

SELSKABSMEDDELELSE

Harboes Bryggeri A/S

telefon 58 16 88 88

Kontaktpersoner:

Bernhard Griese, adm. direktør

Ruth Schade, koncerndirektør

HALVÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S

For perioden 1. maj – 31. oktober 2012

Til

NASDAQ OMX København

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 01.05 – 31.10. 2012

Rapporten er omtalt på de følgende sider.

Skælskør, den 13. december 2012

Anders Nielsen
Bestyrelsesformand

Bernhard Griese
Adm. direktør

SELSKABSMEDDELELSE

HALVÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S FOR PERIODEN 1. MAJ – 31. OKTOBER 2012

Adm. direktør Bernhard Griese kommenterer i forbindelse med halvårsrapporten:

”Første halvår har været præget af udfordrende markedsforhold med øget konkurrence, stigende råvarepriser, politisk uro i Mellemøsten og en trist sommer, som hver for sig har påvirket både omsætning og indtjening negativt i forhold til sidste år. Vi vurderer naturligvis løbende i hvilket omfang, vi kan tilpasse omkostningsstrukturen til virksomhedens fortsatte udvikling, men i praksis driver vi i dag en særdeles effektiv virksomhed. Samtidig ønsker vi ikke at miste sigte på det langsigtede strategiske potentiale, som vi ser i de udviklingsprojekter og den geografiske ekspansion af vores aktiviteter, vi arbejder med i øjeblikket. Derfor vil vi fortsætte med at investere i disse aktiviteter, og selvom resultaterne endnu kun fylder en mindre del i koncernens regnskaber, bekræftes vi løbende i, at markedsmulighederne er der, og vi lykkes med at gribe og udvikle dem.”

Bernhard Griese
Adm. direktør

SELSKABSMEDDELELSE

HALVÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S FOR PERIODEN 1. MAJ – 31. OKTOBER 2012

Resume af regnskabsåret for koncernen

- Nettoomsætningen blev på 728,6 mio. kr., hvilket er et fald på 1,7 %.
- Afsætningen af øl og læskedrikke herunder maldrikke og malturtprodukter udgør 3,00 mio. hl. mod 3,28 mio. hl. I samme periode sidste år. Et fald på 8,5 %.
- Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev på 65,4 mio. kr. mod 83,3 mio. kr. i samme periode sidste år. Det svarer til en EBITDA-margin på 9,0 %.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev på 25,1 mio. kr. mod 42,7 mio. kr. sidste år.
- Koncernresultat før skat af fortsættende aktiviteter blev på 23,8 mio. kr. mod 38,9 mio. kr. året før.
- Koncernen har i regnskabsåret gennemført investeringer for 6,5 mio. kr.
- Pengestrømmen fra drift og frit cash flow (ændring i likvider) udgør henholdsvis 3,7 mio. kr. og -40,4 mio. kr.
- Harboe nedjusterer forventningerne til hhv. EBITDA og resultat før skat med 10 mio. kr. Tidligere forventede Harboe et EBITDA og resultat før skat på niveau med sidste år, svarende til hhv. 141,0 mio. og 51,1 mio. kr.

Yderligere oplysninger

Adm. direktør Bernhard Griese
Telefon: 58 16 88 88

HOVED- OG NØGLETAL

KONCERN (t.kr.)	2. kvartal 2012/2013	2. kvartal 2011/2012	1. halvår 2012/2013	1. halvår 2011/2012	Hele året 2011/2012
Indtjening					
Bruttoomsætning	408.510	416.739	856.236	876.119	1.677.438
Øl- og vandafgift	(62.534)	(63.588)	(127.651)	(135.014)	(266.958)
Nettoomsætning	345.976	353.151	728.585	741.105	1.410.480
EBITDA	26.239	35.776	65.592	83.260	141.059
Resultat af primær drift	6.512	15.662	25.242	42.705	59.510
Resultat før skat	6.770	13.799	23.789	38.880	51.075
Resultat af fortsættende aktiviteter	4.676	10.323	17.297	29.188	38.369
Resultat af ophørte aktiviteter	-	308	-	258	303
Periodens resultat	4.676	10.631	17.297	29.446	38.672
Balance					
Langfristede aktiver			1.084.007	1.162.396	1.108.556
Kortfristede aktiver			505.564	487.428	467.367
Egenkapital			795.229	779.944	789.979
Langfristede gældsforpligtelser			335.040	330.379	350.004
Kortfristede gældsforpligtelser			459.302	539.947	435.940
Balancesum			1.589.571	1.650.270	1.575.923
Nettorentebærende gæld			176.392	158.284	146.575
Investeringer m.v.					
Investeringer i immaterielle aktiver	165	355	16.939	1.132	1.869
Investeringer i materielle aktiver	4.719	30.361	56.018	35.764	60.358
Af- og nedskrivninger	19.727	19.046	40.350	40.555	81.549
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	23.927	10.478	3.726	7.101	91.344
Pengestrømme fra investeringer	(12.223)	(9.125)	(20.212)	8.125	6.793
Pengestrømme fra finansiering	(19.598)	(20.233)	(23.955)	(37.223)	(48.549)
Ændring i likvider (frit cash flow)	(7.894)	(18.880)	(40.441)	(21.997)	(49.588)
Nøgletal (i %)					
Overskudsgrad			3,5%	5,8%	4,2%
Soliditetsgrad			50,0%	47,3%	50,1%
EBITDA-margin			9,0%	11,6%	10,0%
Gearing			22,2%	20,3%	18,6%

