	63.718

Balance

AKTIVER PR. 30. APRIL

TDKK		2021/22	2020/21
Immaterielle aktiver	11	1.977	5.456
Materielle aktiver	12	326.051	338.128
Investeringsejendomme	12	31.460	34.606
Kapitalandele i dattervirksomheder	13	9.610	9.614
Andre kapitalandele og værdipapirer	14	2.363	5.885
Langfristede aktiver		371.461	393.689
Varebeholdninger	15	65.823	50.990
Tilgodehavender	16	96.652	99.885
Tilgodehavende hos dattervirksomhed	17	4	5.502
Periodeafgrænsningsposter		4.916	5.948
Selskabsskat, sambeskatningsbidrag		0	4
Likvide beholdninger		37.365	6.278
Kortfristede aktiver		204.760	168.607
Aktiver		576.221	562.296

PASSIVER PR. 30. APRIL

TDKK		2021/22	2020/21
Aktiekapital		60.000	60.000
Andre reserver		1.870	1.546
Overført totalindkomst		289.421	296.798
Egenkapital	18	351.291	358.344
Gæld til realkreditinstitutter	20	2.289	2.502
Indregnede leasingforpligtelser	21	14.499	16.508
Udsudte skatteforpligtelser	19	26.426	28.095
Langfristede forpligtelser		43.214	47.105
Gæld til realkreditinstitutter	20	220	227
Indregnede leasingforpligtelser	21	2.993	3.444
Leverandørgæld		76.634	55.018
Anden gæld og andre forpligtelser	22	74.118	74.636
Gæld til dattervirksomheder		27.751	23.522
Kortfristede forpligtelser		181.716	156.847
Forpligtelser		224.930	203.952
Passiver		576.221	562.296

Pengestrømsopgørelse

1. MAJ 2021 – 30. APRIL 2022

TDKK		2021/22	2020/21
Resultat af primær drift		(6.960)	5.206
Af- og nedskrivninger	6	48.503	49.337
Ændring i arbejdskapital	24	21.172	(81.965)
Pengestrømme fra primær drift		62.715	(27.422)
Finansielle indtægter	8	121	1.071
Finansielle omkostninger	9	(2.791)	(2.836)
Betalt selskabsskat		(9.575)	(4)
Pengestrømme fra drift		50.470	(29.191)
Køb af immaterielle aktiver	11	(1.028)	(95)
Køb af materielle aktiver	12	(28.952)	(25.184)
Salg af materielle aktiver		208	9.544
Salg af finansielle aktiver		3.312	0
Modtaget udbytte fra finansielle aktiver		32	55.781
Ændring i finansielle aktiver		0	356
Pengestrømme vedrørende investeringer		(26.428)	40.402
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter		(221)	(741)
Optagelse af leasingforpligtelser		991	5.111
Afdrag på indregnede leasingforpligtelser		(3.452)	(3.516)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(2.682)	854
Ændring i likvider		21.360	12.065
Likvider 01.05		(11.742)	(23.807)
Likvider 30.04		9.618	(11.742)

Egenkapitalopgørelse



1. MAJ 2021 – 30. APRIL 2022

TDKK	Aktiekapital	Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	Reserve for udviklingsomkostninger	Andre reserver i alt	Overført totalindkomst	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.05.2021	60.000	(352)	1.898	1.546	296.798	358.344
Egenkapitalbevægelser 2021/22						
Årets resultat	0	0	0	0	(7.896)	(7.896)
Reserve for udviklingsomkostninger	0	0	(519)	(519)	519	0
Anden totalindkomst	0	843	0	843	0	843
Totalindkomst for regnskabsåret	0	843	(519)	324	(7.377)	(7.053)
Øvrige værdireguleringer						
Egenkapitalbevægelser i alt	0	843	(519)	324	(7.377)	(7.053)
Egenkapital 30.04.2022	60.000	491	1.379	1.870	289.421	351.291
Egenkapital 01.05.2020	60.000	(2.380)	2.352	(28)	234.654	294.626
Egenkapitalbevægelser 2020/21						
Årets resultat	0	0	0	0	61.690	61.690
Reserve for udviklingsomkostninger	0	0	(454)	(454)	454	0
Anden totalindkomst	0	2.028	0	2.028	0	2.028
Totalindkomst for regnskabsåret	0	2.028	(454)	1.574	62.144	63.718
Egenkapitalbevægelser i alt	0	2.028	(454)	1.574	62.144	63.718
Egenkapital 30.04.2021	60.000	(352)	1.898	1.546	296.798	358.344

Noter til moderselskabsregnskab

1. Segmenter
2. Nettoomsætning
3. Produktionsomkostninger
4. Personaleomkostninger
5. Forsknings- og udviklingsomkostninger
6. Af- og nedskrivninger
7. Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder
8. Finansielle indtægter
9. Finansielle omkostninger
10. Skat af årets resultat
11. Immaterielle aktiver
12. Materielle aktiver
13. Kapitalandele i dattervirksomheder
14. Andre kapitalandele og værdipapirer
15. Varebeholdninger
16. Tilgodehavender
17. Tilgodehavende hos datterselskaber
18. Egenkapitalopgørelse
19. Udskudt skat
20. Gæld til realkreditinstitutter
21. Indregnede leasingforpligtelser
22. Anden gæld og forpligtelser
23. Eventualforpligtelser
24. Ændring i nettoarbejdskapital
25. Honorar til revisorer
26. Finansielle risici og finansielle instrumenter
27. Nærtstående parter
28. Anvendt regnskabspraksis mv.

