

# SELSKABSMEDDELELSE

---

Harboes Bryggeri A/S  
telefon 58 16 88 88

Kontaktpersoner:  
Bernhard Griese, adm. direktør  
Ruth Schade, koncerndirektør

## DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S

For perioden 1. maj - 31. juli 2013

Til

NASDAQ OMX København

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj - 31. juli 2013

Rapporten er omtalt på de følgende sider.

Skælskør, den 3. september 2013

Anders Nielsen  
Bestyrelsesformand

Bernhard Griese  
Adm. direktør

# SELSKABSMEDDELELSE

---

## DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S FOR PERIODEN 1. MAJ – 31. JULI 2013

### **Adm. direktør Bernhard Griese kommenterer i forbindelse med delårsrapporten:**

”Koncernen har i årets første kvartal afsætningsmæssigt udviklet sig i tråd med forventningerne, men indtjeningen har ikke helt levet op til forventningerne. Vi ser en fortsat meget positiv udvikling i vores internationale aktiviteter, der trods massive udfordringer på visse markeder i Mellemøsten og Afrika, viser rigtig pæn vækst. Samtidig formår vi at fastholde vores position på de vigtige nordeuropæiske markeder, selvom efterspørgslen er faldende, konkurrencen er hård og presset på priserne stadig mere massivt.

Vores fortsatte strategiske investeringer i produktinnovation inden for maltekstrakt og opbygning af den internationale salgsorganisation belaster dog stadig vores indtjening på den korte bane. Men vi ser løbende positive resultater af disse investeringer, som understøtter vores forventning om stadig stigende afkast heraf over de kommende år. Samtidig står vi godt rustet til at drive den fortsatte udvikling af koncernen med et stærkt cash flow, en stadig lavere rentebærende gæld, et solidt kapitalberedskab og en velfungerende organisation.”

Bernhard Griese  
Adm. direktør

# SELSKABSMEDDELELSE

---

## DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S FOR PERIODEN 1. MAJ – 31. JULI 2013

### Resume af regnskabsåret for koncernen

- Nettoomsætningen blev på 393,0 mio. kr., mod sidste år 382,6 mio. kr. Det svarer til en stigning på 2,7 %.
- Afsætningen af øl og læskedrikke herunder maldrikke og malturtprodukter udgør 1,57 mio. hl. mod 1,53 mio. hl. sidste år. En stigning på 2,5%.
- Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev på 32,9 mio. kr. svarende til en EBITDA-margin på 8,4 %. Det tilsvarende resultat samme periode sidste år udgjorde 39,4 mio. kr.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev på 10,7 mio. kr. mod 18,7 mio. kr. sidste år.
- Koncernresultat før skat blev på 9,5 mio. kr. mod 17,0 mio. kr. året før.
- Koncernen har i perioden gennemført investeringer for 5,7 mio. kr.
- Pengestrømmen fra drift og frit cash flow (ændring i likvider) udgør henholdsvis 25,4 mio. kr. og 15,8 mio. kr.
- Harboe har efter periodens afslutning udbetalt udbytte på 1,50 kr. pr. aktie svarende til i alt 9 mio. kr.
- Harboe fastholder forventningerne et EBITDA og et resultat før skat som beskrevet i selskabets årsrapport for 2012/2013.

### Yderligere oplysninger

Adm. direktør Bernhard Griese  
Telefon: 58 16 88 88

# HOVED- OG NØGLETAL

KONCERN (t.kr.)	1. kvartal 2013/2014	1. kvartal 2012/2013	Hele året 2012/2013
<b>Afsætning (mio. hl.)</b>			
Øl, læskedrikke og malturtprodukter	1,57	1,53	5,74
<b>Indtjening</b>			
Bruttoomsætning	467.136	447.726	1.588.362
Øl- og vandafgift	(74.119)	(65.117)	(244.715)
Nettoomsætning	393.017	382.609	1.343.647
EBITDA	32.882	39.353	90.870
Resultat af primær drift	10.698	18.730	9.443
Resultat før skat	9.453	17.019	4.104
Periodens resultat	7.529	12.621	3.091
<b>Balance</b>			
Langfristede aktiver	1.028.723	1.094.120	1.046.018
Kortfristede aktiver	482.301	494.203	455.367
Egenkapital	788.027	801.960	780.597
Langfristede gældsforpligtelser	328.603	339.906	335.358
Kortfristede gældsforpligtelser	394.394	446.457	385.430
Balancesum	1.511.024	1.588.323	1.501.385
Nettorentebærende gæld	94.656	175.404	115.535
<b>Investeringer m.v.</b>			
Investeringer i immaterielle aktiver	1.117	16.774	26.456
Investeringer i materielle aktiver	4.596	51.299	93.235
Af- og nedskrivninger	22.184	20.623	81.427
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra drift	25.366	(20.201)	51.121
Pengestrømme fra investeringer	(5.982)	(7.989)	(20.659)
Pengestrømme fra finansiering	(3.570)	(4.357)	(6.426)
Ændring i likvider (frit cash flow)	15.814	(32.547)	24.036
<b>Nøgletal (i %)</b>			
Overskudsgrad	2,7%	4,9%	0,7%
Soliditetsgrad	52,2%	50,5%	52,0%
EBITDA-margin	8,4%	10,3%	6,8%
Gearing	12,0%	21,9%	14,8%