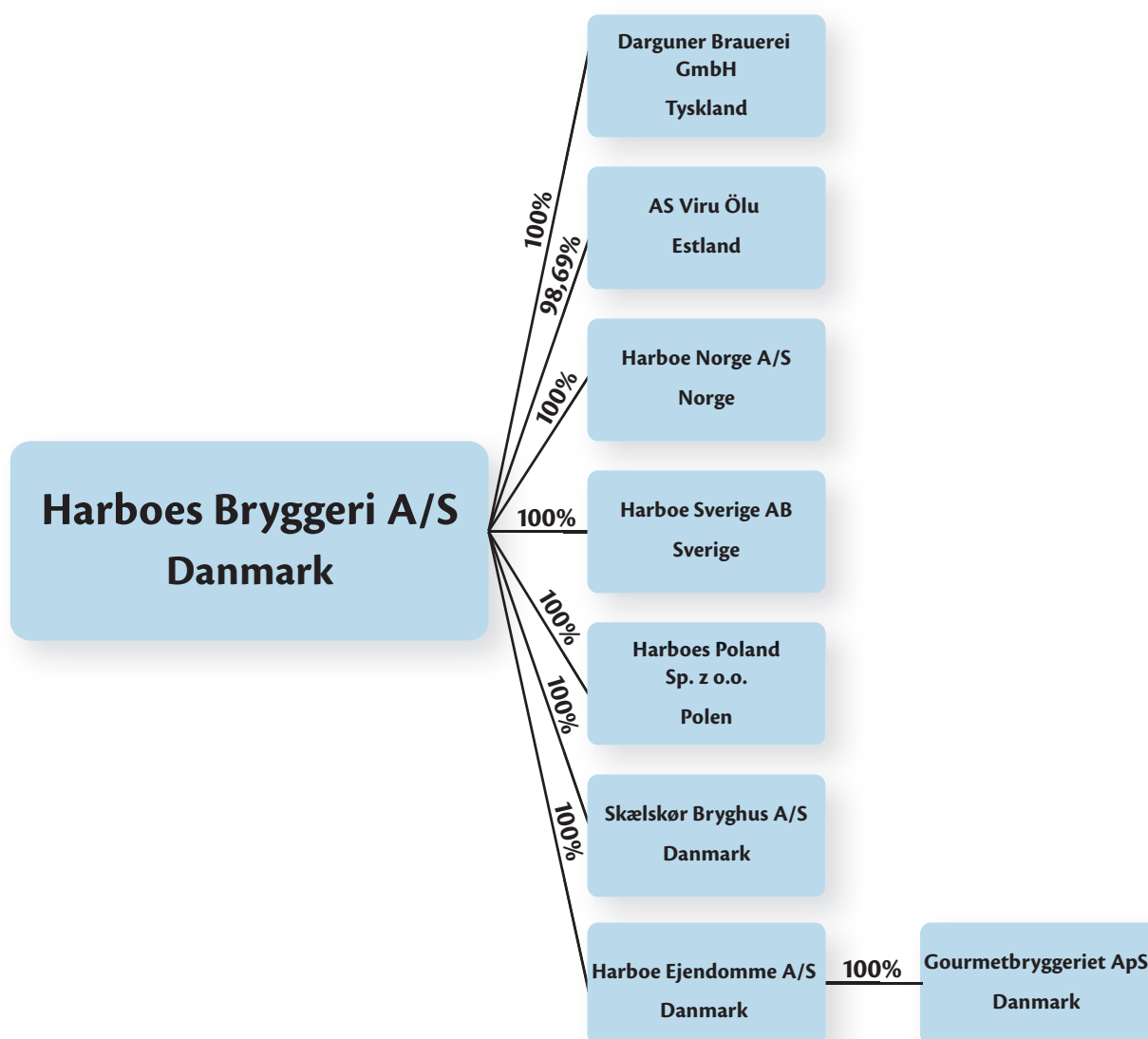
KONCERNOVERSIGT

HOVEDAKTIVITET

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

Konzernens 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 malturt-produkter udgjorde i 2. kvartal 1,4 mio. hl svarende til et fald på 9,7 % i forhold til samme periode sidste år.