Symbolforklaring

- Supplerende oplysninger 
- Anvendt regnskabspraksis 

1. Segmenter

TDKK	Beverage	Ingredients	Ej fordelte	Total
2021/22				
Afsætning (thl/ton)	1.745	13.176	0	14.921
Nettoomsætning	506.911	119.142	0	626.053
Totale omkostninger	(447.245)	(108.145)	(29.121)	(584.511)
EBITDA	59.666	10.997	(29.121)	41.542
Af- og nedskrivninger	(23.423)	(13.944)	(11.136)	(48.503)
Primært resultat (EBIT)	36.243	(2.947)	(40.257)	(6.961)
Aktiver, langfristede	154.034	100.532	116.894	371.460

TDKK	Beverage	Ingredients	Ej fordelte	Total
2020/21				
Afsætning (thl/ton)	1.788	14.335	0	16.123
Nettoomsætning	492.290	122.753	0	615.043
Totale omkostninger	(420.634)	(111.534)	(28.332)	(560.500)
EBITDA	71.656	11.219	(28.332)	54.543
Af- og nedskrivninger	(25.020)	(13.803)	(10.514)	(49.337)
Primært resultat (EBIT)	46.636	(2.584)	(38.846)	5.206
Aktiver, langfristede	155.815	114.704	123.170	393.689

+ SEGMENTOPLYSNINGER

Baseret på den interne rapportering, der af ledelsen anvendes til vurdering af resultater og ressourceallokering har selskabet identificeret to driftssegmenter. Beverage, der omfatter produktion og salg af øl, læskedrikke, maldrikke og Ingredients (malturtprodukter), hvilket er i overensstemmelse med den måde, hvorpå aktiviteter organiseres og styres.

+ SUPPLERENDE OPLYSNINGER

Ej fordelte indtægter, omkostninger og afskrivninger kan henføres til overordnet ledelse og administration.

Ej fordelte langfristede aktiver kan henføres til administrationsbygninger og mødecenter samt driftsmidler henført hertil.

+ OPLYSNINGER OM VÆSENTLIGE KUNDER

Ud af selskabets samlede nettoomsætning udgør salget til to kunder henholdsvis ca. 18% (2020/21 21%) og ca. 27% (2020/21 25%)

2. Nettoomsætning

TDKK	2021/22	2020/21
Danmark	384.838	378.458
Tyskland	125.554	108.086
Øvrige lande	115.662	128.499
	626.054	615.043

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen når kontrollen af varerne overgår til køber, dvs. på tidspunktet for levering, og hvis omsætningen kan måles pålideligt, og betaling forventes modtaget. Den samlede omsætning indregnes på tidspunkt for levering, og omsætningen omfatter således ikke indtægter, der indregnes over tid.

Nettoomsætningen opgøres som det beløb, eksklusiv moms, øl- og vandafgift og lignende, der opkræves på vegne af tredjemand, der forventes modtaget for de leverede varer på tidspunktet for handlens indgåelse. Selskabet vurderer ved alle aftaler, om disse inkluderer aftalevilkår, der udgør selvstændige leveringsforpligtelser, hvortil en andel af transaktionsprisen i så fald vil skulle allokere.

3. Produktionsomkostninger

TDKK	2021/22	2020/21
Vareforbrug	473.832	440.987
Nedskrivning af varebeholdninger	4.177	9.581
Af- og nedskrivninger jf. note 6	34.220	33.087
Øvrige produktionsomkostninger	17.580	27.537
	529.809	511.192

4. Personaleomkostninger

TDKK	2021/22	2020/21
Bestyrelses honorar	1.983	1.567
Lønninger og gager	109.749	107.710
Bidragsbaserede pensionsordninger	9.353	9.094
Andre omkostninger til social sikring	2.128	1.334
Øvrige personaleomkostninger	6.431	5.796
Refusion fra offentlige myndigheder	(530)	(1.056)
	129.115	124.445

Indgår i resultatopgørelsen med følgende fordeling

Produktionsomkostninger	81.731	79.576
Distributionsomkostninger	23.922	23.613
Administrationsomkostninger	23.463	21.256
	129.115	124.445
Gennemsnit antal medarbejdere	212	211

4. Personaleomkostninger, fortsat

TDKK	2021/22	2020/21
Bestyrelse		
Bestyrelseshonorar	1.983	1.567
Vederlag i alt	1.983	1.567
Direktion		
Lønninger og gager mv.	7.266	6.951
Pension	589	469
Vederlag i alt	7.855	7.420
Andre ledende medarbejdere		
Lønninger og gager mv.	93	2.875
Pension	0	195
Vederlag i alt	93	3.071

+ PERSONALEOMKOSTNINGER

Der henvises til oplysninger i koncernregnskabet, note 6

Der er i indværende regnskabsår foretaget en revurdering af personkredsen omfattende andre ledende medarbejdere. Revurderingen har medført en væsentlige lavere præsentation af vederlag til andre ledende medarbejdere end sidste år.