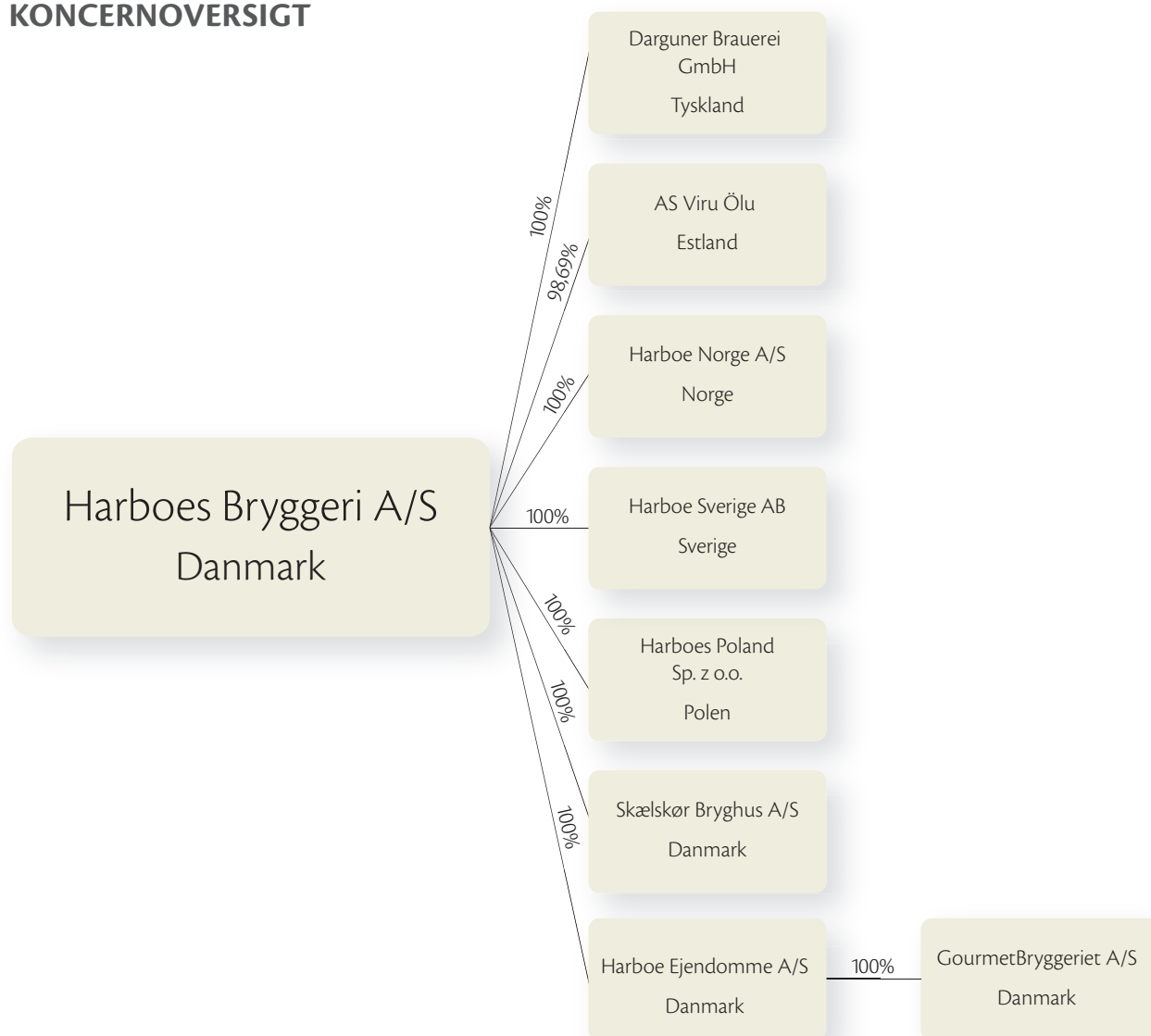
# KONCERNOVERSIGT

## HOVEDAKTIVITET

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

Koncernens hovedaktivitet er produktion og salg af øl, læskedrikke, maldrikke samt malturtprodukter.

## KONCERNOVERSIGT



# LEDELSESBERETNING

## KONCERNENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

Det samlede salg af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturtprodukter udgjorde i 1. kvartal 1,57 mio. hl. svarende til en stigning på 2,5 % i forhold til samme periode sidste år.

### NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen blev i 1. kvartal af 2013/2014 393,0 mio. kr. mod 382,6 mio. kr., hvilket er en stigning på 2,7 %.

Stigningen i nettoomsætningen er først og fremmest drevet af en stigende omsætning fra koncernens internationale aktiviteter, som trods betydelige udfordringer med politisk uro og konflikter på en række markeder i Mellemøsten og Afrika, fortsat udvikler sig positivt og leverer pæne vækstrater. Udviklingen er baseret på yderligere salg til eksisterende kunder, ligesom der er etableret nye aftaler med strategiske samarbejdspartnere og distributører på en række markeder uden for Nordeuropa.

### INDTJENING

Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev på 32,9 mio. kr. svarende til en EBITDA-margin på 8,4 %. Det tilsvarende resultat samme periode sidste år udgjorde 39,4 mio. kr.

Resultatudviklingen skyldes den fortsat intensive konkurrence og stadig mere massive pres på indtjeningsmarginerne i Harboe Nordic, der er koncernens største forretningsområde. Samtidig fortsætter Harboe investeringerne i udviklings- og markedsføringsaktiviteterne inden for maltekstrakt og den videre udbygning af den internationale salgsorganisation uden for de nordiske markeder. Begge disse strategiske indsatsområder er rettet mod vækstmarkeder og rummer et attraktivt indtjeningspotentiale. Det forventes derfor, at begge områder i løbet af de kommende år i stigende grad vil bidrage positivt til resultatudviklingen.