Afsætningen blev i 1. halvår på 3,00 mio. hl. svarende til et fald på 8,5 %.

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen blev i 2. kvartal af 2012/2013 346,0 mio. kr. mod 353,2 mio. kr., hvilket er et fald på 2,0 %.

Nettoomsætningen blev i 1. halvår på 728,6 mio. kr. mod 741,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Det svarer til et fald på 1,7 %.

Faldet i nettoomsætningen skyldes som ventet effekten af et større nord-europæisk kundeforhold, som blev afviklet i foråret 2012. Samtidig har Harboe fravalgt kundeforhold med store volumener, som ville optage væsentlig kapacitet uden at bidrage med acceptable marginer. Beslutningen er truffet ud fra en strategisk prioritering om at reservere kapacitet til den fortsatte udvikling af markederne uden for Europa, og der er i den forbindelse indgået en række nye kundeforhold, som tegner lovende. Den faldende omsætning er dog også påvirket af en meget kold og ustabil sommer på de nordeuropæiske markeder, som har resulteret i en lavere afsætning end ventet i juni og juli, der normalt er højsæson. Forretningsaktiviteterne på de internationale markeder har udviklet sig positivt, men væksten har ikke nået det ventede niveau – bl.a. som følge af den politiske uro i Mellemøsten og Østafrika. Udviklingen er nærmere beskrevet under gennemgangen af koncernens markeder.

INDTJENING

Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev i 2. kvartal på 26,2 mio. kr. mod samme periode sidste år på 35,8 mio. kr., eller en nedgang på 26,8 % og svarer til en EBITDA-margin på 7,6 %.

Resultatudviklingen skyldes dels den faldende omsætning og dels de fortsat stigende råvarepriser på både malt, energi- og oliepriser. På grund af den fortsat intensive konkurrence, særligt i Nordeuropa, der er koncernens største marked, har det ikke været muligt at kompensere for de stigende omkostninger gennem højere salgspriser, og det påvirker koncernens samlede EBITDA-margin negativt.

Koncernens omkostninger påvirkes desuden af den fortsatte opbygning af salgsorganisationen med særlig fokus på at styrke indsatsen på de internationale markeder uden for Nordeuropa, hvor der ses en stigende efterspørgsel på tidssvarende drikkevarer af høj kvalitet. Samtidig påvirkes omkostningerne af udviklingsaktiviteterne inden for bl.a. malteks-trakt, som fortsat udvikler sig positivt. Begge indsatsområder forventes i de kommende år i stadig stigende grad at bidrage til resultatudviklingen.

Resultat af primær drift udgjorde i 2. kvartal 6,5 mio. kr. eller 58,4 % mindre end samme periode sidste år. I første halvår udgjorde resultat af primær drift 25,2 mio. kr. mod 42,7 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat før skat udgjorde i 2. kvartal 6,8 mio. kr. mod 13,8 mio. kr. i samme periode sidste år. I første halvår udgjorde resultat før skat 23,8 mio. kr. mod 38,9 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat efter skat blev i 2. kvartal på 4,7 mio. kr. mod 10,6 mio. i samme periode sidste år. I første halvår blev resultat efter skat 17,3 mio. kr. mod 29,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

UDVIKLING PÅ KONCERNENS MARKEDER

Harboe producerer og afsætter en bred vifte af produkter til mere end 90 markeder verden over. Produktporteføljen er målrettet efterspørgsel og markedspotentiale i de enkelte markeder og omfatter tre hovedkategorier:

- Øl, læskedrikke, energidrikke, alkoholiske og ikke-alkoholiske maldrikke, som markedsføres til kunder i detailhandlen og via distributører på mere end 70 markeder verden over. Særligt på markederne uden for Europa opleves en stigende efterspørgsel. Harboe følger en strategi om en fortsat ekspansion af de internationale aktiviteter målrettet regioner, hvor den økonomiske og demografiske udvikling understøtter en stigende købekraft og efterspørgsel på kvalitetsprodukter.
- Traditionel malteks-trakt som markedsføres til fødevarerindustrien på en række europæiske markeder. Markedet er voksende, og Harboe søger at drive væksten yderligere gennem fortsat produktudvikling.
- Nye egenudviklede, unikke produkter inden for malteks-trakt, som primært markedsføres til kunder i drikkevarerindustrien – både lokale drikkevarerproducenter i bl.a. Mellemøsten og Centralasien og større internationale spillere. Harboe arbejder målrettet på at opdyrke dette marked yderligere og har indgået strategiske samarbejdsaftaler med en række internationale drikkevarerproducenter om videreudvikling og anvendelse af de nye produkter.