5. Forsknings- og udviklingsomkostninger

TDKK	2021/22	2020/21
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	14.267	12.852
	14.267	12.852

6. Af- og nedskrivninger

TDKK	2021/22	2020/21
Immaterielle aktiver	4.508	4.212
Bygninger	8.451	9.416
Produktionsanlæg og maskiner	26.930	27.950
Andre anlæg mv.	5.075	5.231
Investeringsejendomme	3.539	2.528
	48.503	49.337

Indgår i resultatopgørelsen med følgende fordeling

Produktionsomkostninger	34.220	33.087
Distributionsomkostninger	3.146	3.504
Administrationsomkostninger	7.598	7.555
Andre driftsomkostninger	3.539	5.191
	48.503	49.337

7. Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

TDKK	2021/22	2020/21
Modtaget udbytte	32	55.781
Nedskrivning af kapitalandele jf. note 13	(4)	880
Nedskrivning af tilgodehavender jf. note 17	(4)	0
Tab ved afhændelse af kapitalandele	0	(92)
Hensættelse til tab på kapitalandele	0	1.500
	24	58.069

8. Finansielle indtægter

TDKK	2021/22	2020/21
Renter af bankindestående mv.	0	6
Finansielle indtægter fra dattervirksomheder	87	1.023
Renter af andre kapitalandele og værdipapirer	0	7
	87	1.035
Udbytte fra andre kapitalandele og værdipapirer	34	19
Valutakursgevinster	0	18
	121	1.071

9. Finansielle omkostninger

TDKK	2021/22	2020/21
Renter på prioritetsgæld målt til amortiseretkostpris	26	66
Renter på bankgæld mv.	2.096	2.267
Renter af indregnede leasingforpligtelser	328	288
Renteomkostninger iøvrigt	101	0
	2.551	2.621
Valutakurstab	241	215
Tab ved salg af andre værdipapir og kapitalandele	1.008	0
	3.800	2.836

10. Skat af årets resultat

TDKK	2021/22	2020/21
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(1.097)	675
Regulering af udskudt skat	(1.668)	(540)
	(2.765)	135
Skat af årets resultat	(2.719)	(180)
Skat af anden totalindkomst	(46)	315
	(2.765)	135

TDKK	2021/22	2021/22 (%)	2020/21	2020/21 (%)
Resultat før skat	(10.615)		61.510	
Beregnet skat heraf	2.335	22,0%	(13.532)	22,0%
Ikke fradragsberettigede omkostninger og indtægter, samt af- og nedskrivninger	(354)	-3,3%	14.072	22,9%
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske dattervirksomheder	0	0,0%	0	0,0%
Effekt af reguleringer tidligere år	784	7,4%	(675)	-1,1%
Årets skat/effektiv skatteprocent	2.765	26,1%	(135)	-0,2%

+ SUPPLERENDE OPLYSNING

Som omtalt i årsrapporten for 2020/21 har koncernen i samarbejde med skattemyndighederne foretaget gennemgang af de i koncernen anvendte interne afregningspriser. Afledt heraf har koncernen og skattemyndighederne foretaget fornyet vurdering af fordelingen af koncernens skattepligtige indkomst for tidligere år. Vurderingen af det sandsynlige udfald af gennemgangen er baseret på principperne i IFRIC 23.

Som resultat heraf har selskabet pr. 30.04.2022 indregnet en tilgodehavende skat vedrørende tidligere år på 3,9 mio. DKK. Tilgodehavendet er opgjort på baggrund af principperne i IFRIC 23, og er indregnet under tilgodehavender.

ÅRETS SKAT/EFFEKTIV SKATTEPROCENT

Den effektive skatteprocent er i regnskabsåret 2021/22 påvirket af en ændring af den skattepligtige indkomst fra IFRIC 23 samt reguleringer af tidligere år. Den effektive skatteprocent i regnskabsåret 2020/21 er ekstraordinært påvirket af indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder samt reguleringer af tidligere år.

