

ÅRSRAPPORT

2022/23



ÅRSRAPPORT 2022/23

ÅRET I KORTE TRÆK

Strategien skal bane vej for bedre resultater	4
Betydeligt pres på indtjeningen	6
Finansielle resultater	8
Resultater og forventninger	9
Hoved- og nøgletal	10

VORES FORRETNING OG RESULTATER

Harboe er folkets bryggeri	11
Forretningsmodel	12
Vores strategi	13
Bæredygtighed	15
Langsigtede mål og indikatorer for ESG	16
Finansiell redegørelse	18
Harboe Beverages	22
Harboe Ingredients	27

GOVERNANCE

Risikoforhold, finansiell rapportering og kontrol	30
Corporate governance	34
Aktionærforhold	37
Harboes bestyrelse	40
Harboes ledelsesteam	42

ÅRSREGNSKAB 2022/23

Ledelsepåtegning	43
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	44
Koncernregnskab 2022/23	48
Moderelskabet's regnskab 2022/23	82

Link til vores øvrige rapporter

 [Redegørelse for Corporate Governance](#)

 [ESG-Rapport 2022/23](#)

 [Vederlagsrapport 2022/23](#)



“Det har været et meget udfordrende år med kraftigt stigende inputpriser, flaskehalse i forsyningskæderne og usikkerhed om energiforsyningen.

Hele organisationen har arbejdet hårdt på at imødegå udfordringerne og sikre leveringerne til vores kunder, som vi løbende har haft en tæt og positiv dialog med. I andet halvår så vi en positiv effekt af gennemførte prisstigninger, og kombineret med en øget afsætning bidrog det til at sikre positive resultater i årets sidste to kvartaler – om end det ikke var helt tilstrækkeligt til at dække det tabte i første halvår. Vi glæder os dog over, at det er lykkedes os at vende udviklingen, og vi forventer i det kommende år igen at levere overskud og værdi til vores aktionærer.”

Søren Malling

CEO

STRATEGIEN SKAL BANE VEJ FOR BEDRE RESULTATER

Det forløbne regnskabsår blev udfordrende på alle planer, og årets resultater var ikke tilfredsstillende. Men når vi ser bort fra alle de markeds-mæssige vilkår, som begrænsede vores muligheder for at skabe den ønskede værdi til vores aktionærer og øvrige interessenter, så ser vi faktisk en række positive underliggende tiltag og resultater, som bekræfter os i, at vores overordnede strategi er den rigtige.



Vi vil i de kommende år investere i ny produktionsteknologi, så vi kan imødekomme den ventede vækst og leve op til stigende krav om effektivitet og bæredygtighed.

Tættere på forbrugerne

Vi har et klart ønske om at komme tættere på forbrugerne, og vi har gennem det seneste år investeret i en yderligere opbygning af vores kompetencer og indsigt i forbrugerbehov, indkøbsadfærd og kategoritrends. Det har givet os et stærkt udgangspunkt for vores dialog med kunderne, hvor vi bidrager til at få sammensat de helt rigtige produktsortimenter, som imødekommer forbrugernes efterspørgsel. Vi bruger også den viden internt i den kommercielle udvikling af vores produkter, som tager udgangspunkt i de forbruger- og kategoritrends, vi ser i markedet. Konkret har det ført til udvikling af nye helt alkoholfrie øl samt sukkerfrie og sukkerreducerede læskedrikke. Tilgangen har uden tvivl bidraget til, at vi i årets løb er lykkedes med både at øge vores volumen og sikre en bredere repræsentation i den danske detailhandel.



Revitaliseringen af Harboe-mærket i Danmark med nye designs, der mere effektivt profilerer Harboe og vores værdier, er et andet eksempel på et vigtigt strategisk initiativ, som er blevet rigtig godt modtaget hos både kunder og forbrugere. Revitaliseringen indeholder også budskabet om, at Harboe er "Folkets Bryggeri". Det er centralt for vores positionering af Harboe i Danmark – og vi er lykkedes med at tage markedsandele på både volumen og værdi inden for både øl og læskedrikke. Det skal vi bygge videre på, og i tråd med strategien vil vi i de kommende år styrke den positive opfattelse af Harboe og vores produkter med yderligere forbrugerrettet kommunikation.

//

Vi har en betydelig position på det danske marked – og vi er lykkedes med at tage yderligere markedsandele på volumen og værdi inden for både øl og læskedrikke i det forløbne regnskabsår.

Øge væksten

I Tyskland er vi både lykkedes med at skabe betydelig ny forretning inden for private label og har fået skabt en forbedret position for vores eget Darguner-mærke i vores lokalområde. Det er begge dele resultater, der bidrager til vækst og indtjening.

På vores eksportmarkeder, som har været under betydeligt pres, er vi fortsat med en systematisk indsats for at positionere vores egne mærker med udgangspunkt i den konkrete efterspørgsel.

Vi er blandt andet i gang med at udvikle vores Harboe-mærke i Senegal, hvor salget udvikler sig positivt, og vi arbejder intensivt med vores maldrik Hypermalt, som gradvist får en øget distribution i flere lande i Afrika. I Columbia er Bear Beer nu kommet på hylderne i landets største detailhandelskæde. Det er gode eksempler på, at vores systematiske salgsindsats virker, og når markedsvilkårene igen bliver mere normaliserede, forventer vi mere af den slags.

Styrke fundamentet

Det seneste års udfordringer med voldsomme prisstigninger, udfordrede forsyningskæder og energikrise understregede yderligere, hvor vigtigt det er at have en effektiv og fleksibel produktion og dygtige medarbejdere, der er klar til at yde en enestående indsats for at løse udfordringerne, når de opstår. Vi har sideløbende med, at vi har håndteret de mange daglige udfordringer,

investeret i yderligere produktionseffektivitet og forbedret ressourceanvendelse, der også sikrer vigtige besparelser.

Vi vil i de kommende år investere yderligere i ny produktionsteknologi, der kan sikre, at vi både har den nødvendige kapacitet til at imødekomme den ventede vækst i aktiviteterne og samtidig leve op til stigende krav om effektivitet og bæredygtighed.

En afgørende faktor for, at vi forbliver konkurrencedygtige, er vores medarbejdere – både dem vi har, og dem vi gerne vil tiltrække. Derfor vil vi arbejde målrettet gennem intern og ekstern kommunikation og forskellige aktiviteter for at fortælle om Harboes strategiske prioriteter, stærke værdier og fællesskab.

Vi ser frem til i det kommende år, at arbejde videre med vores vigtige strategiske initiativer, sætte virksomheden tilbage på vækstsporet og skabe positive resultater, der skaber værdi for vores aktionærer, kunder og samarbejdspartnere og gør Harboe til et fantastisk sted at arbejde.

Bernhard Griese

Formand for bestyrelsen



BETYDELT PRES PÅ INDTJENINGEN

- men mange tiltag til at imødegå udfordrende markedsforhold skabte sorte tal i 2. halvår

Vi vidste godt ved regnskabsårets begyndelse, at 2022/23 ville blive udfordrende primært på grund af kraftigt stigende priser på energi, råvarer, emballage og fragt, og det havde vi også taget højde for i forventningerne til årets resultat. Under de særdeles udfordrende markedsvilkår var vores primære fokus at sikre fortsatte leveringer til kunder og forbrugere. Forstyrrelser i forsyningskæderne, knaphed og forsinkelser på forsyning af både råvarer og emballager, usikkerhed om energiforsyningen og eksploderende inputpriser betød, at vi måtte navigere hurtigt og effektivt for at sikre, at vi hele tiden var i stand til at leve op til kundernes forventninger.

Vores medarbejdere har i den forbindelse leveret en helt enestående indsats for at få enderne til at mødes, så vi gennem hele året er lykkedes med at levere som lovet. Leveringssikkerhed er helt afgørende for vores kunder, og vi har løbende haft en god og konstruktiv dialog med dem om udfordringerne.

Øget forretningsomfang og tæt dialog med kunderne

Den tætte dialog med kunderne har også omhandlet den nødvendige gennemførelse af prisstigninger for at imødegå de kraftigt stigende inputpriser, og kunderne har vist forståelse for situationen. Gennemførte prisstigninger og øget forretningsomfang betød, at vi efter et 1. halvår med negative resultater igen i 2. halvår begyndte at få sorte tal på bundlinjen. Desværre kom effekten så sent, at vi ikke kunne nå at indhente det, vi tabte i starten af året, men det viser dog, at vi atter er på rette vej.

Det øgede forretningsomfang er blandt andet skabt i Danmark, hvor vi er blevet bredere distribueret med vores produkter. Samtidig ser vi også generelt en øget aktivitet i prisstarter-segmentet, hvor vores Harboe-produkter er placeret. Det er en øget opmærksomhed, som vi nyder godt af og gerne vil bygge videre på. I 2022 lancerede vi nye designs på hele vores Harboe-portefølje, og det er blevet rigtig godt modtaget

hos forbrugerne. Designændringen er sket som led i vores strategiske mål om at komme tættere på forbrugerne og skabe øget opmærksomhed om Harboe, om vores produkter og værdier. Vi vil i det kommende år støtte yderligere op om den indsats med forbrugerrettet kommunikation og en målrettet indsats for at være nærværende og synlige over for vores interessenter.



Simon Andersson
CFO

Søren Malling
CEO

Sascha Hennings
COO

Martin Schade
CCO

Vi ser en øget aktivitet i prisstarter-segmentet, hvor vores Harboe-produkter er placeret, og vi er samtidig blevet bredere distribueret på det danske marked.

Forbrugerindsigt baner vej for nye produkter

Vi arbejder fortsat på at udvikle vores allerede veletablerede platform på det danske marked, hvor vi på basis af bred forbrugerindsigt, viden om kategorier og fokus på bæredygtighed har en tæt dialog med vores kunder om efterspørgsel, sammensætning af sortimenter og nye produkter. I det forløbne år har vi således investeret i ny teknologi, der kan producere 0,0% alkoholfri øl, som vi lancerer i 2023. Her har vi også planer om at lancere nye sukkerfrie produkter helt i tråd med forbrugernes stigende efterspørgsel.

På det tyske marked fik vi også gennemført prisstigninger, og en ny stor private label forretning bidrog yderligere til en samlet vækst i omsætningen. I Tyskland er vi lokalt præsenteret med vores Darguner-mærke, som udvikler sig positivt, men hovedparten af vores forretning er



Vores medarbejdere har ydet en helt enestående indsats i året, der gik, og deres store engagement var afgørende for, at vi fik vendt udviklingen i andet halvår.

baseret på private label kontrakter. Vi vil også i det kommende år have fokus på forretning baseret på store volumener, så vi effektivt udnytter vores kapacitet og sikrer en fornuftig indtjening.

Fokus på at genskabe momentum

Eksportmarkederne var usædvanligt hårdt ramt af de udfordrende markedsforhold, og især de tårnhøje fragtrater og flaskehalse i forsyningskæderne betød, at vi mistede forretning. Hertil kom, at vi i forlængelse af krigen i Ukraine indstillede vores aktiviteter i Rusland og samtidig mistede forretning i både Ukraine og Hviderusland. Samlet betød det, at vores omsætning på eksportmarkederne lå på niveau med sidste regnskabsår på trods af gennemførte prisstigninger. Vi ser dog nu, at markedsforholdene gradvist stabiliserer sig, og vi arbejder målrettet på at få genskabt momentum med en fokuseret salgs- og markedsføringsindsats for vores egne mærker og gennem relevante private label kontrakter.

Vores ingrediensforretning var også hårdt ramt af store prisstigninger på især malt og energi – og af store udfordringer i forsyningskæderne. Men vi har haft fokus på at sikre leveringerne til vores kunder og har fortsat den tætte dialog, så vi også her har fået gennemført prisstigninger. Der er fortsat god efterspørgsel på ingredienser, der imødekommer krav til bæredygtighed og clean label på fødevarer, og vi arbejder på at lancere en række nye produkter over for både nye og eksisterende kunder, som vi forventer vil få positiv effekt i det kommende regnskabsår.

Bæredygtige investeringer

Bæredygtighed er en integreret del af vores forretningsmodel og indgår i enhver investeringsbeslutning, vi tager. På de interne linjer har vi intensivt fokus på at skabe yderligere omkostningsbesparelser, effektivitet og optimeringer i alle forsynings- og værdikæder. Konkret har vi i regnskabsåret igangsat et projekt til etablering af et solcelleanlæg ved vores bryggeri i Dargun, og vi er i fuld gang med at se på en lignende løsning i Skælskør, som både vil gøre vores energiforsyning mere grøn og samtidig mindske vores afhængighed af eksterne leverandører.

Vores strategi omfatter en række investeringer over de kommende år i både markedsføring og opdatering af vores produktionsfaciliteter. Vi vil arbejde for at skabe de optimale rammer for vækst og samtidig imødekomme de regulatoriske krav og kravene til bæredygtighed i hele vores værdikæde. 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.

Ansvarlighed og stærke værdier

For os handler bæredygtighed om både miljø, socialt ansvar og god ledelse, og disse elementer er en vigtig del af vores strategi og mål for fremtiden. Vi er bevidste om, at det også betyder noget for vores kunder, for forbrugerne og for vores medarbejdere.

Vi vil gerne bringe Harboe i endnu bedre stand og skabe mere værdi for alle vores interessenter.

Den videre rejse vil være baseret på Harboes DNA, som udtrykkes i en stærk fælles kultur, værdier og holdånd internt – og stor ansvarlighed over for vores omverden. Det forsøger vi at understøtte hver dag gennem kommunikation og en lang række aktiviteter internt, og vi vil i de kommende år arbejde videre på at styrke relationerne til vores vigtigste interessenter, samarbejdspartnere og samfundet omkring os.

Vi mærker en fantastisk opbakning fra vores medarbejdere. Uden dem havde vi ikke nået de positive resultater, vi så i årets sidste halvdel – og vores forventninger til det kommende år er baseret på deres fortsat store engagement. Derfor vil vi også runde af med at takke vores medarbejdere for indsatsen, og vi glæder os til sammen med dem, vores kunder og samarbejdspartnere at skabe fremdrift og forbedrede positive resultater i 2023/24.

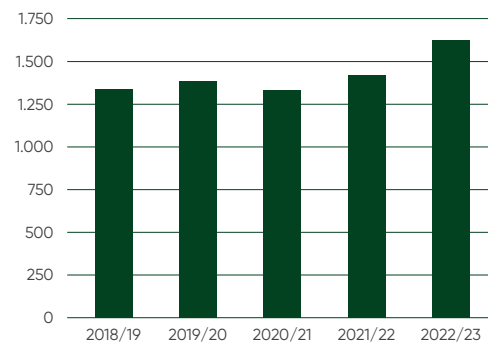
Søren Malling CEO	Simon Andersson CFO
Martin Schade CCO	Sascha Hennings COO

FINANSIELLE RESULTATER

Årets højdepunkter

Harboes resultater blev i 2022/23 i tråd med de senest udmeldte forventninger. Resultaterne var negativt påvirket af særdeles udfordrende markedsforhold med markante prisstigninger på råvarer, emballage, transport og energi og afledt deraf en lavere indtjening til følge. Koncernen havde i første halvår væsentlig tilbagegang i indtjeningen, mens andet halvår var mindre påvirket af ovenstående forhold, og resultaterne i årets to sidste kvartaler var positive. Hele året endte dog med et samlet negativt resultat, til trods for en stigende volumen på hjemmemarkederne.

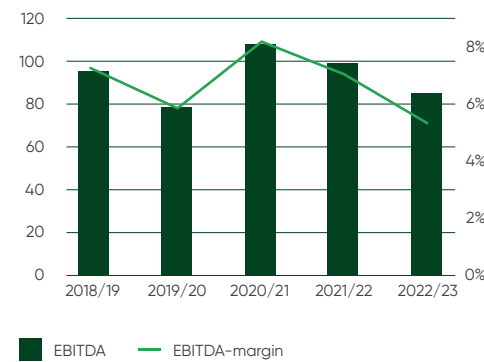
Nettoomsætning, mio. kr.



Nettoomsætningen blev i 2022/23 på 1.621 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 14%.

I Beverages steg omsætningen med 10%, primært på grund af højere omsætning på hjemmemarkederne, mens omsætningen i Ingredients steg med 25%.

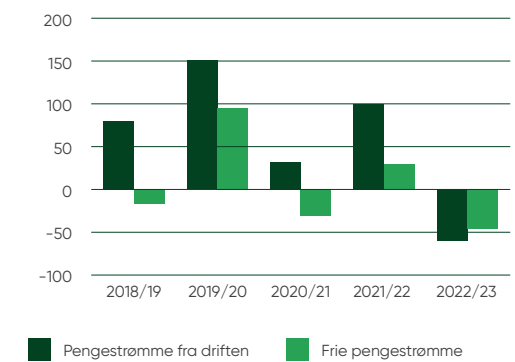
EBITDA, mio. kr. og EBITDA-margin



EBITDA udgør 85 mio. kr. i 2022/23 mod 99 mio. kr. i 2021/22. Indtjeningstilbagegangen er primært drevet af mistet indtjening på grund af pris konkurrence på hjemmemarkederne samt betydelige prisforhøjelser på alle inputpriser. EBITDA-margin faldt til 5,3%.

EBITDA i Beverages faldt fra 117 mio. kr. til 108 mio. kr. i 2022/23 og Ingredients steg fra 11 mio. kr. til 15 mio. kr. i 2022/23.

Pengestrømme, mio. kr.



Pengestrømme fra driften blev negativ med -59 mio. kr. mod 100 mio. kr. i 2021/22.

RESULTATER OG FORVENTNINGER

	Forventninger til 2022/23	Realiserede resultater 2022/23
EBITDA	63 – 103 mio. kr.	85 mio. kr.
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-30 – +10 mio. kr.	-9 mio. kr.



Som forventet

- Fortsat intensiv konkurrence og pres på priserne.
- Gradvis implementering af nødvendige prisforhøjelser med effekt i den sidste del af regnskabsåret.
- Positiv udvikling i Beverages med stigende afsætning.
- Fortsatte investeringer i styrket supply chain og effektivitetsforbedringer.



Ikke som forventet

- Lavere afsætning og indtjening end forventet i Ingredients.
- Lavere end ventet afsætning på eksportmarkederne som følge af gennemførte salgsprisstigninger, fortsatte betydelige udfordringer med begrænset fragtkapacitet og høje fragtpriser.
- Indtjeningen under massivt pres som følge af kraftigt stigende inputpriser, særligt i første halvår.



Forudsætninger

- Fortsat intensiv konkurrence og pres på priserne.
- Positiv udvikling i begge forretningsområder med stigende aktivitet og forbedret indtjening.
- Fortsatte investeringer i ny teknologi, effektiviseringstiltag og omkostningsbesparelser.
- Fortsat usikkerhed om effekten af prisudviklingen på råvarer og fragtrater samt udbuddet af disse.

Forventninger til 2023/24

EBITDA	100 – 130 mio. kr.
Resultat før skat	10 – 40 mio. kr.



Vi forventer fortsat udfordrende markedsforhold, men også en positiv udvikling i begge forretningsområder og en samlet forbedret indtjening i 2023/24.