NORDEUROPA

Nordeuropa er koncernens største marked og omfatter Danmark, Norge, Sverige, Baltikum og Tyskland samt grænsehandlen, der udgør et særligt marked. Desuden eksporteres et målrettet sortiment af produkter under egne varemærker til bl.a. England og Frankrig.

I Nordeuropa markedsføres en stor del af Harboes produkter gennem store kæder. Det er Harboes strategi at fastholde en høj volumen af koncernens drikkevarerprodukter og sikre sin veletablerede position på det stærkt konkurrenceprægede marked i Nordeuropa. Harboe vil drive udviklingen og sikre kunderne en høj kvalitet, fleksibilitet og leveringssikkerhed samt et attraktivt og tidssvarende produktsortiment.

Det samlede marked for øl i Nordeuropa har været faldende over de seneste år, og den tendens er fortsat i 2012. Samtidig har den kolde sommer påvirket ølsalget i negativ retning, og den intensive konkurrence bidrager til de generelt udfordrende markedsforhold på koncernens hovedmarkeder.

Tilbagegangen er dog i et vist omfang opvejet af et øget salg til andre europæiske markeder. På trods af det generelt faldende marked er afsætningen af øl under Harboes egne varemærker i bl.a. England og Frankrig fortsat stigende – og det bidrager til afsætningen om end stadig fra et beskedent udgangspunkt.

Strategiske samarbejdsaftaler med nye kunder har også påvirket den samlede volumen positivt og bidrager til effektivitetsudnyttelsen på koncernens bryggerier. Samlet har disse forhold dog ikke været i stand til at opveje den faldende afsætning af øl på hovedmarkederne.

Segmentet for læskedrikke og ikke-alkoholiske drikkevarer har også været påvirket af sommerens vejrlig, og det har præget afsætningen på alle de nordeuropæiske markeder. Afviklingen af et større kundeforhold har dog i et vist omfang kunnet erstattes af nye aftaler, som bl.a. er skabt via en styrket salgs- og markedsføringsaktivitet på udvalgte markeder inden for mindre sæsonafhængige produktkategorier, bl.a. mørke maldrikke. Den fokuserede markedsføring af de mørke maldrikke, som især er rettet mod en stor kulturelt baseret efterspørgsel i bl.a. England, Frankrig, Spanien og Italien, har bidraget til en fortsat høj vækst i afsætningen inden for dette segment. Der er fortsat tale om et mindre segment i den samlede europæiske forretning, men det forventes, at en fortsat målrettet markedsføring vil bidrage til yderligere vækst og en videre styrkelse af markedspositionen i de kommende år.

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

MELLEMØSTEN

Harboe afsætter øl i udvalgte mellemøstlige lande, hvor alkoholimport er tilladt. Derudover markedsfører koncernen en vifte af ikke-alkoholiske produkter, herunder både ikke-alkoholiske maldrikke og traditionelle læskedrikke, som begge er kategorier i vækst. Udviklingen drives af en stigende købekraft og et stadigt voksende forbrugersegment, som efterspørger tidssvarende drikkevarer af høj kvalitet. Harboe har gennem de seneste fem år forfulgt en målrettet geografisk ekspansion i regionen og har i dag et solidt fodfæste på en række markeder. Aktiviteterne udbygges løbende i samarbejde med kunder og distributører i både eksisterende og nye markeder i regionen.

Udviklingen i første halvår har dog båret præg af den fortsatte politiske uro i regionen, som har påvirket afsætningen og skabt forsinkelser i forsyningerne og store generelle handelsmæssige udfordringer. Fortsat positiv udvikling på de mere stabile markeder i regionen betyder imidlertid, at afsætningen i første halvår har været på niveau med samme periode sid-

ste år. Harboe har konstant fokus på, hvordan koncernen bedst muligt udnytter det eksisterende markedspotentiale under optimal hensyntagen til den politiske situation og den økonomiske risikoeksponering.