11. Immaterielle aktiver

TDKK	Udviklingsprojekter	Software	Igangværende udviklingsprojekter	Total
Kostpris 01.05.2021	10.297	36.487	0	46.784
Årets tilgange	28	1.000	0	1.028
Kostpris 30.04.2022	10.325	37.487	0	47.812
Af- og nedskrivninger 01.05.2021	7.863	33.465	0	41.328
Årets afskrivninger	694	2.814	0	3.508
Årets nedskrivninger	0	1.000	0	1.000
Af- og nedskrivninger 30.04.2022	8.557	37.279	0	45.836
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2022	1.768	208	0	1.977

TDKK	Udviklingsprojekter	Software	Igangværende udviklingsprojekter	Total
Kostpris 01.05.2020	10.297	36.649	3.034	49.980
Årets tilgange	0	95	0	95
Årets afgang	0	(257)	(3.034)	(3.291)
Kostpris 30.04.2021	10.297	36.487	0	46.784
Af- og nedskrivninger 01.05.2020	7.282	30.084	3.034	40.400
Årets afskrivninger	581	2.657	0	3.238
Årets nedskrivninger	0	974	0	974
Tilbageførsel ved afgang	0	(250)	(3.034)	(3.284)
Af- og nedskrivninger 30.04.2021	7.863	33.465	0	41.328
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2021	2.434	3.022	0	5.456

IMMATERIELLE AKTIVER

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 14

12. Materielle aktiver og investeringsejendomme

TDKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Anlæg under opførelse	Investerings- ejendomme	Total
Kostpris 01.05.2021	422.931	703.692	69.831	9.562	102.416	1.308.432
Tilgang	4.490	9.519	1.242	12.319	391	27.961
Afgang	0	(207)	(721)	0	0	(928)
Overførsler	(4.852)	(2.480)	(2)	(16.413)	0	(23.747)
Kostpris 30.04.2022	422.569	710.524	70.350	5.467	102.807	1.311.718
Af- og nedskrivninger 01.05.2021	264.690	552.145	56.231	0	82.715	955.781
Årets afskrivninger	8.375	26.932	3.299	0	1.991	40.597
Tilbageførsel ved afgang	0	(207)	(721)	0	0	(928)
Overførsler	(8.790)	(14.956)	(3)	0	0	(23.750)
Af- og nedskrivninger 30.04.2022	264.275	563.914	58.806	0	84.706	971.700
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2022	158.294	146.610	11.544	5.467	18.101	340.018
Leasingaktiver indregnet i balancen						
Kostpris 01.05.2021	7.268	0	6.946	0	15.599	29.813
Tilgang	0	0	991	0	0	991
Afgang	0	0	(1.008)	0	0	(1.008)
Overførsler	(6.770)	0	0	0	3.241	(3.529)
Kostpris 30.04.2022	498	0	6.929	0	18.840	26.267
Af- og nedskrivninger 01.05.2021	6.975	0	2.061	0	694	9.730
Årets afskrivninger	78	0	1.776	0	1.546	3.400
Tilbageførsel ved afgang	0	0	(827)	0	0	(827)
Overførsler	(6.772)	0	0	0	3.241	(3.529)
Af- og nedskrivninger 30.04.2022	281	0	3.011	0	5.481	8.774
Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04.2022	217	0	3.919	0	13.359	17.493
Regnskabsmæssig værdi i alt 30.04.2022	158.511	146.610	15.463	5.467	31.460	357.511

MATERIELLE AKTIVER

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 15.

INVESTERINGSEJENDOMME

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 16.

12. Materielle aktiver og investeringsejendomme, fortsat

TDKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Anlæg under opførelse	Investerings- ejendomme	Total
Kostpris 01.05.2020	424.592	695.751	69.487	1.463	102.363	1.293.656
Tilgang	1.462	7.910	1.086	9.562	53	20.073
Afgang	(3.123)	(1.432)	(742)	0	0	(5.297)
Overførsler	0	1.463	0	(1.463)	0	0
Kostpris 30.04.2021	422.931	703.692	69.831	9.562	102.416	1.308.432
Af- og nedskrivninger 01.05.2020	257.877	525.627	53.268	0	80.881	917.653
Årets afskrivninger	8.088	27.950	3.675	0	1.834	41.547
Tilbageførsel ved afgang	(1.275)	(1.432)	(712)	0	0	(3.419)
Af- og nedskrivninger 30.04.2021	264.690	552.145	56.231	0	82.715	955.781
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2021	158.241	151.547	13.600	9.562	19.701	352.651
Leasingaktiver indregnet i balancen						
Kostpris 01.05.2020	23.889	0	3.300	0	0	27.189
Tilgang	0	0	5.111	0	0	5.111
Afgang	(1.172)	0	(1.465)	0	0	(2.637)
Overførsler	(15.599)	0	0	0	15.599	0
Effekt af regulering af kontrakter	150	0	0	0	0	150
Kostpris 30.04.2021	7.268	0	6.946	0	15.599	29.813
Af- og nedskrivninger 01.05.2020	6.819	0	1.970	0	0	8.789
Årets afskrivninger	2.022	0	1.556	0	0	3.578
Tilbageførsel ved afgang	(1.172)	0	(1.465)	0	0	(2.637)
Overførsler	(694)	0	0	0	694	0
Af- og nedskrivninger 30.04.2021	6.975	0	2.061	0	694	9.730
Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04.2021	293	0	4.885	0	14.905	20.083
Regnskabsmæssig værdi i alt 30.04.2021	158.534	151.547	18.485	9.562	34.606	372.734