HOVED- OG NØGLETAL

	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
Salgsvolumen					
Beverage (thl)	4.670	4.419	4.351	4.625	4.727
Ingredients (ton)	13.546	13.176	14.335	15.403	14.077
Resultatopgørelse (TDKK)					
Nettoomsætning	1.621.066	1.419.353	1.328.184	1.379.873	1.334.268
EBITDA	85.116	98.876	107.786	78.193	96.207
Primær drift/EBIT	(2.963)	(796)	10.026	(26.663)	(2.231)
Finansielle poster, netto	(6.058)	(6.161)	(6.783)	(5.429)	(5.040)
Resultat før skat	(9.021)	(6.957)	3.243	(32.092)	(7.271)
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	(4.338)	(4.227)	1.659	(23.068)	(9.848)
Resultat - Ophørende aktivitet	24	4.288	3.573	(9.591)	(3.069)
Årets resultat	(4.314)	61	5.232	(32.659)	(12.917)
Balance (TDKK)					
Samlede aktiver	1.199.647	1.143.022	1.141.069	1.219.805	1.283.456
Egenkapital	676.634	680.903	679.792	673.760	707.784
Nettorentebærende gæld	198.535	82.930	135.761	120.414	211.629
Pengestrømme (TDKK)					
Pengestrømme fra drift	(58.785)	100.134	21.402	151.452	80.260
Pengestrømme fra investering	(57.066)	(47.119)	(36.256)	(60.379)	(40.136)
Pengestrømme fra finansiering	78.838	(23.384)	(14.179)	5.329	(56.895)
Ændring i likvider	(37.013)	29.631	(29.033)	96.402	(16.771)
Investeringer (TDKK)					
Immaterielle aktiver	0	1.219	756	5.311	3.805
Materielle aktiver	61.517	49.244	35.997	65.283	47.656
Af- og nedskrivninger	88.079	99.672	97.760	104.856	98.438

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

	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
Nøgletal (%)					
EBITDA margin	5,3	7,0	8,1	5,7	7,2
Overskudsgrad	0	0	1	-2	0
Soliditetsgrad	56	60	60	55	55
Finansiell gearing	29	12	20	18	30
Likviditetsgrad	154	166	161	141	128
Nettorentebærende gæld/EBITDA	2	1	1	2	2
ROIC	0	0	1	-2	0
Aktieforhold (DKK)					
Resultat pr. aktie	-1,0	0,0	1,2	-7,4	-2,9
Cash flow pr. aktie	-13,9	23,7	5,1	35,0	17,8
Indre værdi pr. aktie	160,2	161,2	161,0	159,5	167,6
Price/earning pr. aktie	0,0	0,0	59,7	0,0	0,0
Børskurs ultimo	74,0	77,8	74,0	51,0	86,6
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IKKE-FINANSIELLE NØGLETAL					
Medarbejdere					
Antal fuldtidsmedarbejdere	520	504	517	560	-
Sygefravær, %	6,4	6,4	5,7	7,1	-
Kvinder, %	20	19	17	19	-
Kvinder på ledelsesniveau, %	27	29	19	27	-
Klima og miljø					
Samlet energiforbrug, GWh	87,9	95,2	95,4	101,2	-
CO ₂ fra produktion, million kg.	19,5	14,9	16,0	17,0	-
Total vandforbrug, million liter	1.377	1.428	1.421	1.500	-
Relative produktionstal					
Energiforbrug, kWh/hl	14,9	16,9	16,9	16,9	-
CO ₂ fra produktion, kh/hl	3,2	2,7	2,8	2,8	-
Vandforbrug, l/hl	233	253	253,0	250,0	-

HARBOE ER FOLKETS BRYGGERI

Harboe er Danmarks 3. største bryggeri, og sammen med vores datterselskab i Tyskland – Darguner Brauerei GmbH – producerer og markedsfører vi vores drikkevarer og maltbase-rede 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.

//

Bæredygtighed er et centralt element i vores strategi, og vi arbejder dagligt for at styrke bæredygtigheden i vores virksomhed med konkrete og ambitiøse mål for, hvordan vi fortsat bidrager positivt til vores omverden og agerer som en ansvarlig virksomhed.

I dag er familiens femte og sjette generation en del af den øverste ledelse, og de har bestemmende indflydelse blandt selskabets ca. 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: God start for nye medarbejdere

Allerede den første dag ligger der et detaljeret program klar for nye medarbejdere hos Harboe, som skal sikre en god modtagelse og introduktion til kolleger, organisationen, opgaver og Harboes vision og værdier.

Onboarding-programmet løber over det første år og omfatter også en mentorordning, så den nye medarbejder altid har en at spørge til råds, og der er indlagt regelmæssige frokostaftaler og walk & talk med mentor og medarbejder.

Hver tredje måned afholdes en obligatorisk Harboe DNA-workshop, hvor alle nye medarbejdere får lejlighed til at arbejde i dybden med Harboes værdier, og hvordan de omsættes i dagligdagen.

Det nye samarbejde bliver løbende evalueret, både ved samtaler med HR og ved flere check-in med den nærmeste leder med udgangspunkt i et spørgeskema, som medarbejderen udfylder inden møderne. Her kan leder og medarbejder drøfte samarbejdet og følge op på eventuelle problemer, der skal løses.

Onboarding-programmet omfatter indtil videre alle nye medarbejdere i administrationen og er et effektivt redskab til at sikre, at medarbejderne trives og fastholdes i jobbet. Harboe arbejder nu på at rulle et tilsvarende program ud for medarbejderne i produktionen.



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 EFFEKTIVITET

Innovation og effektiv udnyttelse af vores ressourcer i hele værdikæden er væsentlige elementer i Harboes forretningsmodel og en afgørende faktor for fortsat bæredygtig vækst og værdiskabelse.

FINANSIEL KAPACITET

Harboe er velkonsolideret og har konstant fokus på at skabe 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 gennem 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. Vi måler CO₂-aftrykket fra vores leverandører, der også 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 supermarkeds-kæder 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 fødevarerens sikkerhed 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 at skabe et stabilt positivt afkast til sine aktionærer.

SAMFUND

Harboe ønsker at bidrage positivt til en bæredygtig udvikling af samfundet og arbejder målrettet med at mindske virksomhedens miljø- og klimamæssige aftryk. Samtidig spiller vi en aktiv rolle for at skabe dynamik og aktivitet i de lokalsamfund, hvor koncernen opererer.

VORES STRATEGI

Harboes strategi frem mod 2027/28

Det er Harboes overordnede mål at skabe langsigtet værdi for vores aktionærer, kunder og forbrugere samt de samfund, vi er en del af. Harboes strategi har fokus at komme tættere på forbrugerne, øge væksten, styrke fundamentet samt forbedre indtjeningen.

Vores finansielle mål er at sikre en årlig vækst i afsætning og omsætning samt en EBITDA-margin på 10% i 2027/28. Vi forventer, at vækststrategien vil omfatte årlige investeringer i effektiviseringer og opgraderinger af produktion og supply chain. Det er målet, at ROIC i 2027/28 skal være over 8%.



VORES PURPOSE

Vi brygger for at samle

Vi brygger for at samle, og det har vi gjort hver eneste dag siden 1883. Vi brygger ærlige og ligetil produkter med både hjertet og hjernen. Vores ydmyge og enkle mål er at gøre god kvalitet mere tilgængelig. Så den ikke bliver for de få – men for os alle. Når vi samles i solen og på banen. På bænken og på slottet. Når vi slapper af, og når vi har en fest. Til julefrokoster og hverdagsaftener. På den lokale og ude i den vide verden. Vi leverer med stolthed de øl og vand, de fleste holder mest af. Derfor kalder vi os også for Folkets Bryggeri. Bare så vi aldrig glemmer, hvem vi er til for.

SIDEN 1883
SKELSKØR - DANMARK

Harboe

FOLKETS BRYGGERI

VI BRYGGER FOR
AT SAMLE

Harboes strategi frem mod 2027/28

Strategiske fokusområder og mål

Tiltag og resultater i 2022/23

Fokusområder i 2023/24



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.

Vi vil styrke vores 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.

Styrket markedsføringsorganisation og tæt dialog med kunderne om kategoritrends og forbrugeradfærd.

Vellykket lancering af nye emballagedesigns og indledende tiltag til forbrugerkommunikation med fokus på Harboe-mærket i Danmark.

Fokus på udvikling af innovationspipeline.

Lancering af mere bæredygtige emballager med øget anvendelse af genbrugsmaterialer og reduceret udledning af CO₂.

Fortsat udvikling af kategorisamarbejde med kunderne med henblik på at imødekomme udvikling i forbrugerpræferencer og adfærd.

Fortsat fokus på kommerciel innovation og udvikling af nye produkter, herunder lancering af ny 0,0% øl og sukkerfri læskedrikke.

Fokus på bæredygtighed og investering i løsninger, der understøtter bæredygtige produkter og emballager.

Styrkelse af forbrugerkommunikationen med særlig fokus på Harboe-mærket i Danmark.

Understøtte eksportaktiviteterne med forbrugerrettede salgsmaterialer og aktiviteter.



Øge 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 flere kunder, der efterspørger store volumener samt understøtte vores egne mærker i vores lokalområde.

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

Vi vil udnytte 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.

Øget forretningsomfang med væsentlige kunder i både Danmark og Tyskland.

Stor indsats for at sikre leveringer til kunderne under vanskelige forhold og få gennemført prisforhøjelser som følge af massivt stigende inputpriser.

Fortsat indsats for at udvikle markedspositioner for egne mærker med afsæt i efterspørgsel på eksportmarkeder, men udfordrenede markedsforhold, gennemførte nødvendige prisstigninger samt flaskehalse i forsyningskæderne bremsede væksten.

Fortsat fokus på udvikling af kunderelationer og produktmiks inden for ingredienser, herunder lancering af en række nye produkter over for både eksisterende og nye kunder.

Styrke den generelle kommunikation om Harboe over for væsentlige interessenter.

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

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

Forfølge muligheder for indgåelse af relevante private label-kontrakter, hvor det 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 vedligeholdelse, produktionseffektivitet og forbedret ressourceanvendelse, herunder investering i etablering af nyt produktionsanlæg i Skælskør.

Gennemførelse af besparelser og effektiviseringer i produktion og supply chain.

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

Investeringer i produktionseffektivitet og forbedret ressourceanvendelse.

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

Fortsat fokus på intern kommunikation og aktiviteter, der understøtter de strategiske prioriteter og medarbejdertilfredsheden.

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 ESG-rapporten her](#)



Vores 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:

Vedvarende energi

Vand og spildevand

Cirkulær økonomi

Ansvarlig værdikæde



MENNESKER

Hovedområder:

Diversitet, ligestilling og inklusion

Sundhed og sikkerhed

Trivsel



FORBRUGER & PRODUKTER

Hovedområder:

Bæredygtige produkter

Ansvarlig information og markedsføring

Fødevarerikkerhed og kvalitet



FORRETNINGSETIK







Hovedområder:




Kultur og forretning

Lokal forankring



LANGSIGTEDE MÅL OG INDIKATORER FOR ESG

Fokusområde	ESG	Langsigtet mål	Mål 2022/23	Resultater i 2022/23	Mål 2023/24	SDG
Carbon-neutral værdikæde	E	<p>2035: CO₂-neutral produktion (Scope 1, 2)</p> <p>2035: Reducere værdikædens totale CO₂-udledning med 40% ift 2019/20 (Scope 1, 2, 3)</p> <p>2040: CO₂-neutral værdikæde</p>	<p>Reducere total CO₂-udledning for egen produktion (scope 1,2)</p> <p>Opgørelse for scope 3 emissioner med fokus på enkelte kategorier og opsætte system til beregning af scope 3 emissioner jf. GHG Protocol</p> <p>Iværksætte proces for fastlæggelse af mål for at blive CO₂-neutrale jf. Net Zero-standarden fra Science Based Targets</p>	<p>Det har ikke været muligt at erstatte oliefyret i Dargun grundet den særlige situation for energiforsyningen. Det har heller ikke været muligt at reducere den totale CO₂-udledning.</p> <p>Opgørelse for scope 3 emissioner er i gang, men endnu ikke færdig</p> <p>Processen afventer værdikædens totale CO₂-udledning opgørelse</p>	<p>Fjerne den sidste energikilde, der anvender olie</p> <p>Opgørelse af den samlede værdikædes CO₂-udledning (scope 3)</p> <p>Overblik over samlet CO₂-udledning jvf. GHG emissioner scope 3 til at arbejde med plan for, hvordan disse skal reduceres og eller neutraliseres</p>	
Cirkulær økonomi	E	<p>2030: Vores forpakkingsmaterialer skal være 100% genanvendelige</p>	<p>Løbende øge andelen af genanvendt eller genanvendelige materialer i forpakkingsmaterialer</p>	<p>Den anvendte folie til 6-pack er med 50% genanvendt materiale</p>	<p>Fortsætte implementering af folie med 50% genanvendt materiale samt forberede implementeringen af nyt skruelåg til plastikflasker</p>	
Diversitet, ligestilling, inklusion	S	<p>2025: Som minimum fastholde 2022/23 niveauet for kvinder i Harboes ledelse til 2025.</p> <p>2040: Opnå min. 40% kvinder på alle ledelsesniveauer</p>	<p>Ligelig fordeling af kvinder og mænd på alle ledelsesniveauer. Følge og måle udviklingen samt præsentere fordelingen af kvinder og mænd i Harboe.</p>	<p>24% kvinder i Harboes ledelse</p>	<p>Opstarte et DE&I-Team, som skal arbejde med mål og aktiviteter og sikre fremdrift på området</p> <p>Politikker for livsfaser, ansættelse og for barsel og forældreorlov</p> <p>System for evaluering af lige løn for lige arbejde</p>	 
Sundhed og Sikkerhed	S	<p>2030: Ingen arbejdsulykker eller sygefravær som følge af arbejdsulykker</p>	<p>10% færre arbejdsulykker i forhold til 2021/22 ved at nedsætte en tværfaglig sikkerhedsgruppe, der arbejder med "best practice sharing"</p> <p>Ensartet registrering af hændelser i Harboe</p> <p>Øge niveauet for psykologisk tryghed fra middel til højt i Harboe ved hjælp af:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Mentor-ordning for nye medarbejdere - Buddy-groups på tværs af afdelingerne for at fremme trivsel <p>Implementering og fastholdelse af strategien</p>	<p>28 registrerede arbejdsulykker i forhold til 20 i 2021/22. Antallet har været stigende og ikke faldende. Årsagen kan skyldes den øgede fokus på registrering af arbejdsulykker.</p> <p>Den tværfaglige gruppe er under etablering i 2023. Der har været fokus på opdeling af hændelser i forhold til, om det har medført fravær som følge af ulykke</p> <p>Der er introduceret mentor-ordning for alle nye medarbejdere i administrative funktioner ansat i perioden</p> <p>Der er afholdt møder i Buddy-grupperne, hvor forskellige temaer er diskuteret</p>	<p>10% færre arbejdsulykker i forhold til 2022/23</p> <p>Fælles politik og retningslinjer for arbejdsmiljø i Harboe</p> <p>Rapportering af arbejdsulykker med fravær</p> <p>Øge niveauet for psykologisk tryghed fra middel til højt i Harboe</p> <p>Udvide mentor-ordningen til at gælde for alle medarbejdere i Skælskør</p>	 

Fokusområde	ESG	Langsigtet mål	Mål 2022/23	Resultater i 2022/23	Mål 2023/24	SDG
Kultur med ansvarligt forbrug	ES	<p>2030: 100% mærkning om forsvarligt forbrug</p> <p>2030: 30% færre kalorier i sodavandsvolumen for egne mærker</p>	<p>Fortsat implementere information på egne produkter for at motivere til forsvarligt indtag af produkter</p> <p>Løbende reducere kalorier i læsedrikke gennem reduktion af sukker, forpackingsstørrelse eller introduktion af sukkerfrie varianter</p>	<p>På egne mærker er der implementeret relevant information for, hvordan produkterne indtages forsvarligt. Det betyder, at det er tydeligt at gravide ikke anbefales at drikke alkohol etc.</p> <p>Der er implementeret flere sukkerfrie sodavandsvarianter i nye forpackingsstørrelser som ½ liters plastikflaske og 33 cl dåser</p>	<p>Fremme forsvarligt forbrug gennem ansvarlig mærkning</p> <p>Introducere flere sukkerfrie varianter</p>	 
Overensstemmelse med Code of Conduct	G	<p>2030: Alle leverandører, medarbejdere og samarbejdspartnere har accepteret Harboes Code of Conduct</p>	<p>Compliance-test for alle medarbejdere skal gennemføres med Træning og test i forståelsen af Harboes Code of Conduct for medarbejdere</p> <p>100% accept af Harboes Code of Conduct for leverandører inden 2023</p> <p>Implementere et anti-korruptionsprogram for Harboe med retningslinjer for anti-korruption</p>	<p>Alle medarbejdere har accepteret Harboes Code of Conduct</p> <p>Der var ikke 100% deltagelse i compliancetest</p> <p>90% af alle leverandører har enten underskrevet Harboes Code of Conduct eller fremsendt sin egen</p> <p>Iværksat et anti-korruptionsprogram med uddannelse</p>	<p>100% medarbejderdeltagelse ved compliancetest</p> <p>Udarbejde ny version af Harboes Code of Conduct for medarbejdere</p> <p>Øge vidensniveauet fra basic til advanced</p>	

FINANSIEL REDEGØRELSE

OMSÆTNING

Koncernens omsætning er i 2022/23 steget med 14% til 1.621 mio. kr. mod 1.419 mio. kr. året før. Det har været et år præget af kraftigt stigende omkostninger og deraf afledte prisstigninger ud mod kunderne.

Der har generelt været et pres på forsyningskæderne igennem året, som særligt har betydet negativ vækst på eksportmarkederne, men alligevel har hjemmemarkederne formået at levere positiv vækst.

Beverage-segmentet leverer samlet set en volumenfremskud på 6%, mens omsætningsfremskuden udgør 13%. Den øgede volumen er drevet af en fremskud på hjemmemarkederne, mens eksportmarkederne har tilbagegang målt på volumen.

Denne markedsmæssige forskydning i salgsmix bidrager til at trække koncernens gennemsnitlige salgspris ned, men særligt i 4. kvartal realiseres også en begyndende prisstigningseffekt på salgspriserne nødvendiggjort af de kraftigt stigende omkostninger.

Hjemmemarkedernes fremskud er drevet af både øgede private label aftaler samt mersalg af koncernens egne mærker.

På det tyske marked er koncernen primært private label leverandør, og de kategorier, der leveres til, har generelt været stigende i markedet i 2022/23, hvilket har øget koncernens afsætning på det tyske marked sammenlignet med sidste år.

På det danske marked har vi øget afsætningen sammen med de fleste kunder og Harboe har formået at vinde andele i forhold til totalmarkedet.

Ingredients-segmentet realiserede en volumenfremskud på 3%, et bedre salgsmix samt nødvendige salgsprisstigninger, som resulterede i en omsætningsstigning på 25%.

på 5,3% mod 7,0% sidste år. Reduktionen i EBITDA kan fuldt ud henføres til signifikante omkostningsstigninger i hele værdikæden.

Koncernen leverede i første halvår et negativt resultat, men har i andet halvår formået at skabe et mindre positivt resultat.

Koncernens distributionsomkostninger stiger med 9 mio. kr., hvoraf den primære stigning skyldes øgede fragtomkostninger - endda til trods for faldende eksportvolumen. Den øvrige stigning på distributionsomkostninger var til styrkelse af den kommercielle organisation samt til fremadrettede og værdiskabende aktiviteter til styrkelse af koncernens egne mærker, innovation og øget aktivitet med indsamling af markeds- og forbrugerindsigter.

Koncernens strategiske tiltag har også i regnskabsåret 2022/23 betydet fokus på at skabe det organisatoriske fundament for eksekvering, hvilket var med til at øge koncernens administrationsomkostninger med 5 mio. kr. i forhold til sidste år.