Den underliggende efterspørgsel i regionen er dog fortsat stigende, og markedsføringen af Harboes egne varemærker fortsætter i tæt samarbejde med kunder og distributører. Som led i den løbende bearbejdning af markedet har Harboe i slutningen af 2. kvartal lanceret en vifte af nye ikke-alkoholiske maldrikke i en række spændende smagsvarianter under varemærket "White Bear". Produkterne er udviklet på basis af Harboes egen klare maltekstrakt, og både kunder og distributører har vist stor interesse. Produkterne vil blive markedsført i en række lande i regionen, hvor ikke-alkoholiske drikke er et stort segment i fortsat vækst, og det forventes, at de nye produkter vil bidrage positivt til afsætningen i løbet af 2013.

De vanskelige markedsbetingelser påvirker også udviklingen i segmentet for den klare maltekstrakt, som Harboes afsætter til en række kunder i drikkevarerindustrien, og afsætningen er lavere end forventet. Harboe arbejder dog fortsat på bearbejdningen af nye og mere stabile markeder i regionen, og flere af disse aktiviteter udvikler sig lovende.

AFRIKA

Harboe afsætter et bredt sortiment af øl, læskedrikke, maldrikke og ikke-alkoholiske maldrikke i et stadig stigende antal afrikanske lande, fortrinsvist under egne varemærker. Harboes ekspansion i de afrikanske lande drives af en stigende efterspørgsel på især stærk øl og maltbaserede produkter, og markedsudviklingen understøtter afsætningen med en hastigt voksende middelklasse og en stadig udvikling og konsolidering inden for detailhandlen. Målrettede salgs- og markedsføringsaktiviteter og et tæt og gensidigt værdiskabende samarbejde med store regionale distributører er katalysatorer for en fortsat positiv udvikling.

Salgsorganisationen er under fortsat udbygning og skaber løbende nye resultater. I første halvår har den samlede afsætning på de afrikanske markeder vist tocifret vækst inden for alle kategorier. Væksten er dels drevet af nye distributøraftaler og dels gennem en fortsat udbygning af markedspositioner i et velfungerende samarbejde med eksisterende distributører og samarbejdspartnere på kontinentet. I Østafrika har de generelle forretningsbetingelser og afsætningen dog været negativt påvirket af politisk uro og væbnede konflikter flere steder, og det lægger en dæmper på den ellers høje vækst i Afrika.

SYDØSTASIEN OG OCEANIEN

Som led i Harboes strategi om fortsat international ekspansion af aktiviteterne har koncernen indledt en systematisk salgsindsats i Sydøstasien og på udvalgte markeder i Oceanien. Der er etableret en regional salgsorganisation, 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 målrettede salgsstrategi over for de store detailhandelskæder er fortsat i første

halvår, og stadig flere har Harboes produkter listet og fungerer dermed som effektivt udstillingsvindue over for forbrugerne i disse markeder. Der arbejdes systematisk med opbygning og markedsføringen af Harboes varemærker i regionen i tæt samarbejde med både lokale og regionale distributører, og den samlede afsætning er mere end fordoblet i forhold til samme periode sidste år. Den positive udvikling ses inden for alle produktkategorier, men særligt øl-segmentet vokser kraftigt. Ud over positioneringen i detailhandlen arbejdes der sideløbende med markedsføring over for restaurationssegmentet, som også viser positive resultater. De systematiske salgsaktiviteter i Sydøstasien og Oceanien bidrager positivt til koncernens samlede resultater, om end forretningens relative størrelse og fortsatte investeringer i salg og markedsføring betyder, at det fortsat er på et beskedent niveau.

STRATEGISKE INITIATIVER

Harboe har i første halvår fortsat de strategiske udviklingsaktiviteter inden for maltekstrakt, og der er nået nye positive resultater i perioden. Udviklingsaktiviteterne sker på flere fronter: Der arbejdes på en videre udbygning af anvendelsen af den klare maltekstrakt i tæt samarbejde med partnere i drikkevareindustrien, og disse udvikler sig fortsat tilfredsstillende. Salgs- og markedsføringsaktiviteterne med den klare maltekstrakt er også fortsat med deltagelse på internationale fødevareremesser, hvor produktet møder stigende interesse. Sideløbende arbejdes der videre på produktudviklingen af en sød maltekstrakt, som skrider planmæssigt fremad og i første halvår har været testet i samarbejde med partnere i fødevarerindustrien. Harboes udviklingsafdeling arbejder desuden på andre projekter med anvendelsen af malt, som alle henvender sig til den stigende efterspørgsel på bedre og sundere fødevarerkomponenter, og tendensen understøttes af den stadig strammere internationale regulering på fødevarerområdet. Der er i første halvår investeret yderligere ressourcer i disse udviklingsaktiviteter.