13. Kapitalandele i dattervirksomheder

TDKK	2021/22	2020/21
Kostpris 01.05	54.810	61.810
Afgang	0	(7.000)
Kostpris 30.04.2022	54.810	54.810
Af- og nedskrivninger 01.05	45.196	52.728
Årets nedskrivning	4	0
Øvrige reguleringer	0	(880)
Tilbageførsel ved afgang	0	(6.652)
Af- og nedskrivninger 30.04	45.200	45.196
Regnskabsmæssig værdi 30.04	9.610	9.614
Årets nedskrivninger kan specificeres således		
Harboe Sverige AB	4	0
	4	0

Kapitalandele i dattervirksomheder

Selskab	Land	Ejerandel	Stemmeandel
Darguner Brauerei GmbH	Tyskland	100,0%	100,0%
AS Viru Ölu	Estland	99,4%	99,4%
Harboe Sverige AB	Sverige	100,0%	100,0%

+ KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Aktiviteten i dattervirksomhederne AS Viru Ölu og Harboe Sverige AB er endeligt nedlukket i regnskabsåret. Begge selskaber forventes at blive likvideret indenfor det kommende regnskabsår.

Foruden dette, samt sidste års likvidation af Harboe Norge A/S, er sammensætningen af ejerandele mv. i dattervirksomhederne uændret i forhold til sidste år.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives disse til lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af salgsværdien og kapitalværdien. 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. De regnskabsmæssige værdier af kapitalandele i dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for en eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

Der har på balancedagen ikke været indikationer på væsentlige nedskrivningsbehov.

14. Andre kapitalandele og værdipapirer

TDKK	2021/22	2020/21
Kostpris 01.05	13.533	13.943
Afgang	(4.320)	(410)
Kostpris 30.04	9.213	13.533
Op- og nedskrivninger 01.05	(7.648)	(9.990)
Årets reguleringer	798	2.342
Op- og nedskrivninger 30.04	(6.850)	(7.648)
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04	2.363	5.885

2022	Børsnoterede obligationer og aktier (Niveau 1)	Unoterede aktier og værdipapirer (Niveau 3)	I alt
Børsnoterede aktier	930	0	930
Unoterede aktier og værdipapirer	0	1.433	1.433
	930	1.433	2.363

2021	Børsnoterede obligationer og aktier (Niveau 1)	Unoterede aktier og værdipapirer (Niveau 3)	I alt
Børsnoterede aktier	1.140	0	1.140
Unoterede aktier og værdipapirer	0	4.745	4.745
	1.140	4.745	5.885

Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1, niveau 2 og niveau 3 de seneste to regnskabsår.

TDKK	2021/22	2020/21
Andre kapitalandele og værdipapirer		
Regnskabsmæssig værdi 01.05	4.745	3.148
Regulering	1.008	1.597
Salg	(4.320)	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04	1.433	4.745

Årets tab ved salg af niveau 3 på t.DKK 1.008 er indregnet under regnskabsposten finansielle omkostninger i resultatopgørelsen.

+ ANDRE KAPITALANDELE OG VÆRDIPAPIRER

Den henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 17.

15. Varebeholdninger

TDKK	2022	2021
Råvarer, halvfabrikanter, engangsemballage, reservedele	31.152	21.781
Varer under fremstilling	4.131	3.951
Færdigvarer og handelsvarer	30.539	25.258
	65.823	50.990

16. Tilgodehavender

TDKK	2022	2021
Tilgodehavender fra salg	91.652	63.098
Andre tilgodehavender	1.089	36.787
Tilgodehavende skat	3.911	0
	96.652	99.885

TDKK	2021/22	2020/21
Hensættelseskonto pr. 01.05	462	767
Årets konstaterede tab på tidligere nedskrevet fordringer	(49)	0
Tilbageførte nedskrivninger	(196)	(445)
Årets nedskrivninger til imødegåelse af tab	147	140
Hensættelseskonto pr. 30.04	364	462

Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	98	305
--	-----------	------------

Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender

Overforfaldne med op til en måned	3.805	6.394
Overforfaldne mellem en og tre måneder	793	443
Overforfaldne mellem tre og seks måneder	53	0
Overforfaldne over seks måneder	102	0
	4.753	6.837

+ TILGODEHAVENDER

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 19

+ TILGODEHAVENDE SKAT

Tilgodehavende skat vedrørende tidligere år omhandler forhold redegjort for jf. note 10

17. Tilgodehavende hos datterselskaber

TDKK	2021/22	2020/21
Kostpris 01.05	7.558	7.602
Afgang	(7.554)	(44)
Kostpris 30.04	4	7.558
Op- og nedskrivninger 01.05	(2.056)	(2.056)
Årets regulering	2.060	0
Årets nedskrivning	(4)	0
Op- og nedskrivninger 30.04	0	(2.056)
Regnskabsmæssig værdi 30.04	4	5.502

+ HENSÆTTELSESKONTO

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

+ NEDSKRIVNINGER

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

Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi. Der er foretaget individuel nedskrivning af alle væsentlige overforfaldne tilgodehavender pr. statusdagen."