MDKK	Q1	Q2	Q3	Q4	Total
Koncern					
Nettoomsætning	421	405	395	400	1.621
Omsætningsudvikling ift 2021/22	10%	11%	32%	7%	14%
Beverage					
Nettoomsætning	387	367	357	361	1.472
Omsætningsudvikling ift 2021/22	10%	9%	33%	5%	13%
Volumenudvikling ift. 2021/22	6%	5%	19%	-5%	6%
Ingredients					
Nettoomsætning	34	38	38	39	149
Omsætningsudvikling ift 2021/22	17%	27%	23%	34%	25%
Volumenudvikling ift. 2021/22	6%	9%	-1%	-3%	3%

INDTJENING

Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) udgør 85 mio. kr. mod 99 mio. kr. sidste år. Det svarer til de senest udmeldte forventninger, som blev kommunikeret i periode-meddelelsen for 3. kvartal (selskabsmeddelelse nr. 10 den 9. marts 2023). EBITDA marginen blev

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver indgår i resultat af primær drift med 88 mio. kr. mod 100 mio. kr. sidste år. Indeholdt i afskrivningerne i 2022/23 er en nedskrivning på 1 mio. kr. på et udviklingsprojekt, som koncernen har anvendt ved produktudvikling af maltekstrakt til Ingredients. Dette udviklingsprojekt er herefter nedskrevet til 0 kr. Resultat af primær drift (EBIT) udgør -3 mio. kr. mod -1 mio. kr. sidste år.

Finansielle poster udgør i regnskabsåret en omkostning på 6 mio. kr., hvilket er på niveau med sidste år. Resultatet før skat af fortsættende aktiviteter blev et underskud på -9 mio. kr. mod et underskud på -7 mio. kr. året før.

Resultatet svarer til de senest udmeldte forventninger omkring midten af intervallet -30 til +10 mio. kr. Årets resultat efter skat udgør for 2022/23 et underskud på -4 mio. kr. mod et overskud sidste år på 0,1 mio. kr.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2023 677 mio. kr. mod 681 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 132 mio. kr. opgjort til børskursen pr. 30. april 2023. I afsnittet om aktionærforhold er en nærmere beskrivelse af Harboes udbyttepolitik og generalforsamlingsbemyndigelse til opkøb af egne aktier.

INVESTERINGER

Investeringerne i regnskabsåret i immaterielle og materielle aktiver udgør 62 mio. kr. mod 50 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 de kommende et til tre 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 -37 mio. kr. mod positivt +30 mio. kr. i samme periode sidste år. Ændringen i forhold til sidste år kommer hovedsageligt fra pengestrømme fra driften, som blev negativ med -59 mio. kr. mod +100 mio. kr. sidste år. Harboe har løbende fokus på fortsat optimering af arbejdskapitalen gennem styring af indkøb og leverandørgæld og har bl.a. supply chain financing aftaler med større kunder. Der har været en øget likviditetsbelastning for koncernen som følge af stigende omsætning og lagerbinding.

LIKVIDITETSBEREDSKAB

Likviditetsberedskabet for koncernen er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgjorde pr. 30. april 2023 19 mio. kr. Hertil kommer beholdningen af egne B-aktier svarende til 132 mio. kr. opgjort til børskursen pr. 30. april 2023.

RENTEBÆRENDE GÆLD

Koncernens rentebærende gæld udgjorde pr. 30. april 2023 208 mio. kr. mod 129 mio. kr. ultimo sidste år. Justeret for likvide beholdninger på 9 mio. kr. mod 46 mio. kr. ultimo sidste regnskabsår udgør koncernens nettorentebærende gæld pr. 30. april 2023 199 mio. kr. mod 83 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 2023/24

Ved indgangen til 2023/24 ser den kommercielle situation forbedret ud men dog fortsat udfordret. Overordnet set ligger indkøbspriserne fortsat på 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.

CASE: Harboes Squash orange vinder smagstest

Dagbladet Politiken gennemførte i april 2023 en smagstest af seks danske appelsinvand, der blev prøvesmagt af to professionelle smagere. Harboes Squash orange kom ud som suveræn vinder af testen som den eneste med seks ud af seks tjek-tegn.

Blandt kommentarerne var blandt andet: "Jeg tror, vi har en vinder her. Klart min favorit. Flot orange i farven. God appelsinduft. Fin balance mellem syre og sødme i smagen. Tilpas med brus."



CASE: Positiv udvikling for Harboes Darguner brand i Tyskland

Harboe har over de seneste år arbejdet på at udvikle sit Darguner brand i Tyskland gennem både designløft, produktudvikling og en øget markedsføringsindsats. Det nye design støtter op om Darguners historie som et lokalt bryggeri med stærke traditioner, og sideløbende med relanceringen af det nye design i 2022 er der blevet lanceret en række nye produkter i tråd med efterspørgslen. Det omfatter blandt andet nye øl-mix produkter og sæsonøl samt en helt ny linje af alkoholfrie øl, der er blevet godt modtaget blandt forbrugerne. Darguner har fortrinsvist været markedsført i lokalområdet Mecklenburg-Vorpommern, men den øgede salgs- og markedsføringsindsats har åbnet døre til 250 nye kunder i detailhandlen og udvidet salgsområdet ind i Schleswig-Holstein.



Koncernen er beredskabsklar med 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 forsyningsikkerhed.

Dette vurderes at være de enkeltstående største kommercielle risici, som pt. kan påvirke forventningerne til 2023/24.

På de kommercielle områder i øvrigt er det forventningen i lighed med sidste år, at de igennem 2022/23 igangsatte 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 udvidelse af private label aftaler.

Eksportmarkederne forventes i 2023/24 at få et svært år og særligt her forventes kostprisstigningerne samt fortsat høje distributionsomkostninger at kunne lægge en dæmper på væksten.

Aktiviteterne i Harboe Ingredients forventes i det kommende regnskabsår at få en mindre volumenedgang grundet høje salgsprisstigninger drevet af stigninger i kostpriserne. Samtidig vil Harboe intensivere salgsindsatsen med nye produkter over for nye segmenter, som forventes at kunne bidrage til både vækst og forbedret indtjening i det kommende regnskabsår.

På de indre linjer er fokus i det kommende år, at fastholde høj leveringssikkerhed samt at fortsætte et tydeligt fokus på optimering og langsigtet effektivisering. Samlet set forventer Harboe en positiv udvikling i EBITDA, som forventes at blive i niveauet 100 - 130 mio. kr.

Forventningerne har større usikkerheder 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 store kontrakter med kunder har stor betydning for resultatudviklingen i 2023/24.

Afskrivninger på anlæg og produktionsudstyr forventes at ligge i niveauet 80 - 85 mio. kr.

Koncernen forventer et resultat før skat på 10 - 40 mio. kr.

CASE: Færre kalorier i Harboes sodavand

Harboe er del af Fødevarepartnerskabet for Sundhed og Klima og har forpligtet sig sammen med resten af industrien til at nedbringe sukkerindholdet i blandt andet drikkevarer. Det ligger også i naturlig forlængelse af Harboes strategi for bæredygtighed at arbejde for at bidrage til folkesundheden gennem en løbende indsats for at reducere kalorieindholdet i sodavand. Indsatsen sker på flere spor, hvor recepterne på varianter med sukker løbende udvikles og sukkerreduceres i takt med udviklingen på markedet. Samtidig udskiftes udvalgte sukkersødede varianter til NUL sukker, og alle nye innovationer på Harboes kernesortiment bliver født som NUL sukker varianter. Der bliver samtidig lagt vægt på ikke at oversøde de sukkerfri varianter, så forbrugerne kan vænne sig til mindre sukkertrang.

Analysen viser, at 35% af børns sukkerindtag stammer fra sodavand og saftvand. Også derfor er det en vigtig prioritet for Harboe at reducere sukkerindholdet i sine sodavand. Senest er Harboes Sportbrus – Folkets grønne sodavand – der især er populær blandt børnefamilier, blevet lanceret i en NUL sukker variant, og den sukkersødede variant vil gradvist blive udfaset af sortimentet.

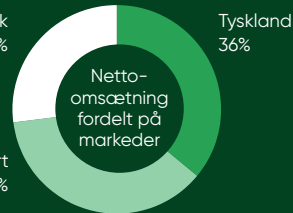
**NUL
SUKKER
VARIANT**



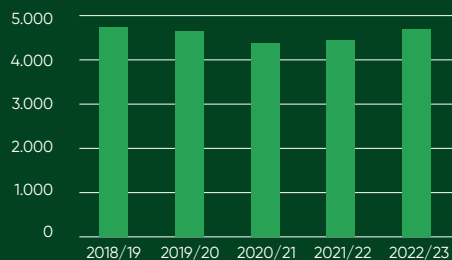
HARBOE BEVERAGES



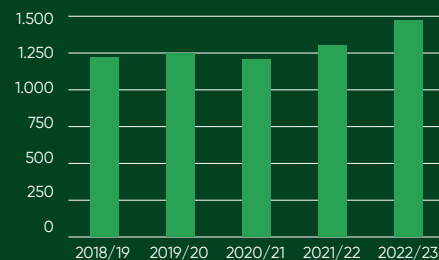
	2022/23	2021/22	
Afsætning (hl)	4.670	4.419	Danmark 27%
Nettoomsætning	1.472	1.300	Tyskland 36%
Totale omkostninger	(1.363)	(1.183)	
EBITDA	109	117	
Af- og nedskrivninger	(65)	(75)	
Primært resultat (EBIT)	44	42	Eksport 37%



Afsætning, hl.



Nettoomsætning, mio. kr.



HØJDEPUNKTER I 2022/23

- Omsætningen fra aktiviteterne i Skandinavien udviklede sig positivt drevet af gennemførte prisstigninger og øget forretningsomfang.
- De gennemførte prisstigninger fik først gradvis effekt i den sidste del af regnskabsåret, og den samlede indtjening i Beverages var derfor lavere end i 2021/22 på trods af den øgede omsætning. I årets sidste to kvartaler var indtjeningen dog igen positiv.
- I Tyskland steg omsætningen som følge af udvidede kundeaftaler og gennemførte prisstigninger.
- Høje transportpriser og gennemførte prisforhøjelser lagde en betydelig dæmper på efterspørgslen på eksportmarkederne.



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 den dansk-tyske grænsehandel og på udvalgte markeder i Europa, Mellemøsten, Asien, Afrika og Americas. I Danmark og på de internationale markeder markedsføres produkterne fortrinsvist under egne mærker, mens der i Tyskland og gennem udvalgte internationale distributører primært produceres til private label-salg.

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.

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.

Det samlede forbrug af øl har gennem de seneste 10 år været faldende i Europa. Til gengæld er der 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. En stigende efterspørgsel på blandt andet økologiske drikkevarer, sukkerfrie læskedrikke, danskvand og kildevand med smag samt 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 mærkevareproducenter samt en lang række mindre bryggerier. Der er intensiv priskonkurrence i alle kategorier.

Eksportmarkederne for Nordeuropa

Markedstilgangen på eksportmarkederne sker med udgangspunkt i samarbejde med kunder og distributører på udvalgte markeder, hvor der er potentiale for fornuftige indtjeningsmarginer og mulighed for at etablere egentlige nichepositioner.

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 andre 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, som sikrer, at Harboe kan byde ind på væsentlige nye trends med udgangspunkt i forbrugernes efterspørgsel og forventninger til kvalitet og bæredygtighed.

//
Harboes nye design på både øl og læskedrikke er blevet godt modtaget af både kunder og forbrugere på det danske marked.

I 2022 lanceredes et nyt design for Harboe-produkterne i Danmark, og der vil i de kommende år være fokus på yderligere forbrugerrettet kommunikation til at støtte op om Harboe-mærket og en stærkere fortælling om koncernens værdier. Harboe har desuden investeret i styrkede 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 på at udbygge salget med fokus på afsætning af store volumener, der effektivt kan udnytte kapaciteten og øge indtjeningen.

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 2022/23

På det danske marked steg omsætningen, hvilket skyldes både øget volumen og forretningsomfang samt gennemførte stigninger i salgspriserne. Harboe har modtaget positive tilbagemeldinger på det nye emballagedesign, som i tråd med strategien blev lanceret for både øl og sodavand i løbet af 2022 og 2023, herunder også Harboes julebryg og påskebryg, der er blevet godt modtaget hos forbrugerne og fået øget

distribution i detailhandlen. Samtidig ses en positiv forbrugertendens med øget aktivitet i prisstarter-segmentet, hvor produkterne under Harboe-mærket er placeret.

Også i Tyskland steg omsætningen drevet af udvidede kundeaftaler, ligesom gennemførte prisstigninger bidrager til væksten.

På eksportmarkederne har både omsætning og indtjening været under massivt pres i regnskabsåret, hvor meget høje transportpriser og gennemførte prisstigninger, som skulle imødegå de høje produktionsomkostninger, har lagt en betydelig dæmper på efterspørgslen. Resultaterne påvirkes desuden af krigen i Ukraine, som fik Harboe til at indstille sine aktiviteter i Rusland, og som desuden har resulteret i tabt forretning i Ukraine og Hviderusland. Der arbejdes fortsat på at udvikle eksportforretningen, men det forventes, at

væksten vil være under pres, så længe de aktuelle udfordringer fortsætter.

Generelt fik de gennemførte prisstigninger først gradvis effekt i den sidste del af regnskabsåret, og den samlede indtjening i Beverages var derfor lavere end i 2021/22 på trods af den øgede omsætning. I årets sidste to kvartaler var indtjeningen dog igen positiv.

Risikoforhold og prioriteter i 2022/23

På de nordeuropæiske kernemarkeder har Harboe løbende fokus på den intensive konkurrence fra både nationale og internationale konkurrenter. Harboe arbejder løbende på at tilpasse produktmix og introducere nye, innovative produkter, der kan imødekomme markedstendenserne og drive ny efterspørgsel, så Harboe formår at fastholde sin position på disse markeder.

ØL

Efterspørgslen på øl er særligt drevet af en stadig stigende interesse for specialøl og øl med forskelligt alkoholindhold, herunder særligt alkoholfri øl. Harboes øl markedsføres på en stor del af koncernens markeder under egne brands og via udvalgte private label-kontrakter.



ALKOHOLFRIE DRIKKE

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



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 indtjeningspotentialet.

Prisudvikling på bl.a. råvarer, hjælpematerialer, fragt og introduktion af nye eller forhøjede afgifter kan påvirke indtjeningen væsentligt, og der er i regnskabsåret set markante prisstigninger på

såvel råvarer, emballage, fragt og energi. Harboe søger at indgå længerevarende aftaler på indkøb til fremstilling af færdigvarer 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 i samme takt som de stigende omkostninger. Disse forhold påvirker Harboes resultater betydeligt i 2022/23.

Harboe har konstant fokus på at gennemføre effektiviseringer i driften og øge omsætningen af egne mærker og specialprodukter, 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, 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 effektiviseringstiltag til styrkelse af produktiviteten med fokus på bl.a. intern logistik og yderligere kvalitetssikring.

Forventninger og fokusområder i 2023/24

I Danmark vil Harboe fokusere på at fastholde og udbygge sin veletablerede position og samtidig styrke sin eksponering i detailhandlen. Der forventes en fortsat faldende efterspørgsel på ølmarkedet, men kategorien for specialøl, læskedrikke og andre ikke-alkoholiske drikkevarer forventes at udvikle sig positivt. Harboe vil i det kommende år arbejde videre med at understøtte værdien af Harboe-mærket og gennem fortsat innovation imødekomme forbrugernes efterspørgsel, herunder blandt andet inden for alkoholfri øl og sukkerfri læskedrikke.

CASE: Strategisk samarbejde med kunderne

Harboes aktiviteter på eksportmarkederne har været under pres de seneste år, særligt på grund af meget høje fragtpriiser og generelle prisstigninger, der har påvirket efterspørgslen negativt. Men intensiveret samarbejde med kunder og distributører samt formulering af fælles langsigtede prioriteter skal bane vej for fornyet vækst på strategiske markeder.

Det gælder blandt andet i Afrika, hvor Harboes maldrik Hypermalt rummer et interessant potentiale. Her er Harboe i gang med at udvikle planer for opbygning af brandet med henblik på at kunne øge distributionen på flere afrikanske markeder. Samme tilgang anvendes på andre strategiske markeder og med flere af Harboes strategiske brands som fx Bear Beer.



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

I Tyskland vil der fortsat være fokus på etablering af nye kundeaftaler om større volumener, samt markedsføring af produkter, der imødekommer efterspørgslen på bl.a. sukkerfri læskedrikke og alkoholfrie øl. Begge dele som led i en målrettet salgsindsats over for nye og eksisterende kunder, der kan bidrage til at øge den afsatte volumen 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 genskabe væksten i det kommende år gennem fortsat udvikling af relationerne til distributører og kunder. En målrettet markedstilgang med udvalgte mærker og salgsunderstøttende 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 konkurrencens tilbud til kunder og samarbejdspartnere om kvalitet og leveringssikkerhed i det kommende år vil bidrage til at skabe momentum i aktiviteterne.

Der vil være fokus på etablering af tættere relationer til forbrugerne, styrkelse af de eksisterende markedspositioner og fortsat værdisudvikling i produktsortiment og emballager med henblik på at stimulere salget og bidrage til at øge både omsætning og indtjening.



Vi har fokus på at skabe øget værdi gennem fortsat innovation, så vi byder ind på væsentlige nye trends med udgangspunkt i forbrugernes efterspørgsel og forventninger til kvalitet og bæredygtighed.

CASE: Indsigtsbaseret dialog med kunderne styrker samarbejdet

Harboes samarbejde med kunderne bliver løbende udviklet og er blandt andet baseret på regelmæssige kunde- og kategorimøder med de fleste store danske kunder. Her deler Harboe sin indsigt i data om kategorier, kunder og konkurrenter – og på basis heraf tilrettelægger Harboe sammen med kunderne en porteføljestrategi, hvor sortiment, emballager og nylanceringer prioriteres og aftales.

Kunderne får også adgang til analyser og best practise eksempler på Harboe-kampagner – og tilbagemeldingen fra kunderne på den fakta- og indsigtsbaserede tilgang til kategorierne er meget positiv. Der er Harboes klare mål at være kategorileder af pristar-ter-segmentet på det danske marked for øl, sodavand og danskvand, og Harboe har i det forløbne regnskabsår både øget sin distribution og markedsandel i discountkæderne.

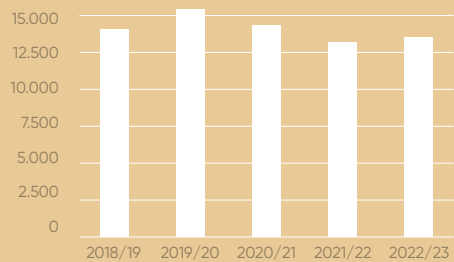


HARBOE INGREDIENTS

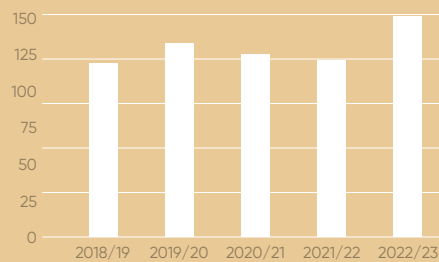


	2022/23	2021/22	
Afsætning (ton)	13.546	13.176	Danmark 20%
Nettoomsætning	149	119	Tyskland 34%
Totale omkostninger	(134)	(108)	<p>Nettoomsætning fordelt på markeder</p>
EBITDA	15	11	
Af- og nedskrivninger	(15)	(14)	
Primært resultat (EBIT)	0	(3)	Eksport 46%

Afsætning, ton



Nettoomsætning, mio. kr.



HØJDEPUNKTER I 2022/23

- Stigende omsætning drevet af gennemførte prisstigninger på alle markeder.
- Afsætningen steg 3% i forhold til 2021/22.
- Indtjeningen var under pres som følge af kraftigt stigende inputpriser, som betød at EBIT-resultatet for året blev 0 mio. kr.



Harboe Ingredients kort fortalt

Harboe er en af Europas førende producenter af maltekstrakt og markedsfører en række 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 fødevarer virksomheder, herunder en stor andel af Europas største bageri-virksomheder.



Der er 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.

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 premiumsegment 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 imødekomme efterspørgslen på sunde og bæredygtige fødevarer og samtidig 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 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 efterspørgsel. Samarbejdet med eksisterende og nye kunder omfatter bl.a. gennemførelse af udviklingsseminarer, receptudvikling og fælles testforløb.