Resultat af primær drift udgjorde i 1. kvartal 10,7 mio. kr. eller 42,9 % mindre end samme periode sidste år. Afskrivningerne er i perioden 1,6 mio. kr. højere end sidste år.

Resultat før skat udgjorde i 1. kvartal 9,5 mio. kr. mod 17,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat efter skat blev i 1. kvartal på 7,5 mio. kr. mod 12,6 mio. i samme periode sidste år.

### KONCERNENS AKTIVITETER

Harboe producerer og afsætter en bred vifte af drikkevarer og maltekstraktprodukter til mere end 90 markeder verden over. Produktporteføljen er målrettet efterspørgsel og markedspotentiale i de enkelte markeder og tager udgangspunkt i tre strategiske forretningsområder: Harboe Nordic, Harboe International og Harboe Ingredients.

### HARBOE NORDIC

Harboe Nordic er koncernens største forretningsenhed, der markedsfører et bredt sortiment af øl, læske- og energidrikke samt ikke-alkoholiske maldrikke på Harboes hovedmarkeder i Danmark, Norge, Sverige, Baltikum, Tyskland og til grænsehandlen. Det er Harboes strategi at fastholde en høj volumen og sikre sin veletablerede position på disse markeder ved at tilbyde kunderne en høj kvalitet, fleksibilitet og sikkerhed i leverancerne samt et attraktivt og tidsvarende sortiment.

Aktiviteterne i Harboe Nordic har i regnskabsårets første kvartal udviklet sig i overensstemmelse med forventningerne. Det gode sommervejr i juli har påvirket efterspørgslen positivt på både øl og læskedrikke, om end den samlede efterspørgsel på øl er stadig faldende. Markederne for læskedrikke og andre ikke-alkoholiske drikke udvikler sig dog fortsat positivt, og Harboe har løbende tilpasset produktmikset til efterspørgslen, herunder med henblik på at imødekomme en betydelig stigning i efterspørgslen på kildevand i regnskabsårets første kvartal.

Harboe søger gennem fortsat udvikling og yderligere styrkelse af sine strategisk funderede kunderelationer at fastholde sin position på de nordeuropæiske markeder.

### HARBOE INTERNATIONAL

Harboe International markedsfører øl, læske- og energidrikke samt ikke-alkoholiske maldrikke på mere end 70 markeder i Mellemøsten, Afrika, Sydøstasien/Oceanien, Americas samt på en række europæiske markeder uden for Nordeuropa. Det er Harboes strategi at øge Harboe Internationals relative andel af koncernens omsætning og EBITDA gennem en fortsat geografisk ekspansion med udgangspunkt i markeder, hvor den økonomiske og demografiske udvikling understøtter en stigende købekraft og efterspørgsel på kvalitetsprodukter.

Harboe International oplever en fortsat positiv udvikling i efterspørgslen på hele det sortiment af drikkevarer, som Harboe fortrinsvist markedsfører under egne varemærker. Den intensive salgsindsats og fortsatte styrkelse af salgsorganisationen er videreført i første kvartal med positive resultater. Aktiviteterne er dog også på en række markeder stadig påvirket af politisk uro og væbnede konflikter, særligt i Mellemøsten og Afrika, og denne udvikling begrænser pt. den samlede vækst i forretningen. Harboe har konstant fokus på, hvordan koncernen bedst muligt udnytter det eksisterende markedspotentiale under optimal hensyntagen til den politiske situation og den økonomiske risikoeksponering.

### MELLEMØSTEN

I Mellemøsten markedsfører Harboe fortrinsvist ikke-alkoholiske drikkevarer, herunder en bred vifte af ikke-alkoholiske maldrikke og traditionelle læskedrikke, som begge er kategorier i vækst. Aktiviteterne er gennem de

seneste fem år blevet udbygget i samarbejde med distributører og kunder, og Harboe har i dag et solidt fodfæste på en række markeder i regionen.

Udviklingen bærer dog fortsat præg af den politiske uro og borgerkrigs-lig-nende tilstande flere steder i regionen, som påvirker afsætningen og giver anledning til betydelige forretningsmæssige udfordringer og generelle for-sinkelser i forsyningskæden. Harboe har dog fortsat salgsindsatsen på de mere stabile markeder i Mellemøsten, og den samlede afsætning i Mellem-østen er højere end i samme periode sidste år.

#### **AFRIKA**

Harboe afsætter et bredt sortiment af øl, læskedrikke, maldrikke og ikke-alkoholiske maldrikke i et stadig stigende antal afrikanske lande, fortrin-svist under egne varemærker. Harboes ekspansion i de afrikanske lande dri-ves af en stigende efterspørgsel på især stærk øl og maltbaserede produkter, men også energidrikke er et stort segment i kraftig vækst. Markedsudviklin-gen understøtter afsætningen med en hastigt voksende middelklasse og en stadig udvikling og konsolidering inden for detailhandlen. Deltagelse i mål-rettede salgs- og markedsføringsaktiviteter i et tæt og gensidigt værdiska-bende samarbejde med store regionale distributører er katalysatorer for en fortsat positiv udvikling.

Der har i første kvartal været fokus på den fortsatte styrkelse af salgsarbej-det og samarbejdet med distributører og partnere på kontinentet. Afsæt-ningen har således udviklet sig positivt med fortsat tocifret vækst inden for alle kategorier, om end visse markeder fortsat byder på vanskelige forret-ningsbetingelser som følge af fortsat ustabile politiske forhold.