+ TILGODEHAVENDE HOS DATTERVIRKSOMHED

Tilgodehavende hos dattervirksomhed er i EUR. Der er ikke fastsat forfaldstidspunkt for tilgodehavende. De regnskabsmæssige værdier af tilgodehavende hos dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for en eventuel nedskrivning og omfanget heraf. Genindvindingsværdien er udtryk for aktivets nytteværdi, og forventes at kunne dække værdien af moderselskabets mellemværender med selskabet. Der henvises i øvrigt til note 1 i koncernregnskabet.

18. Egenkapitalopgørelse

Der henvises til koncernregnskabet note 21

19. Udskudt skat

TDKK	Udskudte skatteforpligtelser
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 01.05.2021	28.095
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	(1.623)
Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	(46)
Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver 30.04.2022	26.426
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 01.05.2020	33.569
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	(5.738)
Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	264
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 30.04.2021	28.095

UDSKUDT SKAT

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet note 12.

I udskudt skat indgår regulering af IFRIC 23 som omtalt jf. note 10.

	01.05.2021	Indregnet i resultatopgørelse	Indregnet i anden totalindkomst	Overført til aktuel skat	30.04.2022
Langfristede aktiver	28.489	(801)	0	0	27.688
Kortfristede aktiver	3.995	497	(46)	0	4.446
Forpligtelser	(4.389)	541	0	0	(3.848)
Fremførte skattemæssige underskud	0	(1.860)	0	0	(1.860)
Midlertidige forskelle	28.095	(1.623)	(46)	0	26.426

	01.05.2020	Indregnet i resultatopgørelse	Indregnet i anden totalindkomst	Overført til aktuel skat	30.04.2021
Langfristede aktiver	34.832	(6.607)	264	0	28.489
Kortfristede aktiver	2.317	1.678	0	0	3.995
Forpligtelser	(3.580)	(809)	0	0	(4.389)
Midlertidige forskelle	33.569	(5.738)	264	0	28.095
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 2021	33.569	(5.738)	264	0	28.095

20. Gæld til realkreditinstitutter

TDKK	2022	2021
Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom	2.509	2.729
Gæld til realkreditinstitutter forfalder til betaling således:		
På anfordring inden for et år fra balancedagen	220	227
Mellem to og fem år fra balancedagen	804	890
Efter fem år fra balancedagen	1.485	1.612
Gæld til realkreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede gældsforpligtelser	220	227
Langfristede gældsforpligtelser	2.289	2.502
Regnskabsmæssig værdi af pansatte ejendomme og produktionsanlæg	4.084	4.197

TDKK	01.05.2021	Pengestrømme	Ikke pengestrømme	30.04.2022
Afstemning af gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet				
Gæld til realkreditinstitutter	2.729	(227)	7	2.509

TDKK	Valuta	Udløb	Fast/variabel	Amortiseret kostpris	Nominal værdi	Dagsværdi	Hovedstol
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2026	Variabel	365	385	405	1.695
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2038	Variabel	2.144	2.143	2.192	2.708
30.04.2022				2.509	2.528	2.597	4.403
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2026	Variabel	453	479	503	1.695
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2038	Variabel	2.276	2.276	2.338	2.708
30.04.2021				2.729	2.755	2.841	4.403

+ SIKKERHEDSSTILLELSER

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme.

+ DAGSVÆRDI

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

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 22.

21. Indregnede leasingforpligtelser

TDKK	2022	2021
Indregnede leasingforpligtelser forfalder til betaling således:		
På anfordring inden for et år fra balancedagen	2.993	3.444
På anfordring inden for 1-5 år.	8.946	9.265
Efter fem år fra balancedagen	5.553	7.243
Indregnede leasingforpligtelser er indregnet således i balancen:		
Kortfristede gældsforpligtelser	2.993	3.444
Langfristede gældsforpligtelser	14.499	16.508

	01.05.2021	Pengestrømme	30.04.2022
Afstemning af gældsforpligtelser til finansieringsaktivitet:			
Indregnede leasingforpligtelser	19.952	(2.460)	17.492

22. Anden gæld og forpligtelser

TDKK	2022	2021
Anden offentlig gæld	10.880	4.647
Skyldige personaleforpligtelser	14.160	22.061
Anden kortfristet gæld	41.098	32.798
Indløsningsforpligtelse returemballage	7.980	8.370
Skyldig skat	0	6.760
	74.118	74.636

Den regnskabsmæssige værdi af anden gæld svarer til forpligtelsernes dagsværdi

+ INDLØSNINGSFORPLIGTELSE RETUREMBALLAGE

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

+ SKYLDIG SKAT

Skyldig skat vedrørende tidligere år omhandler forhold redegjort for jf. note 10.

23. Eventualforpligtelser

TDKK	2022	2021
Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomhedens gæld til kreditinstitutter.		
Kautionen er maksimeret til restgælden.		
Dattervirksomheders gæld	83.799	99.771

+ KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

Der foreligger ikke væsentlige kontraktlige forpligtelser pr. 30.04.2022.