Tiltag og resultater i 2022/23

Omsætningen i Ingredients steg i regnskabsåret drevet af gennemførte prisstigninger. Omsætningsvæksten var dog ikke tilstrækkelig til at dække de kraftigt stigende omkostninger og afskrivninger på produktudstyret. Der er dog 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. Derudover arbejdes der på lancering af en række nye produkter for både nye og eksisterende kunder, som forventes at få effekt i det kommende regnskabsår.

Harboe vil fortsætte salgsindsatsen over for eksisterende og nye kunder og forventer yderligere at styrke vækst og indtjening over de kommende år. Harboe har positive forventninger til den fortsatte udvikling i ingrediensforretningen, der i 2022 blev organiseret med en ny selvstændig ledelse.



CASE: Harboes sæsonøl vinder markant frem i Danmark

Harboe Julebryg og Harboe Påskebryg vinder markedsandele i discount-handlen, hvor volumenandelen af det samlede sæsonølsalg over de seneste 12 måneder er stort set fordoblet.

Udviklingen er blevet understøttet af både flere og bredere kampagner over for forbrugerne, og discountkæderne har set en fordel ved at have Harboes sæsonøl i sortimentet. Harboes nye flotte design på både Harboe Julebryg og Harboe Påskebryg har uden tvivl også bidraget til at løfte salget.



Risikoforhold og prioriteter i 2022/23

Harboes aktiviteter inden for maltekstrakt er udsat for sædvanlige markeds-mæssige risici for konkurrence, udvikling i råvarepriser mv., ligesom markedsudviklingen kan påvirke den forventede afsætning. Disse faktorer har i 2022/23 haft væsentlig negativ indflydelse på indtjeningen. Harboe arbejder løbende 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 funktionskrav for at kunne indgå i produktionsprocessen hos kunderne. Harboe har derfor også i det forløbne 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 2023/24

Harboe vil i det kommende år fokusere indsatsen på fortsat udvikling af eksisterende kunderelationer og det videre arbejde med at identificere nye anvendelsesmuligheder for maltbaserede ingredienser i samarbejde med kunderne. Samtidig vil Harboe intensivere salgsindsatsen med nye produkter over for nye segmenter, som forventes at kunne bidrage til både vækst og forbedret indtjening i det kommende regnskabsår.



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 generalforsamlingsvalgte bestyrelse. Mindst ét medlem har særlige kompetencer inden for regnskab og finansiell styring. Revisionsudvalgets formand udpeges af bestyrelsen.

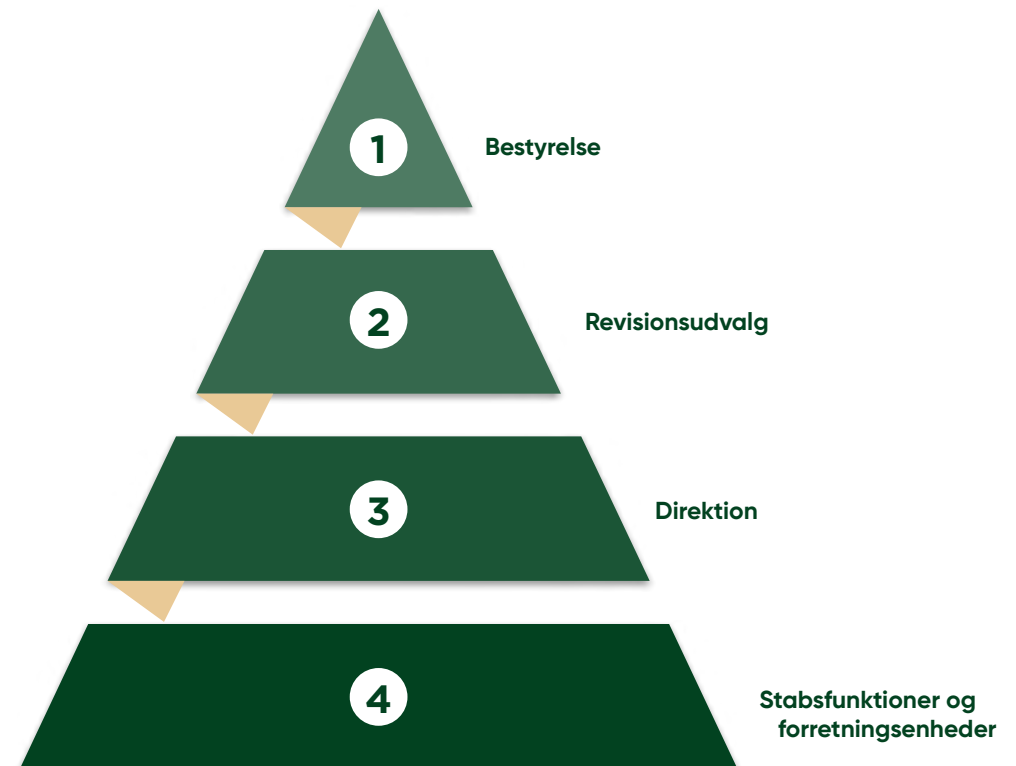
Revisionsudvalget er ansvarligt for fastlæggelse af politikker, procedurer og løbende overvågning af de interne kontrolsystemer. Udvalget har fastlagt årlige opgaver og ansvarsområder i samråd med selskabets eksterne revision. Forud for godkendelse af årsrapporten gennemgår

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



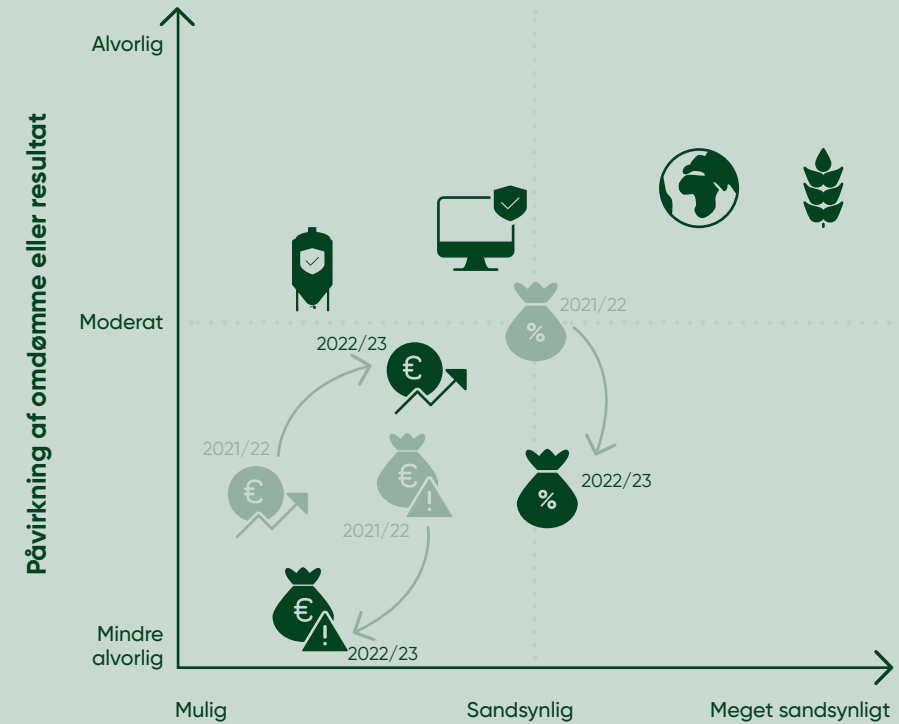
Væsentligste forretningsmæssige risici

Oversigten til højre 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 2022/23 har der været særlig fokus på håndtering af øgede risici forbundet med

tilgængelighed af råvarer, kraftigt stigende råvare- og energipriser, energiforsyning samt flaskehalse og prisforhøjelser i forsyningskæderne. Alle dele af værdikæden har været påvirket af udfordrende markedsforhold i forlængelse af først COVID-19 og siden krigen i Ukraine. Mod slutningen af regnskabsåret er markederne, priserne på råvarer og tilgængeligheden i forsyningskæderne dog gradvist stabiliseret, men risikovurderingen er fortsat høj på grund af mange usikkerhedselementer i markedet.



Harboes risikolandskab



- Sandsynlighed**
- Markedsforhold og kunder
 - Afgifter
 - Råvarer og forsyning
 - IT-sikkerhed
 - Likviditet og renterisiko
 - Finansielle risici
 - Produktion og kvalitet

Risikoforhold

Risici



Markedsforhold, kunder og forbrugere

- 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. På de nordeuropæiske markeder er Harboe desuden påvirket af sæson, hvor især kvaliteten af sommervejret har væsentlig betydning for omsætningen.
- Afsætningen af Harboes produkter er desuden påvirket af udviklingen i forbrugertrends, herunder også forventningerne til bæredygtighed i produkter og emballager og virksomhedens evne til at leve op til sit samfundsansvar.
- 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.

Forebyggende foranstaltninger

- Harboe søger at øge afsætningen og værdien af egne produkter og brands gennem tæt samarbejde med kunderne baseret på markedskendskab og forbrugerindsigt – og herunder også med afsæt i forbrugernes og omverdenens forventninger til bæredygtighed og samfundsansvar.
- Samtidig arbejdes der på at genskabe væksten i aktiviteterne på markeder uden for Nordeuropa, som kan bidrage til at mindske den relative eksponering for sæsonudsving og sikre attraktive indtjeningsmarginer.
- Sæsonudsving søges desuden håndteret gennem bl.a. optimering af produktionsprocesser og koordinering mellem koncernens produktionsenheder.
- Der har i 2022/23 været intensivt fokus på at sikre gennemførelse af nødvendige prisstigninger over for kunderne som følge af de markant stigende inputpriser.
- 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.



Råvarer og forsyning

- Harboe er følsom over for markeds-mæssige udsving i priserne på råvarer og hjælpematerialer, fordi øgede produktionsomkostninger ikke altid umiddelbart kan overføres på salgspriserne. Dette er især tilfældet på koncernens længerevarende private label-kontrakter samt på særligt konkurrenceudsatte produkter. Samtidig er koncernen afhængig af forsyningssikkerhed 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.
- Som følge af energikrisen har risikoen for manglende forsyning af gas og kraftigt stigende energipriser øget risikoen for produktionssikkerhed. Samtidig har det øget risikoen for, at koncernens prioritinger i forhold til energianvendelse får øget fokus på omkostninger end på bæredygtighed.

- 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. Hvor det er muligt, har Harboe to leverandører på primære råvarer for at sikre højst mulig leverancesikkerhed. I 2022/23 har der været særlig fokus på håndtering af betydelige prisstigninger på råvarer, energi og transport – og samtidig sikre tilstrækkelige forsyninger, så kunderne var garanteret forsyningssikkerhed gennem hele regnskabsåret.
- 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.
- Harboe har for at sikre produktionssikkerhed taget tiltag til at kunne producere uden gasforsyning, og har samtidig igangsat investeringer til installation af solceller ved koncernens produktionsenheder.

Risici



Produktion og kvalitet

- Harboes produktion af drikkevarer er udsat for risiko for fejl eller uheld, som kan påvirke kvaliteten af slutproduktet. Det kan medføre tab, fordi produkterne må kasseres eller tilbagekaldes fra markedet og påvirke koncernens omdømme negativt.
- Produktion af øl, læske- og maldrikke kræver betydelige vandressourcer, og kravene til bæredygtighed i både produkter, produktion og supply chain er stadig stigende.

Forebyggende foranstaltninger

- For at minimere risikoen for fejl og uheld arbejder Harboe systematisk med kvalitetssikring i produktionen. Koncernen har internationale kvalitetscertificeringer af samtlige produktionsanlæg med etablerede procedurer for drift og vedligeholdelse. Endvidere bliver Harboes produktionsfaciliteter løbende underlagt uanmeldte kontrolbesøg foranlediget af kunder.
- Harboe har vedvarende fokus på at styrke sammenhængen og koordineringen mellem de enkelte led i værdikæden med henblik på at optimere driftsprocesserne i koncernen og sikre en stadig mere effektiv ressourceudnyttelse på tværs af værdikæden og reducere af det klima- og miljømæssige aftryk. Harboe investerer desuden løbende i kvalitetsforbedringer og optimering af produktionsfaciliteter og -processer med henblik på til stadighed at kunne leve op til nye krav og forventninger til kvalitet, hygiejne og bæredygtighed.



Afgifter

- 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.

- Harboe arbejder såvel kort- som langsigtet med energiledelse 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.



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.

- Harboe vil løbende vurdere behovet for valutasikring i takt med udviklingen i koncernens eksportaktiviteter.
- 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 finansiell fleksibilitet til at gennemføre løbende strategiske investeringer.
- Harboes solide kapitalstruktur begrænser den risiko, der er relateret til udviklingen i markedsrenten.

- Harboe har løbende fokus på optimering af arbejdskapital og sikring af finansiell fleksibilitet til den løbende drift og planlagte investeringer.
- 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 2022/23 har Harboe iværksat en række initiativer til yderligere at sikre IT-systemer i både produktion og administration samt generelt opgradere koncernens beredskab til håndtering heraf.

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 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 for god selskabsledelse. På koncernens hjemmeside findes den fuldstændige gennemgang af de enkelte anbefalinger. Se link til den fulde Corporate Governance-redegørelse i spalten til højre.

Ledelsesudvalg

Bestyrelsen har nedsat to ledelsesudvalg, som arbejder under bestyrelsen – et revisionsudvalg og et nominerings- og vederlagsudvalg. I henhold til selskabets vederlagspolitik er der udarbejdet vederlagsrapport for 2022/23.

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



CASE: Fokus på sundhed og trivsel

Harboe lægger vægt på, at medarbejderne trives – både på jobbet og i fritiden. Det er også udgangspunktet for en lang række aktiviteter, som Harboe investerer i. Harboe er aktiv gennem en bred vifte af sponsorer, der støtter op om det lokale kultur- og sportsliv, og også internt er der fokus på at skabe gode rammer for trivsel og sundhed. En gang om måneden afholdes der blandt andet "Fælles fredag", hvor medarbejderne kan mødes og hygge sig med forfriskninger, spil og socialt samvær.

Seneste tiltag er et tilbud til medarbejderne, hvor de har fået adgang til en platform, som Harboe har indgået samarbejde med. Her kan de uden beregning booke en lang række fysiske aktiviteter som cross fit, yoga, fitness og meget mere. Man kan også få kurser i førstehjælp og konflikthåndtering – eller man kan få billetter til koncerter, stand-up shows eller foredrag. Alt sammen aktiviteter, der bidrager til trivsel og sundhed, og Harboe opmuntrer til, at alle medarbejdere bruger tilbuddet – og meget gerne sammen med deres kolleger.



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. Harboe vil fra regnskabsåret 2023/24 offentliggøre kvartalsrapporter i stedet for periodemeddelelser. 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 ikke allerede offentliggjorte 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

Simon Andersson, CFO

Telefon: 58 16 88 88

E-mail: sa@harboe.com

[Investor Relations](#)

CASE: Apollinaris med ny smag

Harboes Apollinaris er det foretrukne dansk vandprodukt i de danske forbrugeres indkøbskurve, og markedet er i fortsat vækst.

Apollinaris-serien omfatter klassisk dansk vand med og uden citrus og er over de seneste år blevet suppleret med nye ikke-sødede varianter med smag, som falder godt i tråd med forbrugernes efterspørgsel.

Undersøgelser blandt danske forbrugere viser, at Harboes Apollinaris er det produkt, som lever op til flest af de kriterier, som forbrugerne efterspørger – nemlig smag og friskhed, pris og brus. Nu har Harboe lanceret endnu en Apollinaris-variant med smag af hyldeblomst og lime, som står på hylderne og forhåbentlig vil få endnu flere forbrugere til at vælge Harboe Apollinaris til deres husholdning.



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 24. august 2023, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2022/23.

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	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
Aktiekurs ultimo	74,0	77,8	74,0	51,0	86,6
Markedsværdi ultimo, mio. kr.	444,0	466,8	444,0	306,0	519,6
Udbytte pr. aktie	0,0*	0,0	0,0	0,0	0,0
Udbytte i alt, mio. kr.	0,0*	0,0	0,0	0,0	0,0
Beholdning af egne aktier	1.777.342	1.777.342	1.777.342	1.777.342	1.777.342

* Foreslået udbytte

Ejerforhold

Harboes Bryggeri A/S havde ved udgangen af regnskabsåret 5.046 navnenoterede aktionærer. De navnenoterede aktionærer repræsenterer 58,0 mio. kr. af den samlede aktiekapital, svarende til 96,6%.

Følgende aktionærer har i henhold til værdiparirhandelslovens § 29 pr. 30. april 2023 anmeldt at have en aktiepost, der overstiger 5% af aktiekapitalen eller stemmerettighederne:

Kirsten og Bernhard Griese

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

Olav W. Hansen A/S

Holmboes Alle 1, 8700 Horsens
Kapitalandel: 5,01%, stemmeandel 2,55%

Vibeke Harboe Malling

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

Pernille Harboe Obling

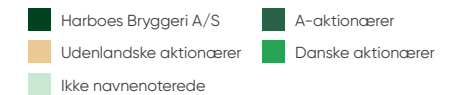
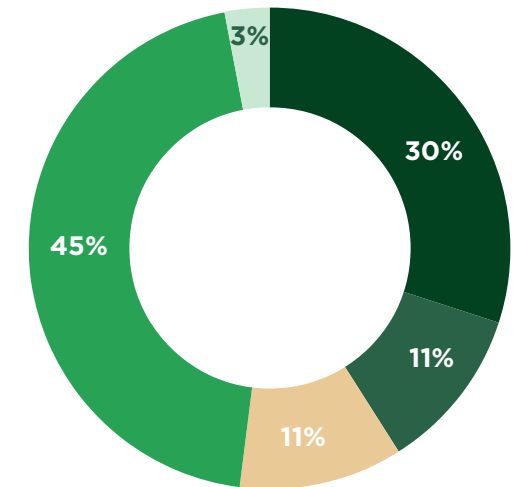
Spegerborgvej 16, 4230 Skælskør
Kapitalandel: 3,45%, stemmeandel: 16,90%

Karina Harboe Laursen

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

Medlemmer af bestyrelse og direktion havde pr. 30. april 2023 i alt 376.912 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 40,0 mio. kr. svarende til en gennemsnitlig omsætning pr. dag på 0,16 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 faldt fra 77,8 i starten af regnskabsåret til kurs 74,0 pr. 30. april 2023. Det svarer til et fald på 4,9%. Til sammenligning faldt det danske small cap indeks i samme periode med 4,1%.

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 2023/24

Ordinær generalforsamling

24. august 2023

Kvartalsrapportering, 1. kvartal 2023/24
28. september 2023

Delårsrapport, 1. halvår 2023/24

12. december 2023

Kvartalsrapportering, 3. kvartal 2023/24

14. marts 2024

Årsrapport 2023/24

27. juni 2024

Kursindex 2022/23



— Harboes Bryggeri A/S — Nasdaq OMX Small Cap



HARBOES BESTYRELSE



Bernhard Griese (1941)

Formand for bestyrelsen

Afhængigt medlem af bestyrelsen siden 1986 (tidligere administrerende direktør i Harboes Bryggeri A/S). Genvalgt i 2010, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 og 2022. Valgperioden udløber i 2023.

Bernhard Griese er uddannet elektroingeniør 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 og nominerings- og vederlagsudvalget.

Beholdning af Harboe-aktier: 363.222 stk.

Bestyrelsesposter

Visbjerggården A/S (formand)
Keldernæs A/S
Danfrugt Skælskør A/S (formand)

Direktionsposter

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



Stijn Deelen (1972)

Uafhængigt medlem af bestyrelsen. Valgt i 2022. Valgperioden udløber i 2023.