#### **SYDØSTASIEN OG OCEANIEN**

Som led i Harboes strategi om fortsat international ekspansion af aktivite-terne har koncernen indledt en systematisk salgsindsats i Sydøstasien og på udvalgte markeder i Oceanien. Der er etableret en regional salgsorganisa-tion, og der er indledt samarbejde med en række distributører på tværs af regionen. Særligt Harboes pilsnerøl og stærk øl har fundet fodfæste på de sydøstasiatiske markeder.

Samarbejdet med centrale distributører og eksekveringen af den målrette-de salgsstrategi over for de store detailhandelskæder er fortsat i perioden, og efterspørgslen understøtter en fortsat positiv udvikling inden for alle produktkategorier, men særligt øl-segmetet er i høj vækst. De systemati-ske salgsaktiviteter i Sydøstasien og Oceanien bidrager positivt til koncer-nens samlede resultater, om end forretningens relative størrelse og fortsat-te investeringer i salg og markedsføring betyder, at det stadig er på et beskedent niveau.

#### **AMERICAS**

Det seneste skridt i den geografiske ekspansion har været rettet mod ud-valgte markeder i Syd- og Nordamerika. Aktiviteterne har i første omgang

været rettet mod særlige forbrugersegmenter, hvor de mørke, ikke-alkoho-liske maldrikke nyder stor efterspørgsel – særligt i Caribien. Der har det seneste år desuden været fokus på bearbejdning af en række andre marke-der i både Nord- og Sydamerika med identifikation af distributører og ind-gåelse af samarbejdsaftaler med lokale partnere. Der er også direkte kon-takt til detailhandelskæder i en række lande, hvor især øl er en voksende kategori. Afsætningen i Americas er fortsat beskedent, men det vurderes, at potentialet for en yderligere etablering på disse markeder er attraktivt.

#### **HARBOE INGREDIENTS**

Harboe Ingredients danner rammen om Harboes salgs- og udviklingsak-tiviteter inden for maltbaserede fødevaringredienser. Hovedaktiviteten er den traditionelle maltekstrakt, som markedsføres til kunder i den euro-pæiske fødevarerindustri. De seneste års udviklingsaktiviteter har banet vejen for en udfoldelse af anvendelsespotentialet og skabt mulighed for en strategisk ekspansion af forretningen – såvel geografisk som industri-elt. Det er Harboes strategi målrettet at forfølge disse muligheder med henblik på at skabe attraktiv vækst og yderligere styrke koncernens ind-tjeningsgrundlag.

Afsætningen inden for den traditionelle maltekstrakt udvikler sig positivt gennem fortsat godt samarbejde med eksisterende kunder og flere aftaler med nye kunder, som blev indgået i starten af kalenderåret.

Harboes klare maltekstrakt, som fortrin-svist afsættes til kunder i fødevarer-industrien i Mellemøsten, er imidlertid fortsat påvirket af uroen i regionen. Det har givet anledning til en noget lavere afsætning end i samme periode sidste år, som til gengæld var et meget stærkt kvartal. Harboe arbejder dog intensivt på bearbejdningen af nye og mere stabile markeder i regionen, og aktiviteterne udvikler sig fortsat lovende, om end noget langsommere end oprindeligt forventet.

De strategiske udviklingsaktiviteter inden for maltekstrakt er også videre-ført i kvartalet, herunder indsatsen for en videre udbygning af anvendelsen af den klare maltekstrakt i tæt samarbejde med partnere i drikkevarerindu-strien. Salgs- og markedsføringsaktiviteterne med den klare maltekstrakt er fortsat med deltagelse på internationale fødevarer-messer.

Harboes udviklingsafdeling har desuden arbejdet videre på andre projekter med anvendelsen af malt, som alle henvender sig til den stigende efter-spørgsel på bedre, sundere og konkurrencedygtige alternativer til eksiste-rende fødevarer-komponenter, og tendensen understøttes af den stadig strammere internationale regulering på fødevarerområdet.

#### **KONCERNSTRATEGISKE INITIATIVER**

På koncernniveau arbejdes der på at sikre en høj kapacitet og fleksibilitet i produktionen – også mellem produktionsenhederne – så sæsonudsving og ordreindgang kan håndteres optimalt. Behovet for fleksibilitet er stigende i

takt med den fortsatte geografiske ekspansion af salgsaktiviteterne og kompleksitet i produktsortimentet.

#### INVESTERINGER

Investeringerne i perioden i immaterielle og materielle aktiver udgjorde 5,7 mio. kr. Investeringerne omfatter primært nye anlæg og optimeringsprojekter samt en løbende udbygning og koordinering af kapaciteten mellem koncernens produktionsenheder.

#### EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde pr. 31.07.2013 788,0 mio. kr. mod 780,6 mio. kr. pr. 1. maj 2013.

Egenkapitalen er påvirket af periodens resultat samt valutakursreguleringer for udenlandske datterselskaber.

#### EGNE AKTIER

Koncernen havde pr. 31. juli 2013 en beholdning af egne aktier på 451.568 stk. B-aktier svarende til 7,53 % af aktiekapitalen.

#### UDBYTTE

Udlodning af udbytte blev godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. august 2013, svarende til 1,50 kr. pr. aktie eller i alt 9 mio. kr.