+ SIKKERHEDSSTILLELSER

Til sikkerhed for mellemværende med Dansk Retursystem A/S, har selskabet pantsat bankkonto på nom. TDKK 30. Indestående på pantsat bankkonto udgør på balancedagen TDKK 32.

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitutter henvises til note 20.

24. Ændringer i nettoarbejdskapital

TDKK	2021/22	2020/21
Ændring i varebeholdninger	(14.833)	12.844
Ændring i tilgodehavender	8.116	(28.922)
Ændring i leverandørgæld mv.	21.616	(37.940)
Ændring i anden gæld	6.273	(27.947)
	21.172	(81.965)

25. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisorer

TDKK	2021/22	2020/21
Lovpligtig revision	1.140	900
Andre erklæringer med sikkerhed	0	10
Andre ydelser	27	68
	1.167	978

26. Finansielle risici og finansielle instrumenter

TDKK	2022	2021
Tilgodehavender	96.652	99.885
Tilgodehavender hos dattervirksomhed, kortfristet	4	5.502
Likvide beholdninger	37.365	6.278
Udlån og tilgodehavender	134.021	111.665
Andre kapitalandele og værdipapirer	2.363	5.885
Gæld til realkreditinstitutter	2.508	2.729
Leverandører af varer og tjenesteydelser	76.634	55.018
Gæld til dattervirksomheder	27.751	23.522
Anden kortfristet gæld og andre forpligtelser	74.118	74.636
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	181.011	155.905

26. Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

TDKK	Likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition
EUR	0	24.229	(72.750)	(48.521)
SEK	141	369	(16)	493
USD	87	0	0	87
Øvrige valutaer	0	0	0	0
30.04.2022	228	24.598	(72.766)	(47.941)
EUR	1.773	26.942	(30.999)	(2.284)
SEK	0	437	(230)	207
USD	156	0	(683)	(527)
Øvrige valutaer	0	65	(9)	56
30.04.2021	1.929	27.444	(31.921)	(2.548)
TDKK			2022	2021
Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving				
Indvirkning hvis EUR var 1% lavere end faktisk kurs			378	18
Indvirkning hvis USD var 5% lavere end faktisk kurs			(19)	(8)
Indvirkning hvis SEK var 5% lavere end faktisk kurs			(3)	21
Indvirkning hvis øvrige var 5% lavere end faktisk kurs			0	(2)
			356	28
Resultatets følsomhed over for valutakursudsving før skat				
Indvirkning hvis EUR var 1% lavere end faktisk kurs			485	23
Indvirkning hvis USD var 5% lavere end faktisk kurs			(25)	(10)
Indvirkning hvis SEK var 5% lavere end faktisk kurs			(4)	26
Indvirkning hvis øvrige var 5% lavere end faktisk kurs			0	(3)
			456	36

VALUTARISICI VEDRØRENDE INDREGNEDE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

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

VALUTARISICI VEDRØRENDE FREMTIDIGE PENGESTRØMME

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

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 ingen nettorentebærende gæld pr. 30.04.2022 (30.04.2021: 16,4 mio. kr.). Gælden er variabelt forentet.

En stigning i markedsrenten på 1% ville påvirke årets resultat før skat positivt med ca. 0,2 mio. kr. (2020/2021, ca. -0,2 mio. kr.)

FØLSOMHEDSANALYSE VEDRØRENDE VALUTA

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

LIKVIDITETSRISICI

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

26. Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

TDKK	2022	2021
Likviditetsreserven sammensætter sig således		
Likvide beholdninger	37.365	6.278
Uudnyttede kreditfaciliteter	100.000	100.000
Likviditetsreserver	137.365	106.278
Likvider i pengestrømsopgørelsen sammensætter sig således		
Likvide beholdninger	37.365	6.278
Koncernmellemværende, tilgodehavende	4	5.502
Koncernmellemværende, gæld	(27.751)	(23.522)
Likvider	9.618	(11.742)

KREDITRISICI

Den primære kreditrisiko i moderselskabet er relateret til tilgodehavender for salg. Moderselskabets kunder er hovedsageligt større selskaber i Danmark, Tyskland og Sverige. Størstedelen af moderselskabets kunder er sikret mod tab som følge af manglende betalingsevne, betalingsstandsning, konkurs o.lign. i form af remburs, bankgarantier, forsikring o.lign. hvilket indgår i vurderingen af den nødvendige nedskrivning til imødegåelse af tab.

Kunder som ikke er sikret, er kunder hvor ledelsen har vurderet at kreditrisikoen for tab som følge af manglende betalingsevne, betalingsstandsning, konkurs o.lign. er begrænset til et minimum.

I tilfælde af at sikring ikke etableres eller at betalingsbetingelserne overskrides, har selskabet fastlagt rykkerprocedurer for at mindske kreditrisikoen forbundet med evt. tab.

KAPITALSTRUKTUR

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

MISLIGHOLDELSE AF LÅNEAFTALER

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

27. Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter bestyrelse og direktion samt datterselskaber og nærtstående parter hertil. Inger aktionærer udøver kontrol.