Som led i bestræbelserne på til stadighed at sikre en effektiv og koordineret produktion og udnyttelse af ressourcer på tværs af koncernens produktionsenheder er Harboe i gang med at installere et ERP-system, som forventes fuldt implementeret på alle enheder i løbet af det kommende kalenderår.

Harboes danske produktionsenhed i Skælskør blev i henhold til koncernens fokus på sikkerhed og kvalitet i produktionen arbejdsmiljøcertificeret i 2011. Forberedelserne til at opnå tilsvarende certificeringer af koncernens to øvrige produktionsenheder i hhv. Tyskland og Estland er fortsat i første halvår.

De kommende års vækst og styrkelse af indtjeningen skal i høj grad ske gennem en fortsat udbygning af den internationale platform for koncernens drikkevareprodukter og udviklingsaktiviteterne inden for maltekstrakt. Begge disse strategiske indsatsområder er gennem det seneste år blevet styrket yderligere med nye stærke kompetencer, som bidrager til en fortsat fremdrift i aktiviteterne, som i løbet af de kommende år ventes at udgøre en stadig større andel af koncernens vækst og indtjening.

INVESTERINGER

Investeringerne i første halvår i immaterielle og materielle aktiver udgjorde 6,5 mio. kr.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde pr. 31.10.2012 795,2 mio. kr. mod 790,0 mio. kr. pr. 1. maj 2012.

Egenkapitalen er påvirket af periodens resultat, valutakursreguleringer for udenlandske datterselskaber og køb af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

EGNE AKTIER

Koncernen havde pr. 31. oktober 2012 en beholdning af egne B-aktier på 451.568 stk. B-aktier svarende til 7,53 % af aktiekapitalen.

I regnskabsperioden 01.05. - 31.10.2012 er der erhvervet 57.686 stk. B-aktier for 5,2 mio. kr., hvilket svarer til en gennemsnitlig anskaffelseskurs pr. aktie på 90,00 kr.

UDBYTTE

Der er i regnskabsperioden udbetalt udbytte, som blev godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. august 2012, svarende til 1,50 kr. pr. aktie eller i alt 9 mio. kr.

LIKVIDITET OG NETTORENTBÆRENDE GÆLD

Cash flow fra driften udgjorde i første halvår 3,7 mio. kr. mod 7,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det frie cash flow – ændringer i likvider - udgjorde -40,4 mio. kr. mod -22,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

Likviditetsberedskabet er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgjorde pr. 31.10.2012 80,2 mio. kr. Her til kommer beholdningen af egne aktier svarende til 39,5 mio. kr. opgjort officiel børskurs pr. 31.10.2012. Endvidere tillægges dagsværdi af obligationsbeholdning på 183,5 mio. kr. Det samlede likviditetsberedskab udgør herefter 303,2 mio. kr.

Koncernens rentebærende gæld udgjorde pr. 31.10.2012 398,2 mio. kr., og den nettorentbærende gæld 176,4 mio. kr.

RISIKOFORHOLD

Koncernens salg og indkøb i fremmed valuta er fortsat primært i EUR, hvorfor valutarisikoen anses for begrænset.

Harboe vurderer fortsat behovet for valutasikring i takt med den fortsatte internationalisering af aktiviteterne.

Markedet for øl- og læskedrikke er på samtlige af koncernens hovedmarkeder præget af en intensiv konkurrence, hvilket medfører et konstant pres på priserne. Harboe er derfor meget følsom over for markeds-

sige 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.

Den aktuelle politiske uro og konflikter i flere dele af bl.a. Mellemøsten og Østafrika har givet anledning til særlige forholdsregler og risikovurderinger i første halvår. Den forretningsmæssige risikoeksponering i disse områder bliver afstemt med koncernens direktion og bestyrelse, som løbende 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 2011/12.

FORVENTNINGERNE TIL 2012/13 JUSTERES

Harboe fokuserer fortsat på at fastholde sin solide position på de nord-europæiske hovedmarkeder og videreføre den internationale ekspansion af sine aktiviteter.

Udbygningen af aktiviteterne inden for øl, læskedrikke, energidrikke og ikke-alkoholiske maldrikke ventes at drive koncernens udvikling i det kommende år. Særligt markederne uden for Nordeuropa forventes at udvikle sig positivt, og Harboe vil fortsætte investeringerne i den geografiske ekspansion af de internationale aktiviteter. Det ventes i løbet af de kommende år at skabe grundlag for en stigende afsætning, der især vil blive drevet af aktiviteterne i Afrika og på de asiatiske markeder.