#### LIKVIDITET OG NETTORENTBÆRENDE GÆLD

Cash flow fra driften udgjorde i perioden 25,4 mio. kr. mod -20,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det frie cash flow – ændringer i likvider - udgjorde 15,8 mio. kr. mod -32,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Likviditetsberedskabet er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgjorde pr. 31.07.2013 181,9 mio. kr. Hertil kommer beholdningen af egne aktier svarende til 33,6 mio. kr. opgjort officiel børskurs pr. 31.07.2013. Endvidere tillægges dagsværdi af obligationsbeholdning på 170,7 mio. kr. Det samlede likviditetsberedskab udgør herefter 386,2 mio. kr.

Koncernens rentebærende gæld udgjorde pr. 31.07.2013 284,4 mio. kr., og den nettorentebærende gæld 94,7 mio. kr.

#### RISIKOFORHOLD

Koncernens salg og indkøb i fremmed valuta sker fortsat for størstedelen af koncernens aktiviteter i EUR, hvor valutarisikoen anses for begrænset. I takt med den fortsatte vækst i koncernens internationale aktiviteter vil Harboe dog løbende vurdere behovet for valutasikring.

Markedet for øl- og læskedrikke er på samtlige af koncernens hovedmarke-

der præget af en intensiv konkurrence, hvilket medfører et konstant pres på priserne. Harboe er derfor meget følsom over for markedsmæssige udsving i priserne på råvarer og hjælpematerialer, fordi øgede omkostninger ikke umiddelbart kan overføres på salgspriserne. Dette er især tilfældet på den del af koncernens produkter, der markedsføres over for discountkæderne. For at modvirke disse udsving mest muligt, indgår Harboe i videst muligt omfang længerevarende kontrakter for køb af råvarer og hjælpematerialer. På særligt volatile råvarer er det dog kun muligt at indgå korterevarende kontrakter, hvorfor der i et vist omfang må påregnes en latent risiko for resultatpåvirkende udsving i løbet af et regnskabsår.

I takt med koncernens fortsatte geografiske ekspansion uden for de EU-regulerede markeder i Europa udsættes koncernen i stigende omfang for risici forbundet med politisk uro samt ændringer i politiske og reguleringsmæssige regimer og forretningspraksis, som kan påvirke handelsvilkår og godkendelser, importregulering, finansielle transaktioner, logistik mv. Harboe afvejer derfor løbende disse risici i forhold til konkrete markedsmuligheder og indleder som udgangspunkt opdyrkningen af nye geografiske markeder i samarbejde med erfarne og lokalkendte distributører og samarbejdspartnere. Harboes arbejder desuden på at styrke den interne kommunikation og forretningsgange vedr. håndtering af koncernens forretningspraksis og etiske standarder, så medarbejdere, der beskæftiger sig med forretningsrelationer inden for salg, markedsføring, indkøb osv., får bedst mulig vejledning og støtte i, hvordan man håndterer situationer, der afviger fra normale forhold og standarder, herunder risikoen for korruption.

Den aktuelle politiske uro og konflikter i flere dele af bl.a. Mellemosten og Afrika har givet anledning til særlige forholdsregler og risikovurderinger. Den forretningsmæssige risikoeksponering i disse områder bliver løbende afstemt med koncernens direktion og bestyrelse, som vurderer de konkrete rammer og kriterier for forretningsaktiviteter, indgåelse af kontrakter, pengetransaktioner, mv.

Udover de forhold, der er omtalt i denne delårsrapport, er der ikke sket væsentlige ændringer i koncernens risiko og usikkerhedsfaktorer. Koncernens risikoforhold er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2012/13.

#### FORVENTNINGERNE TIL 2013/2014 FASTHOLDSES

Markedsforholdene på de nordeuropæiske markeder forventes fortsat at være særdeles udfordrende med intensiv konkurrence og pres på priserne. Harboe vil fokusere på at fastholde sin position på disse markeder med afsæt i et solidt produktsortiment, fleksibilitet og leveringssikkerhed samt en fortsat positionering af koncernens varemærker.

Ekspansion og udvikling af koncernens internationale aktiviteter inden for drikkevarer har fortsat høj prioritet med yderligere styrkelse af salgs- og markedsføringsaktiviteterne. Det strategiske fokus vil være på markeder, hvor



forbruget af drikkevarer er i vækst, og hvor Harboe kan etablere en attraktiv platform for sine produkter. Det forventes, at de internationale aktiviteter vil være den primære vækstdriver for koncernen i det kommende år.

Udviklingen af aktiviteterne inden for maltekstrakt er også i fokus med en videreførelse af det internationale salgsarbejde og målrettede markedsføringsaktiviteter. På udviklingsfronten forventes fortsatte fremskridt med de produkter, der er i forretningens pipeline. Samarbejdet med partnere i drikkevareindustrien forventes at udvikle sig positivt og resultere i en stigende afsætning af ingrediensprodukter.

Harboe forventer, at alle koncernens forretninger vil bidrage til en positiv udvikling i koncernens omsætning, der fortsat ventes at blive højere end i 2012/2013.

Indtjeningen vil også i det kommende år være påvirket af et generelt pres på marginerne og fortsatte investeringer i udviklingen af de strategiske forretningsområder. Også generel følsomhed over for sæsonudsving kan få indflydelse på koncernens resultater. I forhold til 2012/2013 forventer Harboe dog fortsat et forbedret resultat.

De seneste års anlægsinvesteringer betyder, at Harboe i dag har et moderne og effektivt produktionsapparat, der kan understøtte den strategiske udvikling af aktiviteterne. Derfor forventes investeringerne i det kommende år primært at være rettet mod løbende vedligeholdelse og effektivitetsoptimeringer.

Harboes solide kapitalberedskab og løbende cash-flow skaber grundlag for, at koncernen kan videreføre den strategiske udvikling af koncernens aktiviteter og dermed sikre en attraktiv langsigtet værdiskabelse.