Stijn Deelen er hollandsk statsborger og MSc i Business Administration fra Erasmus Universitetet i Rotterdam.

Stijn Deelen har siden 2016 drevet selvstændig rådgivningsvirksomhed og har investeringer og bestyrelsesposter i en række virksomheder inden for craft beer, spritus og fodbold. Fra 2019–2022 var han formand for den hollandske bryggeriforening. Fra 2009–2016 var Stijn Deelen CEO i United Dutch Breweries, der markedsfører en lang række ølmærker på omkring 100 markeder verden over. Inden da havde han fra 1999–2009 en række forskellige ledelsesposter i det hollandske datterselskab af bryggerivirksomheden AB InBev. Stijn Deelens lange karriere i bryggerisektoren og ikke mindst hans store kommercielle erfaring med internationalt salg og markedsføring af drikkevarer er et værdifuldt bidrag til bestyrelsen og indsatsen for at skabe fornyet vækst og realisere koncernens strategiske mål.

Medlem af revisionsudvalget.

Øvrige ledelseshverv

Ejer af BBE bv

Bestyrelsesposter

EA Sheer Master Blenders (rom)
Medstifter af Stadshaven Bryggeri Rotterdam



Sabine Disse (1976)

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2021. Genvalgt i 2022. Valgperioden udløber i 2023.

Sabine Disse er tysk statsborger og MSc i Business Administration fra Friedrich–Alexander Universität. Hun har desuden gennemfort Cambridge University's General Management Programme. Sabine Disse har siden starten af 2023 veret CFO for Gerolsteiner Brunnen, der er Tysklands strste mineralvandsproducent. Inden da havde hun en rekke ledende stillinger og senest stillingen som CFO i Intersnack, der producerer og markedsforer snackprodukter i hele Europa. Fra 2008–2013 var hun CFO i bryggerivirksomheden Warsteiner Group, der er et af Europas strste privatejede bryggerier i Tyskland.

Sabine Disse har en betydelig indsigt i det tyske marked for FMCG inden for fode- og drikkevarer og en bred international erfaring fra industrien. I tilleg hertil er hendes strke finansielle baggrund som CFO et verdifuldt bidrag til Harboes bestyrelse.

Medlem af revisionsudvalget.

Ledelsesposter

CFO, Gerolsteiner Brunnen



Bettina Kohlert (1964)

Afhængigt medlem af bestyrelsen siden 2020. (Har inden for de seneste 5 ar ydet radgivning til Harboes Bryggeri A/S). Genvalgt i 2021 og 2022. Valgperioden udløber i 2023.

Bettina Kohlert er uddannet cand.scient.soc (erhvervs-konomi/public relations) fra Roskilde Universitet og har gennemfort CBS Executives bestyrelsesuddannelse. Bettina Kohlert har gennem en rrekke drevet radgivningsvirksomhed med fokus p finansiell kommunikation og investor relations og har radgivet en bred vifte af brsnoterede selskaber om deres investorkommunikation og i forbindelse med en lang rekke virksomhedshandler og finansielle transaktioner. Bettina Kohlert var tidligere ansat i ISS-koncernens brsnoterede moderselskab og var i en periode medarbejdervalgt i ISS' bestyrelse. Bettina Kohlerts erfaring med finansiell kommunikation og compliance i brsnoterede selskaber er et vigtigt bidrag til bestyrelsens arbejde.

Formand for nominerings- og vederlagsudvalget. Medlem af revisionsudvalget.

Beholdning af Harboe-aktier: 1.402 stk.

Øvrige ledelseshverv

Direktr/partner i Guidance ApS



Ruth Schade (1951)

Afhængigt medlem af bestyrelsen siden 2020. (Tidligere koncerndirektør i Harboes Bryggeri A/S). Genvælgt i 2021 og 2022. Valgperioden udløber i 2023.

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 var ansat i Harboes Bryggeri siden 1980, hvor hun havde 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 fratreden været drivkraft i formuleringen af en ny strategi for bæredygtighed. Ruth Schades erfaring og betydelige indsigt i koncernen sikrer kontinuitet og et vigtigt bidrag til bestyrelsens arbejde.

Formand for revisionsudvalget.
Medlem af nominerings- 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. Genvælgt i 2022. Valgperioden udløber i 2023.

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 og marketing og er i dag adm. direktør i PlanetDiary Aps. Han var fra 2004 til 2017 ansat i Arla Foods, hvor han bl.a. 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 er et værdifuldt bidrag til Harboes bestyrelse.

Medlem af revisionsudvalget og nominerings- og vederlagsudvalget.

Beholdning af Harboe-aktier: 4.487 stk.

Øvrige ledelseshverv

Ejer af Skovgaard Management Aps
Stifter og adm. direktør, PlanetDairy Aps



Jens Bjarne Søndergaard Jensen (1955)

Valgt af medarbejderne i Harboes Bryggeri A/S. Genvælgt i 2008, 2012 og 2018. Valgperioden udløber i 2023.

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.

HARBOES LEDELSESTEAM



Søren Malling (1971)

CEO

Søren Malling har en mangeårig ledelseserfaring fra Harboes Bryggeri A/S, hvor han har arbejdet med en bred vifte af udviklings- og driftsopgaver inden for planlægning og logistik. I 2005 blev han udnævnt til logistikdirektør, hvor han var ansvarlig for koncernens Supply Chain Management og implementeringen af koncernens ERP-system på tværs af koncernens produktionsenheder. I december 2019 blev han udnævnt til CEO.



Simon Andersson (1978)

CFO

Simon Andersson er uddannet cand.merc.aud og blev ansat i Harboes Bryggeri i 2022. Simon Andersson har en bred erfaring inden for føde- og drikkevareindustrien, senest fra en stilling som CFO i Lantmännen Schulstad. Fra 2005 til 2019 var han ansat i Royal Unibrew, hvor han gennem årene havde en række ledelsesposter, herunder en årrække som leder af Group Controlling og inden da også kommercielle ledelsesroller samt en interim rolle som Plant Director i Italien.



Martin Schade (1964)

COO

Martin Schade har været i Harboes Bryggeri siden 1997 og har gennem årene bestredet en række ledelsesposter i koncernen. I 2010 blev han udnævnt til direktør med ansvar for den daglige ledelse. I december 2019 indtrådte han som medlem af direktionen, først som COO og senere som CCO. Martin Schade har en militær lederuddannelse og var i en årrække linjeofficer i hæren. Inden sin ansættelse i Harboes Bryggeri var han i en årrække indkøber og afdelingschef i Dansk Supermarked.



Sascha Hennings (1973)

COO

Sascha Hennings er uddannet brygmester ved Berlins Technische Universität og har været ansat i Harboes Bryggeri siden 2021, først som direktør på Harboes tyske bryggeri, Darguner Brauerei, og fra 2022 som COO for koncernen. Sascha Hennings kom til Harboe efter en årrække i Carlsberg Group, hvor han blandt andet var produktionschef, direktør for Carlsbergs tyske bryggeri Holsten, Supply Chain Director for Asien og Afrika og senest Supply Chain Senior Director, Group Asset management & Engineering Standards.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2022 – 30. april 2023 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2022 – 30. april 2023.

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 2022 – 30. april 2023 med filnavnet HarboesBryggeri-2023-04-30-da.zip i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skælskør, den 22. juni 2023.

Direktionen

Søren Malling
CEO

Martin Schade
COO

Simon Andersson
CFO

Bestyrelsen

Bernhard Griese
Formand

Bettina Køhlert

Stijn Deelen

Ruth Schade

Sabine Disse

Jakob Skovgaard

Jens Bjarne Søndergaard Jensen
Valgt af medarbejderne

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

TIL KAPITALEJERNE I HARBOES BRYGGERI A/S

Revisionspåtegning på koncern- og årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Harboes Bryggeri A/S for regnskabsåret 01.05.2022 – 30.04.2023, 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. 30.04.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2022 – 30.04.2023 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 revisorerets 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 genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 5 år frem til og med regnskabsåret 01.05.2022 – 30.04.2023.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for perioden 01.05.2022 – 30.04.2023. 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 205.368 t.kr. pr. 30.04.2023 (164.926 t.kr. pr. 30.04.2022), hvoraf 95.989 t.kr. (69.663 t.kr. pr. 30.04.2022) 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 udfordring af kontinuiteten i ledelsens udøvede skøn, samt en vurdering af underliggende data og systemer. Vi har ligeledes kontrolleret sammenhæng til bagvedliggende produktionskalkulationer.

Værdiansættelse af koncernens langfristede aktiver

Koncernens langfristede aktiver udgør 622.801 t.kr. pr. 30.04.2023 (653.619 t.kr. pr. 30.04.2022). 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 opgørelsen af pengestrømskabsenheder 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 de anvendte diskonteringsfaktorer ved vurdering af ledelsens forudsætninger anvendt ved fastsættelse af diskonteringsfaktorerne, 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 og i overensstemmelse med IFRS.

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 2022 - 30. april 2023, med filnavnet HarboesBryggeri-2023-04-30-da.zip i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format samt iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inklusive noter.

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 inklusive noter
- 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 2022 – 30. april 2023 med filnavnet HarboesBryggeri-2023-04-30-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Slagelse, den 22. juni 2023

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Christian Buchwald Nielsen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne44106

Tony Ahle Mouridsen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne47777



SIDEN 1883
SKÆLSKØR • DANMARK

Harboe
FOLKETS BRYGGERI

KONCERNREGNSKAB
2022/23

Indholdsfortegnelse

Koncernregnskab 2022/23

KONCERNREGNSKAB

Resultatopgørelse.....	50
Totalindkomstopgørelsen.....	50
Balance	51
Pengestrømsopgørelse	52
Egenkapitalopgørelse	53



NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis	55
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	57
3. Segmenter	58
4. Nettoomsætning	59
5. Produktionsomkostninger	59
6. Personaleomkostninger	59
7. Forsknings- og udviklingsomkostninger	60
8. Af- og nedskrivninger.....	60
9. Andre driftsindtægter.....	61
10. Finansielle indtægter.....	61
11. Finansielle omkostninger	61
12. Skat af årets resultat.....	62

13. Ophørende aktivitet.....	63
14. Immaterielle aktiver.....	64
15. Materielle aktiver.....	66
16. Investeringsejendomme.....	68
17. Andre kapitalandele og værdipapirer.....	69
18. Varebeholdninger	70
19. Tilgodehavender	71
20. Periodeafgrænsningsposter	72
21. Egenkapital	72
22. Gæld til realkreditinstitutter	73
23. Indregnede leasingforpligtelser	74
24. Udskudt skat	75
25. Udskudt indregning af indtægter.....	76
26. Anden gæld og forpligtelser	76

27. Ændringer i nettoarbejdskapital	76
28. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor...76	
29. Finansielle risici og finansielle instrumenter....77	
30. Nærtstående parter	80
31. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser	81
32. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	81

Symbolforklaring

- Supplerende oplysninger 
- Anvendt regnskabspraksis 

Resultatopgørelse

1. maj 2022 – 30. april 2023

TDKK	Note	2022/23	2021/22
Nettoomsætning	3,4	1.621.066	1.419.353
Produktionsomkostninger	5	(1.349.830)	(1.161.534)
Bruttoresultat		271.236	257.819
Andre driftsindtægter	9	10.811	10.802
Distributionsomkostninger		(212.175)	(202.934)
Administrationsomkostninger		(65.099)	(60.161)
Andre driftsomkostninger		(7.736)	(6.322)
Resultat af primær drift (EBIT)		(2.963)	(796)
Finansielle indtægter	10	1.957	206
Finansielle omkostninger	11	(8.015)	(6.367)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter		(9.021)	(6.957)
Skat af årets resultat	12	4.683	2.730
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		(4.338)	(4.227)
Resultat af ophørende aktiviteter	13	24	4.288
Årets resultat af fortsættende og ophørende aktiviteter		(4.314)	61

Totalindkomstopgørelsen

1. maj 2022 – 30. april 2023

TDKK	Note	2022/23	2021/22
Årets resultat af fortsættende og ophørende aktiviteter		(4.314)	61
Anden totalindkomst			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder		536	207
Dagsværdiregulering af andre værdipapirer		(670)	797
Skat af anden totalindkomst	12	179	46
Anden totalindkomst i alt		45	1.050
Totalindkomst		(4.269)	1.111
Fordeling af årets resultat:			
Moderselskabets aktionærer		(4.314)	35
Minoritetsinteresser		0	26
Fordeling af totalindkomsten:			
Moderselskabets aktionærer		(4.269)	1.085
Minoritetsinteresser		0	26
Resultat pr. aktie (EPS):	21		
Fortsættende aktiviteter (kr)		(1,03)	(1,00)
Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)		(1,02)	0,01

Balance

Aktiver pr. 30. april

TDKK	Note	2022/23	2021/22
Immaterielle aktiver	14	4.202	6.218
Materielle aktiver	15	589.011	613.578
Investeringsjendomme	16	28.050	31.460
Andre kapitalandele og værdipapirer	17	1.538	2.363
Langfristede aktiver		622.801	653.619
Varebeholdninger	18	205.368	164.926
Tilgodehavender	19	355.541	271.883
Periodeafgrænsningsposter	20	6.572	6.504
Likvide beholdninger	29	9.365	46.090
Kortfristede aktiver		576.846	489.403
Aktiver		1.199.647	1.143.022

Passiver pr. 30. april

TDKK	Note	2022/23	2021/22
Aktiekapital		60.000	60.000
Andre reserver		(180)	(225)
Overført totalindkomst		616.814	621.128
Egenkapital	21	676.634	680.903
Minoritetsaktionærer		40	40
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		676.594	680.863
Gæld til realkreditinstitutter	22	54.175	70.318
Indregnede leasingforpligtelser	23	35.342	33.029
Udskudte skatteforpligtelser	24	43.380	46.453
Udskudt indregning af indtægter	25	14.784	17.372
Langfristede forpligtelser		147.681	167.172
Gæld til kreditinstitutter		91.427	0
Gæld til realkreditinstitutter	22	16.143	15.990
Indregnede leasingforpligtelser	23	10.813	9.683
Leverandørgæld		145.121	158.597
Udskudt indregning af indtægter	25	2.426	2.869
Anden gæld og andre forpligtelser	26	109.402	107.808
Kortfristede forpligtelser		375.332	294.947
Forpligtelser		523.013	462.119
Passiver		1.199.647	1.143.022

Pengestrømsopgørelse

1. maj 2022 – 30. april 2023

TDKK	Note	2022/23	2021/22
Resultat af primær drift		(2.963)	(796)
Af- og nedskrivninger	8	88.079	99.812
Øvrige reguleringer		(105)	0
Indtægtsførte investeringstilskud	25	(3.547)	(4.053)
Ændring i arbejdskapital	27	(127.404)	16.680
Ophørende aktivitet	13	(343)	5.569
Pengestrømme fra primær drift		(46.283)	117.212
Finansielle indtægter	10	1.956	206
Finansielle omkostninger	11	(7.931)	(5.359)
Betalt selskabsskat		(6.527)	(11.925)
Pengestrømme fra drift		(58.785)	100.134
Køb af immaterielle aktiver	14	0	(1.219)
Køb af materielle aktiver	15	(61.517)	(49.452)
Salg af materielle aktiver	15	3.628	208
Salg af finansielle aktiver	17	823	3.312
Modtaget udbytte fra finansielle aktiver		0	32
Pengestrømme vedrørende investeringer		(57.066)	(47.119)
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		91.427	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	22	(15.990)	(16.193)
Optagelse af leasingforpligtelser	23	14.133	2.721
Afdrag på indregnede leasingforpligtelser	23	(10.732)	(9.912)
Pengestrømme vedrørende finansiering		78.838	(23.384)
Ændring i likvider		(37.013)	29.631
Likvider 01.05		46.090	16.642
Kursregulering primo		288	(183)
Likvider 30.04	29	9.365	46.090

Egenkapitalopgørelse

1. maj 2022 – 30. april 2023

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	(716)	491	(225)	621.128	680.903	40	680.863
Årets resultat	0	0	0	0	(4.314)	(4.314)	0	(4.314)
Anden totalindkomst	0	536	(491)	45	0	45	0	45
Totalindkomst for regnskabsåret	0	536	(491)	45	(4.314)	(4.269)	0	(4.269)
Egenkapital 30.04.2023	60.000	(180)	0	(180)	616.814	676.634	40	676.594
Egenkapital 01.05.2021	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

A photograph of an industrial facility, likely a refinery or chemical plant. The image shows several large, cylindrical storage tanks made of corrugated metal. In the foreground, a complex network of pipes and a metal support structure is visible. The sky is a clear, bright blue. The text 'KONCERNREGNSKAB' and 'NOTER' is overlaid on the bottom left of the image.

KONCERNREGNSKAB
NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2022/23 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 præsentationsvaluta 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.

Koncernregnskabet

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

betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end koncernens 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 aflægges 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.

Balancen

Nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver, investerings-ejendomme 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 salgsomkostninger 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 forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til det korrigerede skøn af genindvindingsværdien, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget.

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.

1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat



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 2022/23 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

Symbolforklaring

- Supplerende oplysninger 
- Anvendt regnskabspraksis 

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

TDKK	Beverage	Ingredients	Total
2022/23			
Regnskabsmæssig værdi af goodwill	3.573	0	3.573
Regnskabsmæssig værdi af øvrige immaterielle aktiver	629	0	629
Regnskabsmæssig værdi af materielle aktiver	496.665	92.346	589.011
Regnskabsmæssig værdi i alt	500.867	92.346	593.213
Nøgleforudsætninger i budgetperioden			
Årlig vækst i nettoomsætning	3,7%	5,5%	
Nøgleforudsætninger i terminalperioden			
Årlig vækst	2,0%	2,0%	
Diskonteringsrente før skat	12,1%	13,2%	
Følsomhed af nøgleforudsætninger			
Årlig vækst i terminalperioden - muligt fald i %-point uden nedskrivning	0,2%	2,0%	
Diskonteringsrente før skat - mulig stigning i %-point uden nedskrivning	0,1%	21,5%	

+ Nedskrivningstest af immaterielle og materielle aktiver som indgår i pengestrømsfrembringende enheder

Nedskrivningstesten for koncernens goodwill, øvrige immaterielle aktiver samt materielle aktiver er gennemført pr. 30.04.2023 for de mindste pengestrømsfrembringende enheder som aktiverne indgår i. Forudsætningerne i nedskrivningstesten er baseret på ledelsens godkendte budgetforudsætninger i budgetperioden 2023/24 til 2027/28. De godkendte budgetforudsætninger tager afsæt realiserede historiske resultater for koncernen, forventet markedsudvikling samt forretningsmæssige forhold på de pengestrømsfrembringende enheder.

I regnskabsåret er markedsforholdene særligt påvirket af krigen i Ukraine, forøget inflation og forhøjet energipriser, som samlet set har haft en betydelig negativ indvirkning på koncernens indtjening.

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 terminalperioden. De anvendte diskonteringsfaktorer afspejler markedsrisikoen af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente og de specifikke renterisici, der er knyttet til de enkelte pengestrømsfrembringende enheder. De ledelsesgodkendte forudsætninger i nedskrivningstesten er underlagt en vis usikkerhed og uforudsigelighed.

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	1,0%	1,0%	
Diskonteringsrente før skat - mulig stigning i %-point uden nedskrivning	2,1%	3,5%	

3. Segmenter

TDKK	Beverage	Ingrediens	Ej fordelte	Total
2022/23				
Afsætning (thl/ton)	4.670	13.546	0	18.216
Nettoomsætning	1.471.709	149.356	0	1.621.065
Totale omkostninger	(1.363.236)	(134.090)	(38.623)	(1.535.949)
EBITDA	108.473	15.266	(38.623)	85.116
Af- og nedskrivninger	(64.723)	(15.364)	(7.992)	(88.079)
Primært resultat (EBIT)	43.750	(98)	(46.615)	(2.963)
Aktiver, langfristede	419.432	92.346	111.023	622.801

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

+ Segmentoplysninger

Baseret på den interne rapportering, der af ledelsen anvendes til vurdering af resultater og resourceallokering 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. 18,0% (2021/22: 17,9%), ca. 21,0% (2021/22: 14,7%) og ca. 10,9% (2021/22: 11,7%).