Fortsatte investeringer i udvikling og markedsføring af nye produkter inden for maltekstrakt ventes også i de kommende år at styrke positioneringen af Harboe som innovativ samarbejdspartner over for kunder i

drikkevareindustrien. Harboe forventer således, at lanceringen af nye produktvarianter og nye samarbejdsaftaler vil bidrage positivt til afsætningen.

Investeringerne i den videre udvikling af virksomheden, høje omkostninger til råvarer og en stadig mere intensiveret konkurrence, som begrænser mulighederne for at overføre disse på salgspriserne, vil imidlertid fortsætte med at sætte indtjeningsmarginerne under pres.

For hele året nedjusterer Harboe derfor sine forventninger til hhv. EBITDA og resultat før skat med 10 mio. kr. Tidligere forventede Harboe et EBITDA og resultat før skat på niveau med sidste år, svarende til hhv. 141,0 mio. og 51,1 mio. kr.

Der er i regnskabsåret 2012/13 planlagt investeringer for 50-80 mio. kr. Det forventes nu, at investeringerne vil ligge i den lave ende af intervallet. Investeringerne vil primært være fokuseret på løbende vedligehold og effektivitetsoptimeringer.

STRATEGI OG FINANSIELLE MÅL

Som nævnt i selskabets årsrapport for 2011/2012 følger Harboes Bryggeri A/S en international produktstrategi rettet mod tre hovedkategorier: Øl, læskedrikke, energidrikke og ikke-alkoholiske maldrikke; traditionel maltekstrakt; samt egenudviklede produkter inden for maltekstrakt.

Harboe fokuserer på at fastholde en fortsat høj volumen og sikre sin vel-etablerede position i de nordeuropæiske hovedmarkeder. Et moderne, effektivt og fleksibelt produktionsapparat er en afgørende faktor i denne strategi.

Harboe forfølger desuden international vækststrategi uden for Europa, hvor produkterne i vid udstrækning markedsføres under egne varemærker suppleret med private label, hvor det er forretningsmæssigt attraktivt. Ekspansionen af Harboes internationale aktiviteter fokuserer på en fortsat udbygning af aktiviteterne i Mellemøsten, Afrika, Asien og en række øvrige markeder, herunder Syd- og Latinamerika. De internationale aktiviteter forventes i stadig større grad at bidrage til koncernens omsætning og EBITDA over de kommende år.

Harboes aktiviteter inden for traditionel maltekstrakt søges fortsat udbygget på de europæiske markeder, som rummer et fortsat attraktivt vækstpotentiale.

Harboes klare maltekstrakt har gennem de seneste år skabt grundlag for strategiske samarbejdsaftaler og ordrer med internationale drikkevareproducenter. Området rummer et fortsat betydeligt potentiale, som Harboe ønsker at udnytte optimalt. Videre markedsføring af den klare maltekstrakt vil således være et centralt element i de kommende års strategiske udvikling.

Den klare maltekstrakt indgår desuden i den videre udvikling af Harboes

egne produkter, herunder især de ikke-alkoholiske maldrikke som koncernen markedsfører på stadig flere internationale markeder.

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, 3. kvartal 2012/13 Den 20. marts 2013

MEDDELELSER TIL NASDAQ OMX KØBENHAVN

I perioden fra 1. maj og frem til 31. oktober 2012 har selskabet sendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX København, der kan genfindes på selskabets hjemmeside www.harboes.dk:

Tidspunkt

Den 1. maj 2012
Den 14. maj 2012
Den 12. juni 2012
Den 25. juni 2012
Den 26. juni 2012
Den 24. juli 2012
Den 30. juli 2012
Den 22. august 2012
Den 18. september 2012

Meddelelse

Indberetning af insideres handler
Finanskalender 2012/2013
Finanskalender 2012/2013
Indkaldelse til ordinær generalforsamling
Årsrapport for 2011/2012
Indkaldelse til ordinær generalforsamling
Årsrapport for 2011/2012
Referat fra generalforsamling
Delårsrapport, 1. kvartal 2012/2013

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. maj – 31. oktober 2012 for Harboes Bryggeri A/S.

Halvårsrapporten 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 halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2012/13.