#### **BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS AFSLUTNING**

Efter periodens afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, der kan påvirke virksomhedens indtjening og økonomiske stilling.

#### **DISCLAIMER**

Delårsrapporten 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 delårsrapporten. 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.

Delårsrapporten offentliggøres på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst, er den danske tekst gældende.

## FINANSKALENDER

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

Delårsrapport, 1. halvår 2013/14	Den 18. december 2013
Delårsrapport, 3. kvartal 2013/14	Den 19. marts 2014

### MEDDELELSER TIL NASDAQ OMX KØBENHAVN

I perioden fra 1. maj og frem til 31. juli 2013 har selskabet sendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX København, der kan genfindes på selskabets hjemmeside [www.harboes.dk](http://www.harboes.dk):

<b>Tidspunkt</b>	<b>Meddelelse</b>
Den 21. maj 2013	Finanskalender 2013/14
Den 14. juni 2013	Meddelelse om elektronisk årsrapport
Den 27. juni 2013	Årsrapport 2012/13
Den 27. juni 2013	Finanskalender 2013/14
Den 27. juni 2013	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2013
Den 9. juli 2013	Finanskalender 2013
Den 9. juli 2013	Finanskalender 2013/14
Den 25. juli 2013	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2013
Den 25. juli 2013	Årsrapport 2013/14

# LEDELSESBERETNING

---

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj – 31. juli 2013 for Harboes Bryggeri A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vor opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. kvartal 2013/14.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Skælskør, den 3. september 2013

## **Direktion**

Adm. direktør  
Bernhard Griese

## **Bestyrelse**

Anders Nielsen, formand  
Bernhard Griese  
Mads O. Krage  
Mette Kirstine Agger  
Thøger Thøgersen  
Karl Erik Kjærsgaard  
Jens Bjarne Jensen<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Valgt af medarbejderne

# RESULTATOPGØRELSE

KONCERN (t.kr.)	NOTE	1. kvartal 2013/2014	1. kvartal 2012/2013	Hele året 2012/2013
Bruttoomsætning		467.136	447.726	1.588.362
Øl- og vandafgifter		(74.119)	(65.117)	(244.715)
<b>Nettoomsætning</b>		<b>393.017</b>	<b>382.609</b>	<b>1.343.647</b>
Produktionsomkostninger		(321.356)	(308.767)	(1.118.036)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>71.661</b>	<b>73.842</b>	<b>225.611</b>
Distributionsomkostninger		(50.296)	(43.242)	(175.567)
Administrationsomkostninger		(13.070)	(12.686)	(45.457)
Andre driftsindtægter		6.034	3.944	20.675
Andre driftsudgifter		(3.631)	(3.128)	(15.819)
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>10.698</b>	<b>18.730</b>	<b>9.443</b>
Finansielle indtægter		1.676	974	4.720
Finansielle omkostninger		(2.921)	(2.685)	(10.059)
		<b>9.453</b>	<b>17.019</b>	<b>4.104</b>
Beregnet skat af periodens resultat		(2.473)	(4.398)	(1.150)
Regulering skat tidligere år		549	-	137
<b>Periodens resultat</b>		<b>7.529</b>	<b>12.621</b>	<b>3.091</b>
<b>Fordeling af periodens resultat</b>				
Moderselskabets aktionærer		7.526	12.616	3.127
Minoritetsinteresser		3	5	(36)
<b>Resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)</b>	<b>2</b>			
Resultat og udvandet resultat (kr.)		1,4	2,3	0,6

# TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

KONCERN (t.kr.)	1. kvartal 2013/2014	1. kvartal 2012/2013	Hele året 2012/2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>7.529</b>	<b>12.621</b>	<b>3.091</b>
<b>Anden totalindkomst</b>			
<i>Poster, der kan blive recirkuleret til resultatopgørelsen</i>			
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder	(99)	42	1.126
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	(123)
Skat af anden totalindkomst	0	0	42
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>(99)</b>	<b>42</b>	<b>1.045</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>7.430</b>	<b>12.663</b>	<b>4.136</b>
<b>Fordeling af periodens totalindkomst</b>			
Moderselskabets aktionærer	7.428	12.658	4.172
Minoritetsinteresser	2	5	(36)

## BALANCE - AKTIVER

KONCERN (t.kr.)	31. juli 2013	31. juli 2012	30. april 2013
Goodwill	3.573	3.573	3.573
Udviklingsprojekter	6.528	-	6.884
Rettigheder	5.574	5.705	5.718
Software	21.182	21.913	21.302
Immaterielle anlægsaktiver under opførelse	85	6.176	153
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>36.942</b>	<b>37.367</b>	<b>37.630</b>
Grunde og bygninger	242.551	252.914	245.130
Produktionsanlæg og maskiner	462.815	481.929	474.568
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	27.000	27.926	27.937
Reserve dele til eget produktionsudstyr	4.248	5.087	4.458
Materielle anlægsaktiver under opførelse	6.282	20.336	5.577
<b>Materielle aktiver</b>	<b>742.896</b>	<b>788.192</b>	<b>757.670</b>
<b>Investeringsjendomme</b>	<b>63.166</b>	<b>72.012</b>	<b>63.909</b>
Finansielle aktiver disponible for salg	179.547	190.973	180.600
Deposita, lejemaal	2.403	2.367	2.403
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>181.950</b>	<b>193.340</b>	<b>183.003</b>
<b>Udsudte skatteaktiver</b>	<b>3.769</b>	<b>3.209</b>	<b>3.806</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>1.028.723</b>	<b>1.094.120</b>	<b>1.046.018</b>
Råvarer, hjælpematerialer og emballage	65.740	69.658	64.718
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	75.912	72.097	68.673
<b>Varebeholdninger</b>	<b>141.652</b>	<b>141.755</b>	<b>133.391</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	298.912	307.605	287.725
Andre tilgodehavender	10.570	23.797	11.534
Periodeafgrænsningsposter	9.732	7.446	6.537
<b>Tilgodehavender</b>	<b>319.214</b>	<b>338.848</b>	<b>305.796</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>19.035</b>	<b>11.200</b>	<b>13.780</b>
<b>Aktiver bestemt for salg</b>	<b>2.400</b>	<b>2.400</b>	<b>2.400</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>482.301</b>	<b>494.203</b>	<b>455.367</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.511.024</b>	<b>1.588.323</b>	<b>1.501.385</b>