4. Nettoomsætning

TDKK	2022/23	2021/22
Danmark	427.782	383.976
Tyskland	576.721	502.174
Eksport	616.562	533.203
	1.621.065	1.419.353

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	2022/23	2021/22
Vareforbrug	1.260.212	1.047.926
Nedskrivning af varebeholdninger	4.559	6.071
Af- og nedskrivninger jf. note 8	68.143	73.349
Øvrige produktionsomkostninger	16.917	34.188
	1.349.831	1.161.534

6. Personaleomkostninger

TDKK	2022/23	2021/22
Bestyrelseshonorar	2.375	1.983
Lønninger og gager	222.966	206.845
Bidragsbaserede pensionsordninger	10.101	9.353
Andre omkostninger til social sikring	20.600	18.663
Øvrige personaleomkostninger	6.813	6.434
Refusion fra offentlige myndigheder	(1.174)	(530)
	261.681	242.748

Indgår i resultatopgørelsen med følgende fordeling

Produktionsomkostninger	162.110	160.750
Distributionsomkostninger	65.551	51.025
Administrationsomkostninger	34.020	30.973
	261.681	242.748
Gennemsnit antal medarbejdere	520	504

6. Personalemkostninger, fortsat

TDKK	2022/23	2021/22
Bestyrelse		
Bestyrelshonorar	2.375	1.983
Vederlag i alt	2.375	1.983
Direktion		
Lønninger og gager mv.	7.267	7.266
Pension	546	589
Vederlag i alt	7.813	7.855
Andre ledende medarbejdere		
Lønninger og gager mv.	1.673	93
Pension	105	0
Vederlag i alt	1.778	93

Pensionsordninger og forpligtelser

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsaftaler med en væsentlig del af koncernens ansatte. Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler arbejdsgiver løbende bidrag til et uafhængigt pensionselskab, pensionsfond e.l., men har ikke nogen risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet mv. for så vidt angår det beløb, der til sin tid skal udbetales til medarbejderen. 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. 30.04.2023.

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	2022/23	2021/22
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	14.483	14.267
	14.483	14.267

Forsknings- og udviklingsomkostninger er indregnet under produktionsomkostninger.

8. Af- og nedskrivninger

TDKK	2022/23	2021/22
Immaterielle aktiver	2.017	8.415
Bygninger	18.437	18.224
Produktionsanlæg og maskiner	54.725	60.827
Andre anlæg mv.	9.253	8.667
Investeringsejendomme	3.647	3.539
	88.079	99.672

Indgår i resultatopgørelsen med følgende fordeling

Produktionsomkostninger	68.143	73.349
Distributionsomkostninger	11.305	14.569
Administrationsomkostninger	4.984	8.215
Andre driftsomkostninger	3.647	3.539
	88.079	99.672

9. Andre driftsindtægter

TDKK	2022/23	2021/22
Offentlige tilskud	3.548	4.069
Lejeindtægter	5.407	5.354
Øvrig anden indkomst	1.854	1.349
Fortjeneste/tab ved salg af materielle aktiver	2	29
	10.811	10.801

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	2022/23	2021/22
Renter af bankindestående mv.	752	172
Renter af andre kapitalandele og værdipapirer	281	0
	1.033	172
Udbytte fra andre kapitalandele og værdipapirer	35	34
Gevinst ved salg af andre kapitalandele og værdipapirer	888	0
	1.956	206
Pengestrømpåvirkende finansielle indtægter	1.956	206

11. Finansielle omkostninger

TDKK	2022/23	2021/22
Renter på prioritetsgæld	1.392	1.001
Renter på bankgæld mv.	4.145	2.376
Renter af indregnede leasingforpligtelser	1.972	1.319
Renteomkostninger i øvrigt	3	420
	7.512	5.116
Valutakurstab	419	243
Tab ved salg af andre værdipapir og kapitalandele	84	1.008
	8.015	6.367
Pengestrømpåvirkende finansielle omkostninger	7.931	5.359

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	2022/23	2021/22
Aktuel skat	1.290	4.206
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(3.079)	(5.159)
Regulering af udskudt skat	(3.073)	(1.824)
	(4.862)	(2.777)
TDKK	2022/23	2021/22
Skat af årets resultat	(4.683)	(2.731)
Skat af anden totalindkomst	(179)	(46)
	(4.862)	(2.777)

TDKK	2022/23	2022/23 (%)	2021/22	2021/22 (%)
Resultat før skat	(9.021)		(6.957)	
Beregnet skat heraf	1.985	22,0%	1.530	22,0%
Skatteeffekt af permanente afvigelser	842	9,3%	1.368	19,7%
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske dattervirksomheder	703	7,8%	0	0,0%
Effekt af reguleringer samt ændring af skøn	1.332	14,8%	(121)	-1,8%
Årets skat/effektiv skatteprocent	4.862	53,9%	2.777	39,9%

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 vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

+ Aktuel og tilgodehavende selskabsskat

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

Som omtalt tidligere år har koncernen i samarbejde med skattemyndighederne foretaget gennemgang af de i koncernen anvendte interne afregningspriser. Afledt heraf har koncernen og skattemyndighederne foretaget 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 koncernen pr. 30.04.2023 indregnet en tilgodehavende skat vedrørende tidligere år på 51,4 mio. kr. som er indregnet under tilgodehavender.

+ Årets effektive skatteprocent

Den effektive skatteprocent er i regnskabsåret 2022/23 påvirket af en ændring af den skattepligtige indkomst fra IFRIC 23 samt reguleringer af tidligere år.

13. Ophørende aktivitet

Selskabets ophørte aktiviteter har i regnskabsåret 2022/23 afhændet de resterende driftsmidler i Viru Ölu og afventer nu endelig likvidation. Den endelige likvidation forventes afsluttet i starten af regnskabsåret 2023/24.

Den ophørte aktivitet har i regnskabsåret påvirket resultatopgørelse således.

TDKK	2022/23	2021/22
Nettoomsætning	0	191
Bruttoresultat	0	191
Andre driftsindtægter	159	4.716
Administrationsomkostninger	(139)	(611)
Resultat af primær drift (EBIT)	20	4.296
Finansielle indtægter	4	0
Finansielle omkostninger	0	(8)
Resultat før skat af ophørende aktiviteter	24	4.288
Årets resultat af ophørende aktiviteter	24	4.288
TDKK	2022/23	2021/22
Pengestrømme vedrørende drift	(347)	(458)
Pengestrømme vedrørende investeringer	0	6.027
Pengestrømme vedrørende finansiering	4	0
	(343)	5.569

+ 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 restløbetiden 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 2022/23 konstateret nedskrivningsbehov på et færdiggjort udviklingsprojekt. Nedskrivningen er begrundet i manglende salgsvolumen af udviklingsprojektet. Koncernen har som følge heraf nedskrevet restværdien på 1.124 t.DKK. Nedskrivningen indgår i koncernens fortsættende aktiviteter og er indregnet under produktionsomkostninger.

14. Immaterielle aktiver, fortsat

TDKK	Goodwill	Udviklingsprojekter	Rettigheder	Software	Total
Kostpris 01.05.2022	3.573	10.325	5.707	46.590	66.195
Valutakursregulering	0	0	9	15	24
Årets afgang	0	0	0	(1.000)	(1.000)
Kostpris 30.04.2023	3.573	10.325	5.716	45.605	65.219
Af- og nedskrivninger 01.05.2022	0	8.557	5.707	45.713	59.977
Valutakursregulering	0	0	9	14	23
Årets afskrivninger	0	644	0	249	893
Årets nedskrivninger	0	1.124	0	0	1.124
Tilbageførsel ved øvrig afgang	0	0	0	(1.000)	(1.000)
Af- og nedskrivninger 30.04.2023	0	10.325	5.716	44.976	61.017
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2023	3.573	0	0	629	4.202
TDKK	Goodwill	Udviklingsprojekter	Rettigheder	Software	Total
Kostpris 01.05.2021	3.573	10.297	5.703	45.418	64.991
Valutakursregulering	0	0	4	(18)	(14)
Årets tilgange	0	28	0	1.190	1.218
Kostpris 30.04.2022	3.573	10.325	5.707	46.590	66.195
Af- og nedskrivninger 01.05.2021	0	7.863	1.985	41.722	51.570
Valutakursregulering	0	0	11	(19)	(8)
Årets afskrivninger	0	694	0	3.010	3.704
Årets nedskrivninger	0	0	3.711	1.000	4.711
Af- og nedskrivninger 30.04.2022	0	8.557	5.707	45.713	59.977
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2022	3.573	1.768	0	877	6.218

15. Materielle aktiver

TDKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Anlæg under opførelse	Total
Kostpris 01.05.2022	674.090	1.436.397	128.377	13.930	2.252.794
Valutakursregulering	416	1.200	96	14	1.726
Tilgang	2.962	14.437	3.231	26.538	47.168
Afgang	(3.283)	0	(2.875)	0	(6.158)
Overførsler	1.644	21.877	0	(23.521)	0
Kostpris 30.04.2023	675.829	1.473.911	128.829	16.961	2.295.530
Af- og nedskrivninger 01.05.2022	384.506	1.173.913	110.153	0	1.668.572
Valutakursregulering	205	1.030	87	0	1.322
Årets afskrivninger	15.811	51.963	5.684	0	73.458
Tilbageførsel ved afgang	(589)	0	(1.883)	0	(2.472)
Af- og nedskrivninger 30.04.2023	399.933	1.226.906	114.041	0	1.740.880
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2023	275.896	247.005	14.788	16.961	554.650
Leasingaktiver indregnet i balancen					
Kostpris 01.05.2022	26.491	20.608	8.798	0	55.897
Valutakursregulering	43	34	3	0	80
Tilgang	0	3.892	10.245	0	14.137
Afgang	0	0	(766)	0	(766)
Kostpris 30.04.2023	26.534	24.534	18.280	0	69.348
Af- og nedskrivninger 01.05.2022	7.795	14.288	4.456	0	26.539
Valutakursregulering	15	26	3	0	44
Årets afskrivninger	2.626	2.763	3.567	0	8.956
Tilbageførsel ved afgang	0	0	(552)	0	(552)
Af- og nedskrivninger 30.04.2023	10.436	17.077	7.474	0	34.987
Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04.2023	16.098	7.457	10.806	0	34.361
Regnskabsmæssig værdi i alt 30.04.2023	291.994	254.462	25.594	16.961	589.011

15. Materielle aktiver, fortsat

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	(27.276)
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	15
Overførsler	2.624	3.478	2.231	0	8.333
Årets afskrivninger	0	0	(827)	0	(827)
Tilbageførsel ved afgang	(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	613.580

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 revurderes 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 ekstern 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 2022/23 og 2021/22 ikke identificeret nedskrivningsbehov for øvrige materielle aktiver.

16. Investeringsejendomme

TDKK	2022/23	2021/22
Kostpris 01.05	102.807	102.416
Tilgang	238	391
Kostpris 30.04	103.045	102.807
Af- og nedskrivninger 01.05	84.706	82.715
Årets afskrivninger	2.021	1.991
Af- og nedskrivninger 30.04	86.727	84.706
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04	16.318	18.101
Leasingaktiver indregnet i balancen		
Kostpris 01.05	18.840	15.599
Overførsler	0	3.241
Kostpris 30.04	18.840	18.840
Af- og nedskrivninger 01.05	5.481	694
Årets afskrivninger	1.627	1.546
Overførsler	0	3.241
Af- og nedskrivninger 30.04	7.108	5.481
Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04	11.732	13.359
Regnskabsmæssig værdi i alt 30.04	28.050	31.460
Fremtidig minimumsleje for uopsigelige huslejekontrakter		
Inden for et år fra balancedagen	5.571	5.346
Mellem et og fem år fra balancedage	22.282	21.386
Efter fem år fra balancedagen	12.184	17.038
	40.037	43.770

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 33,1 mio. DKK. (30.04.2022: 35,7 mio. DKK) og overstiger den regnskabsmæssige værdi med 5,0 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 før skat på 10,6% (30.04.2022: 10,3%).

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 2,1 mio. DKK (2021/22: 2,3 mio. DKK). Huslejekontrakter på koncernens investerings-ejendomme 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	2022/23	2021/22
Kostpris 01.05	9.213	13.533
Afgang	(7.675)	(4.320)
Kostpris 30.04	1.538	9.213
Op- og nedskrivninger 01.05	(6.850)	(7.648)
Tilbageførsel ved afgang	6.745	0
Årets reguleringer	105	798
Op- og nedskrivninger 30.04	0	(6.850)
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04	1.538	2.363

2023	Børsnoterede obligationer og aktier (Niveau 1)	Unoterede aktier og værdipapirer (Niveau 3)	I alt
Børsnoterede aktier	0	0	0
Unoterede aktier og værdipapirer	0	1.538	1.538
	0	1.538	1.538

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

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

17. Andre kapitalandele og værdipapirer, fortsat

TDKK	2022/23	2021/22
Regnskabsmæssig værdi 01.05	1.433	4.745
Regulering	105	1.008
Salg	0	(4.320)
Regnskabsmæssig værdi 30.04	1.538	1.433

Der er i indværende regnskabsår ikke afstået noterede aktier og værdipapirer (Niveau 3).

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

Beholdning 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	2023	2022
Råvarer, halvfabrikanter, engangsemballage, reservedele	97.119	84.286
Varer under fremstilling	12.260	10.977
Færdigvarer og handelsvarer	95.989	69.663
	205.368	164.926

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	2023	2022
Tilgodehavender fra salg	295.508	224.658
Andre tilgodehavender	8.647	5.601
Tilgodehavende skat	51.386	41.624
Tilgodehavender i alt	355.541	271.883
TDKK	2022/23	2021/22
Hensættelseskonto pr. 01.05	844	6.460
Valutakursregulering	1	(38)
Årets konstaterede tab og indgået på tidl. afskrevne fordringer	(14)	(49)
Tilbageførte nedskrivninger	(313)	(5.676)
Årets nedskrivninger til imødegåelse af tab	0	147
Hensættelseskonto 30.04	518	844
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	326	5.616
Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender		
Overforfaldne med op til en måned	21.563	16.656
Overforfaldne mellem en og tre måneder	7.844	3.517
Overforfaldne mellem tre og seks måneder	2.582	174
Overforfaldne over seks måneder	1.729	481
	33.718	20.827

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

20. Periodeafgrænsningsposter

📄 Periodeafgrænsningsposter

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

21. Egenkapital

	2022/23	2021/22
Resultat pr. aktie, DKK	(1,02)	0,01
Resultat til moderselskabets aktionærer, TDKK	(4.314)	35
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 01.05.2022	1.777.342	17.773	29,6%
Tilgang	0	0	0,0%
Beholdning 30.04.2023	1.777.342	17.773	29,6%
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%

22. Gæld til realkreditinstitutter

TDKK	2023	2022
Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom og værdipapirer	70.318	86.308
Gæld til realkreditinstitutter forfalder til betaling således:		
Forfald indenfor et år fra balancedagen	16.143	15.990
Forfald mellem et og fem år fra balancedagen	52.729	65.056
Forfald efter fem år fra balancedagen	1.445	5.262
Gæld til realkreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede gældsforpligtelser	16.143	15.990
Langfristede gældsforpligtelser	54.175	70.318
Regnskabsmæssig værdi af pansatte ejendomme og produktionsanlæg	263.187	276.495

TDKK	01.05.2022	Pengestrømme	ikke pengestrømme	30.04.2023
Afstemning af gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet				
Gæld til realkreditinstitutter	86.308	(15.997)	7	70.318

TDKK	Valuta	Udløb	Fast/variabel	Amortiseret kostpris	Nominal værdi	Dagsværdi	Hovedstol
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2026	Variabel	278	291	304	1.695
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2038	Variabel	2.021	2.021	2.018	2.708
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2027	Variabel	49.378	49.383	46.629	182.765
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2028	Variabel	18.641	18.646	17.550	61.507
30.04.2023				70.318	70.341	66.501	248.675
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

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.

Sikkerhedsstillelser

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

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

Dagsværdi

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

23. Indregnede leasingforpligtelser

TDKK	2023	2022	
Indregnede leasingforpligtelser forfalder til betaling således:			
Forfald indenfor et år fra balancedagen	10.813	9.683	
Forfald mellem et og fem år fra balancedagen	31.359	22.013	
Forfald efter fem år fra balancedagen	3.983	11.016	
Indregnede leasingforpligtelser fordeles således i balancen:			
Kortfristede gældsforpligtelser	10.813	9.683	
Langfristede gældsforpligtelser	35.342	33.029	
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver	46.092	42.717	
	01.05.2022	Pengestrømme	30.04.2023
Afstemning af gældsforpligtelser til finansieringsaktivitet:			
Indregnede leasingforpligtelser	42.712	3.443	46.155

24. Udskudt skat

TDKK	Udskudte skatteforpligtelser
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 01.05.2022	46.453
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	(3.072)
Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0
Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver 30.04.2023	43.381
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 skatteaktiver og skatteforpligtelser 30.04.2022	46.453

Udskudt skat

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 12.

	01.05.2022	Indregnet i resultatopgørelse	Indregnet i anden totalindkomst	Overført til aktuel skat	30.04.2023
Langfristede aktiver	57.356	(3.229)	0	0	54.127
Kortfristede aktiver	3.549	2.102	0	0	5.651
Forpligtelser	(12.592)	(101)	0	0	(12.693)
Fremførte skattemæssige underskud	(1.860)	(1.844)	0	0	(3.704)
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 2023	46.453	(3.072)	0	0	43.381

	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)
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 2022	44.629	1.870	(46)	0	46.453

25. Udskudt indregning af indtægter

TDKK	2023	2022
Udskudt indregning af indtægter fra investeringstilskud	17.210	20.241
Langfristet udskudt indregning af indtægter	14.784	17.372
Kortfristet udskudt indregning af indtægter	2.426	2.869

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	2023	2022
Anden offentlig gæld	6.436	10.880
Skyldige personaleforpligtelser	26.654	26.642
Anden kortfristet gæld	65.501	60.348
Indløsningsforpligtelse returemballage	8.206	7.980
Skyldig skat	2.605	1.958
	109.402	107.808

Heraf skyldige personaleomkostninger på anfordring mellem to og fem år fra balancedagen TDKK 519 (2021/22: TDKK 521).

Indløsningsforpligtelse på 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 12.