Følgende transaktioner er foretaget med nærtstående parter:

TDKK	2021/2022				2020/2021			
	Datter- virksomhed	Bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående	Total	Datter- virksomhed	Bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående	Total
Salg af varer	83.391	0	0	83.391	66.268	0	0	66.268
Køb af varer	60.073	0	41	60.114	38.900	0	0	38.900
Salg af tjenesteydelser	13.563	0	332	13.894	12.109	0	578	12.687
Køb af tjenesteydelser	1.584	767	1.634	3.986	2.162	209	1.357	3.728
Salg af leje	0	0	429	429	0	0	426	426
Køb af leje	0	0	1.796	1.796	0	0	1.869	1.869
Vederlag mv.*	0	0	2.257	2.257	0	0	2.066	2.066
Modtaget udbytte	0	0	0	0	55.770	0	0	55.770
Finansielle indtægter	87	0	0	87	1.043	0	0	1.043
Tilgodehavende fra salg	0	0	134	134	12.928	0	0	12.928
Leverandørgæld	27.746	49	503	28.298	3.792	0	369	4.161
Sikkerhedsstillelse	83.799	0	0	83.799	99.771	0	0	99.771

*For yderligere oplysninger om vederlag til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere henvises til note 4.

+ SUPPLERENDE OPLYSNINGER

Køb og salg af varer og tjenesteydelser mellem parterne er sket til markedspris. Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for mellemværende på balancedagen. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved kontant afregning. Der er ikke i regnskabsåret ikke konstateret væsentlige tab eller nedskrivninger på tilgodehavender hos nærtstående parter. Moderselskabet har indgået kontrakter om leje af bygninger og arealer med selskaber tilhørende bestyrelsesformand Bernhard Griese. Kontrakterne er uopsigelige frem til 30.06.2030 og indgået på markedsmæssige vilkår med årlig indeksering af lejen.

28. Anvendt regnskabspraksis mv.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

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

VÆSENTLIGE REGSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHED

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

Selskabsoplysninger

SELSKAB

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

BESTYRELSE

Bernhard Griese, Formand
Claus Bayer, Næstformand
Ruth Schade
Bettina Køhlert
Jakob Skovgaard
Sabine Disse
Jens Bjarne Søndergaard Jensen,
bryggerimedarbejder*
*) medarbejderrepræsentant

DIREKTION

Søren Malling, CEO
Martin Schade, COO
Michael Møller Jensen, CFO

REVISION

Beierholm Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling afholdes
19. august 2022, på Harboes Bryggeri A/S, Skælskør

Beskrivelse af hoved- og nøgletal

EBITDA	Indtjening før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer	Finansiel gearing	Nettorentebærende gæld i % af egenkapital ultimo
EBITDA-margin	EBITDA i % af nettoomsætning	Overskudsgrad	EBIT i % af nettoomsætning
EBIT	Indtjening før renter og skat	Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo i % af balancesum ultimo
Nettorentebærende gæld	Rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver og likvide midler	Likviditetsgrad	Kortfristede aktiver i % af kortfristede forpligtelser
Investeringer	Årets investering i immaterielle og materielle aktiver	Resultat pr. aktie	Årets resultat efter skat til moderselskabets aktionærer i forhold til gennemsnitligt antal aktier, excl. egne aktier
Investeret kapital	Egenkapital + minoritetsinteresser + nettorentebærende gæld + hensættelser – finansielle aktiver	Cash-flow pr. aktie	Pengestrømme fra drift i forhold til gennemsnitligt antal aktier
Afkast af investeret kapital (ROIC)	NOPAT i % af den gennemsnitlige investerede kapital	Price/earning pr. aktie	Børskurs ultimo i forhold til resultat pr. aktie


Link til øvrige rapporter og dokumenter

 [Corporate Governance skema](#)

 [Bæredygtighedsrapport](#)

 [Vederlagsrapport](#)

 [Kommissorium Revisionsudvalget](#)

 [Kommissorium Nomineringsudvalget](#)

 [Vederlagspolitik](#)

 [Kommissorium Vederlagsudvalget](#)

Disclaimer

Årsrapporten indeholder udsagn om fremtiden herunder forudsigelser om fremtidig resultatudvikling. Sådanne udsagn er forbundet med risici og usikkerhed om en række faktorer, hvoraf mange ligger uden for Harboe-koncernens kontrol.

Det kan forårsage, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de forudsigelser, der anføres i årsrapporten. Faktorer, der kan påvirke forventningerne, omfatter blandt andet de generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, prisudvikling på råvarer, nye afgifter og regulering, politiske forhold, efterspørgsel, valutakursudsving og konkurrencemæssige forhold.

Årsrapporten offentliggøres på dansk. Der offentliggøres desuden et engelsk resumé. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst, er den danske tekst gældende.

Harboes Bryggeri A/S

Spegerborgvej 34

4230 Skælskør

Tel 58 16 88 88

post@harboes-bryggeri.dk



KGL. HOFLEVERANDØR

Harboe

HARBOES BRYGGERI