## BALANCE - PASSIVER

KONCERN (t.kr.)	NOTE	31. juli 2013	31. juli 2012	30. april 2013
Selskabskapital		60.000	60.000	60.000
Overkurs ved aktieemission		51.000	51.000	51.000
Reserver	4	(4.665)	(5.570)	(4.567)
Overført resultat		681.511	696.310	673.985
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>		<b>787.846</b>	<b>801.740</b>	<b>780.418</b>
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		181	220	179
<b>Egenkapital</b>		<b>788.027</b>	<b>801.960</b>	<b>780.597</b>
Gæld til realkreditinstitutter		211.672	227.903	216.155
Hensættelse til udskudt skat		51.782	53.002	52.335
Udskudt indregning af indtægter		65.149	59.001	66.868
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>328.603</b>	<b>339.906</b>	<b>335.358</b>
Gæld til realkreditinstitutter		15.668	15.224	15.671
Kreditinstitutter i øvrigt		58.657	123.384	69.216
Leverandør af varer og tjenesteydelser		168.655	151.516	172.341
Indløsningsforpligtelse, returemballage		9.792	11.806	10.278
Anden gæld		128.051	117.363	105.365
Udskudt indregning af indtægter		9.759	14.159	10.036
Periodeafgrænsningsposter		0	0	263
Selskabsskat		3.812	9.841	2.260
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>394.394</b>	<b>443.293</b>	<b>385.430</b>
<b>Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg</b>		<b>-</b>	<b>3.164</b>	<b>-</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>722.997</b>	<b>786.363</b>	<b>720.788</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.511.024</b>	<b>1.588.323</b>	<b>1.501.385</b>

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

KONCERN (t.kr.)	1. kvartal 2013/2014	1. kvartal 2012/2013	Hele året 2012/2013
Resultat af primær drift	10.698	18.730	9.443
Afskrivninger mv.	22.168	20.491	82.709
Indtægtsførte tilskud	(2.851)	(1.991)	(7.021)
<b>Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital</b>	<b>30.015</b>	<b>37.230</b>	<b>85.131</b>
Ændring i varebeholdninger	(8.279)	(4.874)	3.693
Ændring i tilgodehavende fra salg	(11.244)	(29.782)	(9.562)
Ændring i andre tilgodehavender	(3.251)	(5.094)	(5.049)
Ændring i leverandørgæld mv.	(3.662)	(38.116)	(17.545)
Ændring i andre kortfristede forpligtelser	23.928	23.308	9.009
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>(2.508)</b>	<b>(54.558)</b>	<b>(19.454)</b>
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>27.507</b>	<b>(17.328)</b>	<b>65.677</b>
Modtagne finansielle indtægter	2.514	1.559	4.648
Betalte finansielle omkostninger	(3.755)	(3.536)	(10.119)
Betalt skat, netto	(900)	(896)	(9.085)
<b>Pengestrømme fra drift</b>	<b>25.366</b>	<b>(20.201)</b>	<b>51.121</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(1.059)	(2.568)	(6.966)
Køb af materielle anlægsaktiver	(5.471)	(6.837)	(34.058)
Salg af materielle aktiver	484	1.416	12.067
Modtaget udbytte fra finansielle aktiver disponible for salg	-	-	72
Køb af finansielle aktiver	-	-	(172.801)
Salg af finansielle aktiver	64	-	181.027
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>(5.982)</b>	<b>(7.989)</b>	<b>(20.659)</b>
Udbetalt udbytte	-	-	(8.328)
Modtaget investeringstilskud	871	-	25.035
Afdrag på langfristede forpligtelser, netto	(4.441)	(3.675)	(17.943)
Køb af egne aktier	-	(682)	(5.190)
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>(3.570)</b>	<b>(4.357)</b>	<b>(6.426)</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>15.814</b>	<b>(32.547)</b>	<b>24.036</b>
Likvider pr. 01.05	(55.436)	(79.638)	(79.472)
<b>Likvider pr. 31.01</b>	<b>(39.622)</b>	<b>(112.185)</b>	<b>(55.436)</b>



# EGENKAPITALOPGØRELSE

KONCERN  
(t.kr.)