27. Ændringer i nettoarbejdskapital

TDKK	2022/23	2021/22
Ændring i varebeholdninger	(40.442)	(20.200)
Ændring i tilgodehavender fra salg	(70.850)	(40.972)
Ændring i andre tilgodehavender	(3.926)	43.785
Ændring i leverandørgæld	(13.476)	40.689
Ændring i anden gæld mv.	947	(6.622)
	(127.747)	16.680

28. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

TDKK	2022/23	2021/22
Moderselskabets revisor	1.263	1.140
Andre erklæringer med sikkerhed	9	0
Andre ydelser	30	27
	1.302	1.167
Andre		
Øvrige revisorer	686	685
Andre erklæringer med sikkerhed	18	18
Skatterådgivning	162	28
Andre ydelser	6	74
	872	805

29. Finansielle risici og finansielle instrumenter

TDKK	2023	2022
Kategorier af finansielle instrumenter		
Tilgodehavender	355.541	271.883
Likvide beholdninger	9.365	46.090
Udlån og tilgodehavender	364.906	317.973
Andre kapitalandele og værdipapirer	1.538	2.363
Gæld til kreditinstitutter	91.427	0
Gæld til realkreditinstitutter	70.318	86.308
Indregnede leasingforpligtelser	46.155	42.712
Leverandører af varer og tjenesteydelser	145.121	158.597
Anden kortfristet gæld og andre forpligtelser	109.402	107.808
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	462.423	395.425

TDKK	Likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition
EUR	5.882	193.966	(183.763)	16.085
SEK	471	560	(102)	929
USD	2.949	1.121	(41)	4.029
Øvrige valutaer	0	0	(58)	(58)
30.04.2023	9.302	195.647	(183.964)	20.985
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)

TDKK	2023	2022
Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving		
Indvirkning hvis EUR var 1% lavere end faktisk kurs	(125)	1.404
Indvirkning hvis USD var 5% lavere end faktisk kurs	(157)	(19)
Indvirkning hvis SEK var 5% lavere end faktisk kurs	(36)	(3)
Indvirkning hvis øvrige var 5% lavere end faktisk kurs	2	0
	(316)	1.382
Resultatets følsomhed over for valutakursudsving før skat		
Indvirkning hvis EUR var 1% lavere end faktisk kurs	(102)	1.800
Indvirkning hvis USD var 5% lavere end faktisk kurs	(201)	(25)
Indvirkning hvis SEK var 5% lavere end faktisk kurs	(46)	(4)
Indvirkning hvis øvrige var 5% lavere end faktisk kurs	3	0
	(346)	1.771

+ 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 2021/22.

29. Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

+ Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

Koncernens salg og varekøb i udenlandsk valuta sker primært i EUR samt for en mindre del i SEK, USD og NOK. Der er pr. statusdagen ikke indgået 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 2022/23.

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 fortsat begrænset, men større end sidste regnskabsår. Som følge af øget pengebinding i varelager, varedebitorer og varekreditorer har koncernen en nettorentebærende gæld pr. 30.04.2023 på 198,5 mio. kr. (30.04.2022: 82,9 mio. kr.). Gælden er delvist variabelt forrentet. En stigning i markedsrenten på 1% ville påvirke årets resultat før skat negativt med ca. -2,0 mio. kr. (2021/22, ca. -0,8 mio. kr.).

+ Følsomhedsanalyse 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 modsatrettet indvirkning på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat før skat.

+ Likviditetsrisici

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

TDKK	2023	2022
Likviditetsreserven sammensætter sig således:		
Likvide beholdninger	9.365	46.090
Uudnyttede kreditfaciliteter	9.483	100.000
Likviditetsreserver	18.848	146.090
Likvider i pengestrømsopgørelsen sammensætter sig således		
Likvide beholdninger	9.365	46.090
Likvider i alt	9.365	46.090

+ Forfaldsanalyse af finansielle forpligtelser

Forfaldsanalysen er for finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris og som er specificeret i noterne for de enkelte kategorier af forpligtelser. Forfaldsanalysen tager udgangspunkt i alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger, baseret på de nuværende markedsforhold.

TDKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald indenfor 1 år	Forfald mellem 1-5 år	Forfald efter 5 år	Bogført værdi
Ikke-afledte finansielle instrumenter pr. 30.04.2023					
Gæld til realkreditinstitutter	73.434	17.213	54.513	1.708	70.318
Indregnede leasingforpligtelser	49.432	11.313	30.476	7.643	46.155
Leverandørgæld	145.121	145.121	0	0	145.121
Anden gæld og andre forpligtelser	109.402	109.402	0	0	109.402
Total	377.389	283.049	84.989	9.351	370.996

TDKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald indenfor 1 år	Forfald mellem 1-5 år	Forfald efter 5 år	Bogført værdi
Ikke-afledte finansielle instrumenter pr. 30.04.2022					
Gæld til realkreditinstitutter	90.292	17.328	67.605	5.359	86.308
Indregnede leasingforpligtelser	47.774	10.473	24.791	12.510	42.712
Leverandørgæld	158.597	158.597	0	0	158.597
Anden gæld og andre forpligtelser	107.808	107.808	0	0	107.808
Total	404.471	294.206	92.396	17.869	395.425

+ Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i koncernen er relateret til tilgodehavender for salg. Koncernes 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 aktionærenes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som løbende fastholder et højt økonomisk beredskab, som muliggør investeringer i den fortsatte organiske vækst og værdiskabelse gennem tilpasning til markedsudviklingen og imødekommelse af kundernes behov.

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

Der henvises i øvrigt til omtalen i ledelsesberetningens afsnit om finansielle mål, side 13.

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

+ Misligholdelse af låneaftaler

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

30. Nærtstående parter

	2022/23			2021/22		
	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	7	7	0	41	41
Salg af tjenesteydelser	0	476	476	0	332	332
Køb af tjenesteydelser	501	1.207	1.708	767	1.634	2.401
Salg af leje	0	454	454	0	429	429
Køb af leje	0	1.891	1.891	0	1.796	1.796
Vederlag mv.*	0	4.431	4.431	0	2.257	2.257
Tilgodehavende fra salg	0	0	0	0	134	134
Gæld	72	245	317	49	503	552

*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 forpligtelser

Koncernen har indgået kontraktlige forpligtelser på investering i produktionsanlæg. Restforpligtelsen pr. 30.04.2023 udgør 70,6 mio. kr.

⊕ 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 22. juni 2023 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges aktionærene i Harboes Bryggeri A/S til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. august 2023.



MODERSELSKABETS REGNSKAB
2022/23

Indholdsfortegnelse

Moderselskabsregnskab 2022/23

MODERSELSKABSREGNSKAB

Resultatopgørelse.....	84
Totalindkomstopgørelsen.....	84
Balance	85
Pengestrømsopgørelse	86
Egenkapitalopgørelse	87

NOTER



1. Segmenter	89
2. Nettoomsætning	90
3. Produktionsomkostninger	90
4. Personaleomkostninger.....	90
5. Forsknings- og udviklingsomkostninger.....	91
6. Af- og nedskrivninger.....	91
7. Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	92
8. Finansielle indtægter	92
9. Finansielle omkostninger	92
10. Skat af årets resultat	93
11. Immaterielle aktiver.....	94
12. Materielle aktiver.....	95
13. Investeringsejendomme.....	97
14. Kapitalandele i dattervirksomheder.....	98

15. Andre kapitalandele og værdipapirer	99
16. Varebeholdninger	100
17. Tilgodehavender.....	100
18. Tilgodehavende hos datterselskaber	101
19. Egenkapitalopgørelse	101
20. Udskudt skat.....	102
21. Gæld til realkreditinstitutter	103
22. Indregnede leasingforpligtelser	104
23. Anden gæld og forpligtelser	104
24. Ændringer i nettoarbejds kapital.....	105
25. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisorer... 105	
26. Finansielle risici og finansielle instrumenter	105
27. Nærtstående parter.....	108
28. Eventualforpligtelser	109
29. Anvendt regnskabspraksis mv.	109

ANDRE OPLYSNINGER OG DISCLAMER

Selskabsoplysninger.....	109
Beskrivelse af hoved- og nøgletal	110
Links til øvrige rapporter og dokumenter.....	111
Disclaimer	112

Symbolforklaring

- Supplerende oplysninger 
- Anvendt regnskabspraksis 

Resultatopgørelse

1. maj 2022 – 30. april 2023

TDKK	Note	2022/23	2021/22
Nettoomsætning	1,2	706.072	626.054
Produktionsomkostninger	3	(579.978)	(529.809)
Bruttoresultat		126.094	96.245
Andre driftsindtægter		7.560	6.733
Distributionsomkostninger		(72.133)	(62.231)
Administrationsomkostninger		(46.869)	(43.273)
Andre driftsomkostninger		(5.544)	(4.434)
Resultat af primær drift (EBIT)		9.108	(6.960)
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomhed	7	0	24
Finansielle indtægter	8	1.189	121
Finansielle omkostninger	9	(3.909)	(3.800)
Resultat før skat		6.388	(10.615)
Skat af årets resultat	10	(1.993)	2.719
Årets resultat		4.395	(7.896)

Totalindkomstopgørelsen

1. maj 2022 – 30. april 2023

TDKK		2022/23	2021/22
Årets resultat		4.395	(7.896)
Anden totalindkomst			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer		(670)	797
Skat af anden totalindkomst	10	179	46
Anden totalindkomst		(491)	843
Totalindkomst i alt		3.904	(7.053)

Balance

Aktiver pr. 30. april

TDKK		2022/23	2021/22
Immaterielle aktiver	11	293	1.977
Materielle aktiver	12	317.115	326.051
Investeringsjendomme	13	28.050	31.460
Kapitalandele i dattervirksomheder	14	9.610	9.610
Andre kapitalandele og værdipapirer	15	1.538	2.363
Langfristede aktiver		356.606	371.461
Varebeholdninger	16	77.235	65.823
Tilgodehavender	17	140.805	96.652
Tilgodehavende hos dattervirksomhed	18	43.992	4
Periodeafgrænsningsposter		5.297	4.916
Likvide beholdninger		975	37.365
Kortfristede aktiver		268.304	204.760
Aktiver		624.910	576.221

Passiver pr. 30. april

TDKK		2022/23	2021/22
Aktiekapital		60.000	60.000
Andre reserver		0	1.870
Overført totalindkomst		295.111	289.421
Egenkapital	19	355.111	351.291
Gæld til realkreditinstitutter	21	2.104	2.289
Indregnede leasingforpligtelser	22	17.094	14.499
Udsudte skatteforpligtelser	20	27.882	26.426
Langfristede forpligtelser		47.080	43.214
Gæld til kreditinstitutter		91.427	0
Gæld til realkreditinstitutter	21	195	220
Indregnede leasingforpligtelser	22	4.515	2.993
Leverandørgæld		65.758	76.634
Anden gæld og andre forpligtelser	23	60.824	74.118
Gæld til dattervirksomheder		0	27.751
Kortfristede forpligtelser		222.719	181.716
Forpligtelser		269.799	224.930
Passiver		624.910	576.221

Pengestrømsopgørelse

1. maj 2022 – 30. april 2023

TDKK		2022/23	2021/22
Resultat af primær drift		9.108	(6.960)
Af- og nedskrivninger	6	44.827	48.503
Ændring i arbejdskapital	25	(145.015)	30.899
Pengestrømme fra primær drift		(91.080)	72.442
Finansielle indtægter	8	1.189	121
Finansielle omkostninger	9	(3.825)	(2.791)
Betalt selskabsskat		(7.173)	(9.575)
Pengestrømme fra drift		(100.889)	60.197
Køb af immaterielle aktiver	11	(149)	(1.028)
Køb af materielle aktiver	12	(31.855)	(28.952)
Salg af materielle aktiver		346	208
Salg af finansielle aktiver		823	3.312
Modtaget udbytte fra finansielle aktiver		0	32
Pengestrømme vedrørende investeringer		(30.835)	(26.428)
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		91.427	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter		(210)	(221)
Optagelse af leasingforpligtelser		8.939	991
Afdrag på indregnede leasingforpligtelser		(4.822)	(3.452)
Pengestrømme vedrørende finansiering		94.359	(2.682)
Ændring i likvider		(36.390)	31.087
Likvider 01.05		37.365	6.278
Likvider 30.04		975	37.365

Egenkapitalopgørelse

1. maj 2022 – 30. april 2023

TDKK	Aktiekapital	Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	Reserve for udviklingsomkostninger	Andre reserver i alt	Overført totalindkomst	Egenkapital i alt
Egenkapitalbevægelser 2022/23						
Egenkapital 01.05.2022	60.000	491	1.379	1.870	289.421	351.291
Årets resultat	0	0	0	0	4.395	4.395
Reserve for udviklingsomkostninger	0	0	(1.379)	(1.379)	1.379	0
Anden totalindkomst	0	(491)	0	(491)	0	(491)
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	(84)	(84)
Totalindkomst for regnskabsåret	60.000	(491)	(1.379)	(1.870)	5.690	3.820
Egenkapitalbevægelser i alt	0	(491)	(1.379)	(1.870)	5.690	3.820
Egenkapital 30.04.2023	60.000	0	0	0	295.111	355.111
Egenkapitalbevægelser 2021/22						
Egenkapital 01.05.2021	60.000	(352)	1.898	1.546	296.798	358.344
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)
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



MODERSELSKABETS REGNSKAB NOTER

1. Segmenter

TDKK	Beverage	Ingredients	Ej fordelte	Total
2022/23				
Afsætning (thl/ton)	1.688	13.546	0	15.234
Nettoomsætning	556.716	149.356	0	706.072
Totale omkostninger	(479.424)	(134.090)	(38.623)	(652.137)
EBITDA	77.292	15.266	(38.623)	53.935
Af- og nedskrivninger	(21.471)	(15.364)	(7.992)	(44.827)
Primært resultat (EBIT)	55.821	(98)	(46.615)	9.108
Aktiver, langfristede	153.237	92.346	111.023	356.606

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

+ Segmentoplysninger

Baseret på den interne rapportering, der af ledelsen anvendes til vurdering af resultater og resourceallokering 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. 19% (2021/22 18%) og ca. 26% (2021/22 27%).

2. Nettoomsætning

TDKK	2022/23	2021/22
Danmark	428.044	384.838
Tyskland	139.961	125.554
Eksport	138.067	115.662
	706.072	626.054

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	2022/23	2021/22
Vareforbrug	548.128	473.832
Nedskrivning af varebeholdninger	(1.842)	4.177
Af- og nedskrivninger jf. note 6	33.278	34.220
Øvrige produktionsomkostninger	414	17.580
	579.978	529.809

4. Personaleomkostninger

TDKK	2022/23	2021/22
Bestyrelses honorar	2.375	1.983
Lønninger og gager	116.845	109.749
Bidragsbaserede pensionsordninger	10.101	9.353
Andre omkostninger til social sikring	2.297	2.128
Øvrige personaleomkostninger	6.813	6.431
Refusion fra offentlige myndigheder	(1.174)	(530)
	137.257	129.115

Indgår i resultatopgørelsen med følgende fordeling

Produktionsomkostninger	73.170	81.731
Distributionsomkostninger	37.929	23.922
Administrationsomkostninger	26.158	23.463
	137.257	129.115
Gennemsnit antal medarbejdere	217	212

4. Personaleomkostninger, fortsat

TDKK	2022/23	2021/22
Bestyrelse		
Bestyrelseshonorar	2.375	1.983
Vederlag i alt	2.375	1.983
Direktion		
Lønninger og gager mv.	7.267	7.266
Pension	546	589
Vederlag i alt	7.813	7.855
Andre ledende medarbejdere		
Lønninger og gager mv.	1.673	93
Pension	105	0
Vederlag i alt	1.778	93

+ Personaleomkostninger

Der henvises til oplysninger i koncernregnskabet, note 6.

5. Forsknings- og udviklingsomkostninger

TDKK	2022/23	2021/22
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	14.483	14.267
	14.483	14.267

Forsknings- og udviklingsomkostninger er indregnet under produktionsomkostninger.

6. Af- og nedskrivninger

TDKK	2022/23	2021/22
Immaterielle aktiver	1.832	4.508
Bygninger	8.589	8.451
Produktionsanlæg og maskiner	25.194	26.930
Andre anlæg mv.	5.565	5.075
Investeringsejendomme	3.647	3.539
	44.827	48.503

Indgår i resultatopgørelsen med følgende fordeling

Produktionsomkostninger	33.278	34.220
Distributionsomkostninger	3.557	3.146
Administrationsomkostninger	4.345	7.598
Andre driftsomkostninger	3.647	3.539
	44.827	48.503

7. Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

TDKK	2022/23	2021/22
Modtaget udbytte	0	32
Nedskrivning af kapitalandele jf. note 13	0	(4)
Nedskrivning af tilgodehavender jf. note 17	0	(4)
	0	24

8. Finansielle indtægter

TDKK	2022/23	2021/22
Finansielle indtægter fra dattervirksomheder	266	87
	266	87
Udbytte fra andre kapitalandele og værdipapirer	35	34
Gevinst ved salg af andre kapitalandele og værdipapirer	888	0
	1.189	121
Pengestrømspåvirkende finansielle indtægter	1.189	121

9. Finansielle omkostninger

TDKK	2022/23	2021/22
Renter på prioritetsgæld målt til amortiseretkostpris	50	26
Renter på bankgæld mv.	3.162	2.096
Renter af indregnede leasingforpligtelser	402	328
Renteomkostninger iøvrigt	74	101
	3.688	2.551
Valutakurstab	137	241
Tab ved salg af andre værdipapir og kapitalandele	84	1.008
	3.909	3.800
Pengestrømspåvirkende finansielle omkostninger	3.825	2.791

Finansielle poster

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 10 og 11.

10. Skat af årets resultat

TDKK	2022/23	2021/22
Aktuel skat	1.290	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(932)	(1.097)
Regulering af udskudt skat	1.456	(1.668)
	1.814	(2.765)
Skat af årets resultat	1.993	(2.719)
Skat af anden totalindkomst	(179)	(46)
	1.814	(2.765)

TDKK	2022/23	2022/23 (%)	2021/22	2021/22 (%)
Resultat før skat	6.388		(10.615)	
Beregnet skat heraf	(1.405)	22,0%	2.335	22,0%
Ikke fradragsberettigede omkostninger og indtægter, samt af- og nedskrivninger	342	(5,3%)	354	3,3%
Effekt af reguleringer tidligere år	(751)	11,7%	76	0,8%
Årets skat/effektiv skatteprocent	(1.814)	28,4%	2.765	26,1%

Skat

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 12

Aktuel og tilgodehavende selskabsskat

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0% (2021/22: 22,0%).

Som omtalt tidligere år har koncernen i samarbejde med skattemyndighederne foretaget gennemgang af de i koncernen anvendte interne afregningspriser. Afledt heraf har koncernen og skattemyndighederne foretaget 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. 30.04.2023 indregnet en tilgodehavende skat vedrørende tidligere år på 10,8 mio. kr. som er indregnet under tilgodehavender.

Årets effektive skatteprocent

Den effektive skatteprocent er i regnskabsåret 2022/23 påvirket af en ændring af den skattepligtige indkomst fra IFRIC 23 samt reguleringer af tidligere år.

11. Immaterielle aktiver

TDKK	Udviklingsprojekter	Software	Rettigheder	Total
Kostpris 01.05.2022	10.325	37.487	0	47.812
Årets tilgange	0	0	149	149
Årets afgang	0	(1.000)	0	(1.000)
Kostpris 30.04.2023	10.325	36.487	149	46.961
Af- og nedskrivninger 01.05.2022	8.557	37.279	0	45.836
Årets nedskrivninger	1.124	0	0	1.124
Årets afskrivninger	644	64	0	708
Tilbageførsel ved afgang	0	(1.000)	0	(1.000)
Af- og nedskrivninger 30.04.2023	10.325	36.343	0	46.668
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2023	0	144	149	293

TDKK	Udviklingsprojekter	Software	Rettigheder	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

Immaterielle aktiver

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 14.

12. Materielle aktiver

TDKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Anlæg under opførelse	Total
Kostpris 01.05.2022	422.569	710.524	70.350	5.467	1.208.910
Tilgang	2.233	7.013	867	12.565	22.678
Afgang	0	0	(2.875)	0	(2.875)
Overførsler	1.112	5.542	0	(6.654)	0
Kostpris 30.04.2023	425.914	723.079	68.342	11.378	1.228.713
Af- og nedskrivninger 01.05.2022	264.275	563.914	58.806	0	886.995
Årets afskrivninger	8.514	25.194	2.592	0	36.300
Tilbageførsel ved afgang	0	0	(1.883)	0	(1.883)
Af- og nedskrivninger 30.04.2023	272.789	589.108	59.515	0	921.412
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2023	153.125	133.971	8.827	11.378	307.301
Leasingaktiver indregnet i balancen					
Kostpris 01.05.2022	498	0	6.929	0	7.427
Tilgang	0	0	8.939	0	8.939
Afgang	0	0	(766)	0	(766)
Kostpris 30.04.2023	498	0	15.102	0	15.600
Af- og nedskrivninger 01.05.2022	281	0	3.011	0	3.292
Årets afskrivninger	75	0	2.971	0	3.046
Tilbageførsel ved afgang	0	0	(552)	0	(552)
Af- og nedskrivninger 30.04.2023	356	0	5.430	0	5.786
Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04.2023	142	0	9.672	0	9.814
Regnskabsmæssig værdi i alt 30.04.2023	153.267	133.971	18.499	11.378	317.115

Materielle aktiver

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 15.