	Aktie- kapital	Overkurs ved aktie- emmission	Andre reserver	Overført overskud	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- aktionærerne	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 01.05.2012</b>	<b>60.000</b>	<b>51.000</b>	<b>(5.612)</b>	<b>684.376</b>	<b>789.764</b>	<b>215</b>	<b>789.979</b>
<b>Egenkapitalbevægelse 2012/13</b>							
Årets totalindkomst	0	0	42	12.616	12.658	5	12.663
Køb af egne aktier	0	0	0	(682)	(682)	0	(682)
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42</b>	<b>11.934</b>	<b>11.976</b>	<b>5</b>	<b>11.981</b>
<b>Egenkapital 31.07.2012</b>	<b>60.000</b>	<b>51.000</b>	<b>(5.570)</b>	<b>696.310</b>	<b>801.740</b>	<b>220</b>	<b>801.960</b>
<b>Egenkapital 01.05.2013</b>	<b>60.000</b>	<b>51.000</b>	<b>(4.567)</b>	<b>673.985</b>	<b>780.418</b>	<b>179</b>	<b>780.597</b>
<b>Egenkapitalbevægelse 2013/14</b>							
Årets totalindkomst	0	0	98	7.526	7.428	2	7.430
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0	0	0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>98</b>	<b>7.526</b>	<b>7.428</b>	<b>2</b>	<b>7.430</b>
<b>Egenkapital 31.07.2013</b>	<b>60.000</b>	<b>51.000</b>	<b>(4.665)</b>	<b>681.406</b>	<b>787.741</b>	<b>181</b>	<b>788.027</b>

# NOTER

---

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsregnskabet aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsregnskaber*, som godkendt af EU. Der er ikke udarbejdet delårsregnskab for moderselskabet.

Delårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er modervirksomhedens funktionelle valuta.

Den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2010/11, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Vi henviser til årsrapporten for 2012/13 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med definitioner i Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Delårsrapporten er ikke reviewet af selskabets revisor.

Regnskabsmeddelelsen offentliggøres på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst, er den danske tekst gældende.

## SKØN OG ESTIMATER

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentligste skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragte delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten 2012/2013.

Det blev i juni 2013 besluttet at nedsætte den danske selskabsskatteprocent fra 25 % til 22 % i løbet af perioden 2014 til 2016. Som konsekvens heraf er forpligtelsen vedrørende udskudt skat reduceret med 549 TDKK, som indgår i resultatopgørelsen og påvirket periodens resultat positivt.

## Ændring af regnskabsmæssige afskrivningsperioder for langfristede tekniske produktionsanlæg

Harboes Bryggeri A/S har med virkning fra 1. maj 2011 ændret sit skøn af afskrivningsperioder for langfristede tekniske produktionsanlæg.

Det ændrede skøn af brugstider for tekniske anlæg har resulteret i længere afskrivningsperioder. Det ændrede skøn er baseret på erfaringer omkring de faktiske levetider for pågældende anlæg, hvor det er konstateret, at de hidtidige afskrivningsperioder afveg væsentligt fra den faktiske brugstid for de enkelte anlæg.

Samlet set er koncernens afskrivninger, som følge af de ændrede skøn, at falde med ca. 29 mio. kr. (2012/13 : 30 mio. kr.) såfremt anlæggene stadig er i drift.

De revurderede brugstider vil de næste år formindke koncernens produktionsomkostninger i form af lavere afskrivninger som anført nedenfor, forudsat at aktiverne holdes til udløb:

	Mio. kr.
Regnskabsår 2013-2014	29
Regnskabsår 2014-2015	27

## NOTER

	1. kvartal 2013/14	1. kvartal 2012/13
<b>2. RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE</b>		
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)	1,36	2,25
Beregning af resultat og udvandet resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
<b>Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning af resultat pr. aktie (t.kr)</b>	<b>7.526</b>	<b>12.616</b>
	<b>2013/14 stk. á 10 kr.</b>	<b>2012/13 stk. á 10 kr.</b>
Gennemsnitligt antal aktier	6.000.000	6.000.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	(448.280)	(382.460)
<b>Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)</b>	<b>5.551.720</b>	<b>5.617.540</b>
Udestående tegningsrettigheders mv. gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	0	0
<b>Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (stk.)</b>	<b>5.551.720</b>	<b>5.617.540</b>

# NOTER

---

### 3. SEGMENTOPLYSNINGER

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

### OMSÆTNING OG LANGFRISTEDE AKTIVER FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

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

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

(t.kr.)	Nettoomsætning		Langfristede aktiver	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Danmark	94.478	94.668	365.001	390.569
Tyskland	164.781	159.014	385.243	405.790
Øvrige lande områder	133.758	128.927	26.021	25.627
	<b>393.017</b>	<b>382.609</b>	<b>776.265</b>	<b>821.986</b>

### OPLYSNINGER OM VÆSENTLIGE KUNDER

Ud af koncernens samlede nettoomsætning i Danmark og Tyskland udgør salget til en enkelt kunde ca. 1/4 del af nettoomsætningen.

## NOTER

(t.kr.)	31. juli 2013/14	31. juli 2012/13	
<b>4. ANDRE RESERVER</b>			
Reserve for valutakursreguleringer	(3)	(989)	
Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	(4.662)	(4.581)	
	<b>(4.665)</b>	<b>(5.570)</b>	
	<b>Reserve for valutakurs- reguleringer</b>	<b>Reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg</b>	<b>Andre reserver i alt</b>
<b>Andre reserver 01.05.2012</b>	<b>(1.031)</b>	<b>(4.581)</b>	<b>(5.612)</b>
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	42	0	42
<b>Anden reserve 31.07.2012</b>	<b>(989)</b>	<b>(4.581)</b>	<b>(5.570)</b>
<b>Andre reserver 01.05.2013</b>	<b>95</b>	<b>(4.662)</b>	<b>(4.567)</b>
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	(98)	0	(1.509)
<b>Anden reserve 31.07.2013</b>	<b>(3)</b>	<b>(4.662)</b>	<b>(4.665)</b>