12. Materielle aktiver, fortsat

TDKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Anlæg under opførelse	Total
Kostpris 01.05.2021	422.931	703.692	69.831	9.562	1.206.016
Tilgang	4.490	9.519	1.242	12.319	27.570
Afgang	0	(207)	(721)	0	(928)
Overførsler	(4.852)	(2.480)	(2)	(16.413)	(23.747)
Kostpris 30.04.2022	422.569	710.524	70.350	5.467	1.208.910
Af- og nedskrivninger 01.05.2021	264.690	552.145	56.231	0	873.066
Årets afskrivninger	8.375	26.932	3.299	0	38.606
Tilbageførsel ved afgang	0	(207)	(721)	0	(928)
Overførsler	(8.790)	(14.956)	(3)	0	(23.749)
Af- og nedskrivninger 30.04.2022	264.275	563.914	58.806	0	886.995
Regnskabsmæssig værdi 30.04.2022	158.294	146.610	11.544	5.467	321.915
Leasingaktiver indregnet i balancen					
Kostpris 01.05.2021	7.268	0	6.946	0	14.214
Tilgang	0	0	991	0	991
Afgang	0	0	(1.008)	0	(1.008)
Overførsler	(6.770)	0	0	0	(6.770)
Kostpris 30.04.2022	498	0	6.929	0	7.427
Af- og nedskrivninger 01.05.2021	6.975	0	2.061	0	9.036
Årets afskrivninger	78	0	1.776	0	1.854
Tilbageførsel ved afgang	0	0	(827)	0	(827)
Overførsler	(6.772)	0	0	0	(6.772)
Af- og nedskrivninger 30.04.2022	281	0	3.011	0	3.291
Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04.2022	217	0	3.919	0	4.136
Regnskabsmæssig værdi i alt 30.04.2022	158.511	146.610	15.463	5.467	326.051

Materielle aktiver

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 15.

13. Investeringsejendomme

TDKK	2022/23	2021/22
Kostpris 01.05	102.807	102.416
Tilgang	238	391
Kostpris 30.04	103.045	102.807
Af- og nedskrivninger 01.05	84.706	82.715
Årets afskrivninger	2.021	1.991
Af- og nedskrivninger 30.04	86.727	84.706
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04	16.318	18.101
Leasingaktiver indregnet i balancen		
Kostpris 01.05	18.840	15.599
Overførsler	0	3.241
Kostpris 30.04	18.840	18.840
Af- og nedskrivninger 01.05	5.481	694
Årets afskrivninger	1.627	1.547
Overførsler	0	3.240
Af- og nedskrivninger 30.04	7.108	5.481
Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04	11.732	13.359
Regnskabsmæssig værdi i alt 30.04	28.050	31.460
Fremtidig minimumsleje for uopsigelige huslejekontrakter		
Inden for et år fra balancedagen	5.571	5.346
Mellem et og fem år fra balancedagen	22.282	21.386
Efter fem år fra balancedagen	12.184	17.038
	40.037	43.770

Investeringsejendomme

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 16.

14. Kapitalandele i dattervirksomheder

TDKK	2022/23	2021/22
Kostpris 01.05	54.810	54.810
Afgang	(100)	0
Kostpris 30.04	54.710	54.810
Af- og nedskrivninger 01.05	45.200	45.196
Årets nedskrivning	0	4
Tilbageførsel ved afgang	(100)	0
Af- og nedskrivninger 30.04	45.100	45.200
Regnskabsmæssig værdi 30.04	9.610	9.610
Årets nedskrivninger kan specificeres således		
Harboe Sverige AB	0	4
	0	4

+ Kapitalandele i dattervirksomheder

Selskab	Land	Ejerandel	Stemmeandel
Darguner Brauerei GmbH	Tyskland	100%	100%
AS Viru Ölu	Estland	99,8%	99,8%

Aktiviteten i dattervirksomheden AS Viru Ölu er endeligt nedlukket og forventes endeligt likvideret i 2023/24. Harboe Sverige AB er likvideret i regnskabsåret.

Foruden dette er sammensætningen af ejerandele mv. i dattervirksomhederne uændret i forhold til sidste år.

📄 Kapitalandele i dattervirksomheder

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.

15. Andre kapitalandele og værdipapirer

TDKK	2022/23	2021/22
Kostpris 01.05	9.213	13.533
Afgang	(7.675)	(4.320)
Kostpris 30.04	1.538	9.213
Op- og nedskrivninger 01.05	(6.850)	(7.648)
Tilbageførsel ved afgang	6.745	0
Årets reguleringer	105	798
Op- og nedskrivninger 30.04	0	(6.850)
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04	1.538	2.363

2023	Børsnoterede obligationer og aktier (Niveau 1)	Unoterede aktier og værdipapirer (Niveau 3)	I alt
Børsnoterede aktier	0	0	0
Unoterede aktier og værdipapirer	0	1.538	1.538
	0	1.538	1.538

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

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

TDKK	2022/23	2021/22
Andre kapitalandele og værdipapirer		
Regnskabsmæssig værdi 01.05	1.433	4.745
Regulering	105	1.008
Salg	0	(4.320)
Regnskabsmæssig værdi 30.04	1.538	1.433

Der er i indeværende regnskabsår ikke afstået unoterede aktier og værdipapirer (Niveau 3).

Andre kapitalandele og værdipapirer

Den henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 17.

16. Varebeholdninger

TDKK	2023	2022
Råvarer, halvfabrikanter, engangsemballage, reservedele	28.986	31.152
Varer under fremstilling	6.288	4.131
Færdigvarer og handelsvarer	41.961	30.539
	77.235	65.823

17. Tilgodehavender

TDKK	2023	2022
Tilgodehavender fra salg	126.417	91.652
Andre tilgodehavender	3.637	1.089
Tilgodehavende skat	10.751	3.911
	140.805	96.652

TDKK	2022/23	2021/22
Hensættelseskonto pr. 01.05	364	462
Årets konstaterede tab på tidligere nedskrevet fordringer	(14)	(49)
Tilbageførte nedskrivninger	(269)	(196)
Årets nedskrivninger til imødegåelse af tab	0	147
Hensættelseskonto pr. 30.04	81	364

Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	283	98
--	------------	-----------

Forfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender

Overforfaldne med op til en måned	7.996	3.805
Overforfaldne mellem en og tre måneder	457	793
Overforfaldne mellem tre og seks måneder	656	53
Overforfaldne over seks måneder	42	102
	9.151	4.753

Tilgodehavender

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 19.

+ Tilgodehavende skat

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

+ 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.

18. Tilgodehavende hos datterselskaber

TDKK	2022/23	2021/22
Kostpris 01.05	4	7.558
Tilgang	43.988	0
Afgang	0	(7.554)
Kostpris 30.04	43.992	4
Op- og nedskrivninger 01.05	0	(2.056)
Årets regulering	0	2.060
Årets nedskrivning	0	(4)
Op- og nedskrivninger 30.04	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30.04	43.992	4

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.

19. Egenkapitalopgørelse

Der henvises til koncernregnskabet note 21.

20. Udskudt skat

TDKK	
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 01.05.2022	26.426
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	1.456
Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0
Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver 30.04.2023	27.882
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 skatteaktiver og skatteforpligtelser 30.04.2022	26.426

	01.05.2022	Indregnet i resultatopgørelse	Indregnet i anden totalindkomst	30.04.2023
Langfristede aktiver	27.688	(558)	0	27.131
Kortfristede aktiver	4.446	1.060	0	5.506
Forpligtelser	(3.848)	(906)	0	(4.755)
Fremførte skattemæssige underskud	(1.860)	1.860	0	0
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 2023	26.426	1.456	0	27.882

	01.05.2021	Indregnet i resultatopgørelse	Indregnet i anden totalindkomst	30.04.2022
Langfristede aktiver	28.489	(801)	0	27.688
Kortfristede aktiver	3.995	497	(46)	4.446
Forpligtelser	(4.389)	541	0	(3.848)
Fremførte skattemæssige underskud	0	(1.860)	0	(1.860)
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 2022	28.095	(1.623)	(46)	26.426

Udskudt skat

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet note 12.

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

21. Gæld til realkreditinstitutter

TDKK	2023	2022
Gæld til realkreditinstitutter med pant i fast ejendom	2.299	2.509
Gæld til realkreditinstitutter forfalder til betaling således:		
Forfald indenfor et år fra balancedagen	195	220
Forfald mellem et og fem år fra balancedagen	659	804
Forfald efter fem år fra balancedagen	1.445	1.485
Gæld til realkreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede gældsforpligtelser	195	220
Langfristede gældsforpligtelser	2.104	2.289
Regnskabsmæssig værdi af pansatte ejendomme og produktionsanlæg	3.970	4.084

TDKK	01.05.2022	Pengestrømme	Ikke pengestrømme	30.04.2023
Afstemning af gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet				
Gæld til realkreditinstitutter	2.509	(217)	7	2.299

TDKK	Valuta	Udløb	Fast/variabel	Amortiseret kostpris	Nominal værdi	Dagsværdi	Hovedstol
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2026	Variabel	278	291	304	1.695
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2038	Variabel	2.021	2.021	2.018	2.708
30.04.2023				2.299	2.312	2.322	4.403
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

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 22

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.

22. Indregnede leasingforpligtelser

TDKK	2023	2022		
Indregnede leasingforpligtelser forfalder til betaling således:				
Forfald indenfor et år fra balancedagen	4.515	2.993		
Forfald mellem et og fem år fra balancedagen	13.111	8.946		
Forfald efter fem år fra balancedagen	3.983	5.553		
Indregnede leasingforpligtelser fordeles således i balancen:				
Kortfristede gældsforpligtelser	4.515	2.993		
Langfristede gældsforpligtelser	17.094	14.499		
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver	21.546	17.493		
	01.05.2022	Pengestrømme	30.04.2023	
Afstemning af gældsforpligtelser til finansieringsaktivitet:				
Indregnede leasingforpligtelser	17.492	4.117	21.609	

23. Anden gæld og forpligtelser

TDKK	2023	2022
Anden offentlig gæld	6.436	10.880
Skyldige personaleforpligtelser	16.522	14.160
Anden kortfristet gæld	29.660	41.098
Indløsningsforpligtelse returemballage	8.206	7.980
	60.824	74.118

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.

Den regnskabsmæssige værdi af anden gæld svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

24. Ændringer i nettoarbejdskapital

TDKK	2022/23	2021/22
Ændring i varebeholdninger	(11.412)	(14.833)
Ændring i tilgodehavender	(37.694)	8.116
Ændring i leverandørgæld mv.	(10.876)	21.616
Ændring i anden gæld	(13.294)	6.273
Ændring i koncernmellemværender	(71.739)	9.727
	(145.015)	30.899

25. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisorer

TDKK	2022/23	2021/22
Lovpligtig revision	1.263	1.140
Andre erklæringer med sikkerhed	9	0
Andre ydelser	30	27
	1.302	1.167

26. Finansielle risici og finansielle instrumenter

TDKK	2023	2022
Tilgodehavender	140.805	96.652
Tilgodehavender hos dattervirksomhed, kortfristet	43.992	4
Likvide beholdninger	975	37.365
Udlån og tilgodehavender	185.772	134.021
Andre kapitalandele og værdipapirer	1.538	2.363
Gæld til kreditinstitutter	91.427	0
Gæld til realkreditinstitutter	2.299	2.508
Leverandører af varer og tjenesteydelser	65.758	76.634
Gæld til dattervirksomheder	0	27.751
Anden kortfristet gæld og andre forpligtelser	60.824	74.118
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	220.308	181.011

26. Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

TDKK	Likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition
EUR	0	42.230	(55.394)	(13.163)
SEK	471	560	(102)	929
USD	440	0	(36)	404
Øvrige valutaer	0	0	(58)	(58)
30.04.2023	911	42.790	(55.590)	(11.888)
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)
TDKK			2023	2022

Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving

Indvirkning hvis EUR var 1% lavere end faktisk kurs	103	378
Indvirkning hvis USD var 5% lavere end faktisk kurs	(16)	(19)
Indvirkning hvis SEK var 5% lavere end faktisk kurs	(36)	(3)
Indvirkning hvis øvrige var 5% lavere end faktisk kurs	2	0
	53	356

Resultatets følsomhed over for valutakursudsving før skat

Indvirkning hvis EUR var 1% lavere end faktisk kurs	132	485
Indvirkning hvis USD var 5% lavere end faktisk kurs	(20)	(25)
Indvirkning hvis SEK var 5% lavere end faktisk kurs	(46)	(4)
Indvirkning hvis øvrige var 5% lavere end faktisk kurs	3	0
	69	456

+ Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

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

+ Valutarisici vedrørende fremtidige pengestrømme

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

Der er ikke indgået finansielle kontrakter i form af 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 fortsat begrænset, men større end sidste regnskabsår. Som følge af øget pengebinding i varelager, varedebitorer og varekreditorer har moderselskabet en nettorentebærende gæld pr. 30.04.2023 på 114 mio. kr. (30.04.2022: 0 mio. kr.). Gælden er devist variabelt forentet.

En stigning i markedsrenten på 1% ville påvirke årets resultat før skat negativt med ca. -1,1 mio. kr. (2021/22, 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.

26. Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

+ Likviditetsrisici

Moderselskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter.

TDKK	2023	2022
Likviditetsreserven sammensætter sig således		
Likvide beholdninger	975	37.365
Uudnyttede kreditfaciliteter	9.483	100.000
Likviditetsreserver	10.458	137.365
Likvider i pengestrømsopgørelsen sammensætter sig således		
Likvide beholdninger	975	37.365
Likvider i alt	975	37.365

+ 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 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

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

+ Misligholdelse af låneaftaler

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

+ Forfaldsanalyse af finansielle forpligtelser

Forfaldsanalysen er for finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris og som er specificeret i noterne for de enkelte kategorier af forpligtelser. Forfaldsanalysen tager udgangspunkt i alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger, baseret på de nuværende markedsforhold.

TDKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald indenfor 1 år	Forfald mellem 1-5 år	Forfald efter 5 år	Bogført værdi
Ikke-afledte finansielle instrumenter pr. 30.04.2023					
Gæld til realkreditinstitutter	2.906	283	915	1.708	2.299
Indregnede leasingforpligtelser	22.758	4.865	13.833	4.060	21.609
Leverandørgæld	65.758	65.758	0	0	65.758
Anden gæld og andre forpligtelser	60.824	60.824	0	0	60.824
Total	152.246	131.730	14.748	5.768	150.490

TDKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald indenfor 1 år	Forfald mellem 1-5 år	Forfald efter 5 år	Bogført værdi
Ikke-afledte finansielle instrumenter pr. 30.04.2022					
Gæld til realkreditinstitutter	2.682	248	885	1.549	2.509
Indregnede leasingforpligtelser	20.142	3.698	10.460	5.984	17.492
Leverandørgæld	76.634	76.634	0	0	76.634
Anden gæld og andre forpligtelser	74.118	74.118	0	0	74.118
Total	173.576	154.698	11.345	7.533	170.753

27. Nærtstående parter

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

Følgende transaktioner er foretaget med nærtstående parter:

TDKK	2022/23				2021/22			
	Datter- virksomhed	Bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	Total	Datter- virksomhed	Bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	Total
Salg af varer	90.723	0	0	90.723	83.391	0	0	83.391
Køb af varer	49.032	0	7	49.039	60.073	0	41	60.114
Salg af tjenesteydelser	14.335	0	476	14.810	13.563	0	332	13.894
Køb af tjenesteydelser	415	501	1.207	2.124	1.584	767	1.634	3.986
Salg af leje	0	0	454	454	0	0	429	429
Køb af leje	0	0	1.891	1.891	0	0	1.796	1.796
Vederlag mv.*	0	0	4.431	4.431	0	0	2.257	2.257
Køb af anlægsaktiver	149	0	0	149	0	0	0	0
Finansielle indtægter	195	0	0	195	87	0	0	87
Tilgodehavende fra salg	18.554	0	0	18.554	0	0	134	134
Gæld	2.890	72	245	3.207	27.746	49	503	28.298
Sikkerhedsstillelse	68.029	0	0	68.029	83.799	0	0	83.799

*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. Eventualforpligtelser

TDKK 2023 2022

Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomhedens gæld til kreditinstitutter.

Kautionen er maksimeret til restgælden.

Dattervirksomheders gæld	68.019	83.799
---------------------------------	---------------	---------------

+ Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået kontraktlige forpligtelser på investering i produktionsanlæg. Restforpligtelsen pr. 30.04.2023 udgør 70,6 mio. kr.

+ 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 21.

29. Anvendt regnskabspraksis mv.

📄 Anvendt regnskabspraksis

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

📄 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerhed

For beskrivelse af moderselskabets behandling af regnskabsmæssige skøn og usikkerheder henvises til 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
Ruth Schade
Bettina Köhlert
Jakob Skovgaard
Stijn Deelen
Sabine Disse
Jens Bjarne Søndergaard Jensen,
Bryggerimedarbejder (medarbejderrepræsentant)

DIREKTION

Søren Malling, CEO
Martin Schade, CCO
Simon Andersson, CFO

Revision

Beierholm Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes
24. august 2023, på Harboes Bryggeri A/S, Skælskør

Beskrivelse af hoved- og nøgletal

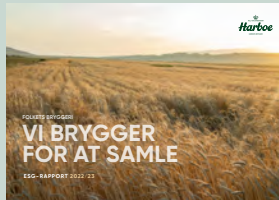
EBITDA	Indtjening før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer
EBITDA-margin	EBITDA i % af nettoomsætning
EBIT	Indtjening før renter og skat
Nettorentebærende gæld	Rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver og likvide midler
Investeringer	Årets investering i immaterielle og materielle aktiver
Investeret kapital	Egenkapital + minoritetsinteresser + nettorentebærende gæld + hensættelser – finansielle aktiver
Afkast af investeret kapital (ROIC)	NOPAT i % af den gennemsnitlige investerede kapital

Finansiel gearing	Nettorentebærende gæld i % af egenkapital ultimo
Overskudsgrad	EBIT i % af nettoomsætning
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo i % af balancesum ultimo
Likviditetsgrad	Kortfristede aktiver i % af kortfristede forpligtelser
Resultat pr. aktie	Årets resultat efter skat til moderselskabets aktionærer i forhold til gennemsnitligt antal aktier, excl. egne aktier
Cash-flow pr. aktie	Pengestrømme fra drift i forhold til gennemsnitligt antal aktier
Price/earning pr. aktie	Børskurs ultimo i forhold til resultat pr. aktie

LINK TIL ØVRIGE RAPPORTER OG DOKUMENTER



Corporate
Governance skema



ESG-rapport



Vederlagsrapport



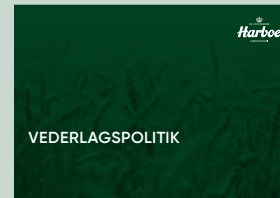
Kommissorium
Revisionsudvalget



Kommissorium
Nomineringsudvalget



Kommissorium
Vederlagsudvalget



Vederlagspolitik

Disclamer

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

CVR-nr.: 43 91 05 15

post@harboe.com

harboe.com

Investor Relations

Simon Andersson

Tel: 58 16 88 88

sa@harboe.com

harboes.gcs-web.com

Tekst: Guidance

Design og layout: By Milo

Publiceret: 22 juni 2023