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 13. december 2012

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 ¹

¹ Valgt af medarbejderne

RESULTATOPGØRELSE

KONCERN (t.kr.)	2. kvartal 2012/2013	2. kvartal 2011/2012	1. halvår 2012/2013	1. halvår 2011/2012	Hele året 2011/2012
Fortsættende aktiviteter					
Bruttoomsætning	408.510	416.739	856.236	876.119	1.677.438
Øl- og vandafgifter	(62.534)	(63.588)	(127.651)	(135.014)	(266.958)
Nettoomsætning	345.976	353.151	728.585	741.105	1.410.480
Produktionsomkostninger	(285.830)	(282.761)	(594.597)	(583.516)	(1.122.185)
Bruttoresultat	60.146	70.390	133.988	157.589	288.295
Distributionsomkostninger	(43.277)	(43.000)	(86.519)	(89.979)	(186.750)
Administrationsomkostninger	(12.268)	(12.567)	(24.954)	(26.302)	(49.313)
Andre driftsindtægter	5.251	3.837	9.195	7.433	23.116
Andre driftsomkostninger	(3.340)	(2.998)	(6.468)	(6.036)	(15.838)
Resultat af primær drift	6.512	15.662	25.242	42.705	59.510
Finansielle indtægter	3.261	2.831	4.235	4.744	5.728
Finansielle omkostninger	(3.003)	(4.694)	(5.688)	(8.569)	(14.163)
Resultat før skat	6.770	13.799	23.789	38.880	51.075
Beregnet skat af periodens resultat	(1.533)	(3.305)	(5.931)	(9.383)	(12.565)
Regulering skat tidligere år	(561)	(171)	(561)	(309)	(141)
Periodens resultat	4.676	10.323	17.297	29.188	38.369
Ophørende aktiviteter					
Resultat af ophørende aktiviteter	-	308	-	258	303
Periodens resultat	4.676	10.631	17.297	29.446	38.672
Fordeling af periodens resultat					
Moderselskabets aktionærer			17.299	29.436	38.666
Minoritetsinteresser			(2)	10	6
Resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)					
Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)			3,1	5,2	10,6
Fortsættende aktiviteter (kr.)			3,1	5,2	9,0

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

KONCERN (t.kr.)	1. halvår 2012/2013	1. halvår 2011/2012	Hele året 2011/2012
Periodens resultat	17.297	29.446	38.672
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder	1.471	(1.191)	(1.276)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	14.319	495
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg, recirkulering ved afståelse	-	-	14.609
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-	(210)	-
Skat af anden totalindkomst	-	(3.770)	(3.751)
Anden totalindkomst	1.471	9.148	10.077
Totalindkomst	18.768	38.594	48.749
Fordeling af periodens totalindkomst			
Moderselskabets aktionærer	18.770	38.584	48.743
Minoritetsinteresser	(2)	10	6

BALANCE - AKTIVER

KONCERN (t.kr.)	31. oktober 2012	31. oktober 2011	30. april 2012
Goodwill	3.573	3.573	3.573
Udviklingsprojekter	-	433	-
Rettigheder	5.721	5.708	5.705
Software	20.825	7.356	6.383
Immaterielle anlægsaktiver under opførelse	7.124	9.282	20.502
Immaterielle aktiver	37.243	26.352	36.163
Grunde og bygninger	250.198	258.179	255.166
Produktionsanlæg og maskiner	473.837	467.939	445.680
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	24.957	33.067	31.856
Reserve dele til eget produktionsudstyr	4.878	4.245	5.297
Materielle anlægsaktiver under opførelse	30.172	35.414	64.872
Materielle aktiver	784.042	798.844	802.871
Investeringsjendomme	65.770	72.365	72.919
Finansielle aktiver disponible for salg	191.372	261.834	190.961
Deposita, lejemaal	2.403	2.366	2.367
Finansielle aktiver	193.775	264.200	193.328
Udskudte skatteaktiver	3.177	635	3.275
Langfristede aktiver	1.084.007	1.162.396	1.108.556
Råvarer, hjælpematerialer og emballage	72.169	76.412	68.009
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	68.749	70.107	68.869
Varebeholdninger	140.918	146.519	136.878
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	288.232	299.042	277.803
Andre tilgodehavender	23.619	2.529	20.947
Periodeafgrænsningsposter	6.430	13.914	5.199
Tilgodehavender	318.281	315.485	303.949
Likvide beholdninger	38.378	22.878	24.140
Aktiver bestemt for salg	7.987	2.992	2.400
Kortfristede aktiver	505.564	487.874	467.367
Aktiver i alt	1.589.571	1.650.270	1.575.923

BALANCE - PASSIVER

KONCERN (t.kr.)	31. oktober 2012	31. oktober 2011	30. april 2012
Selskabskapital	60.000	60.000	60.000
Overkurs ved aktieemission	51.000	51.000	51.000
Reserver	(4.141)	(6.541)	(5.612)
Overført resultat	688.157	675.266	684.376
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	795.016	779.725	789.764
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	213	219	215
Egenkapital	795.229	779.944	789.979
Gæld til realkreditinstitutter	224.809	230.693	231.941
Hensættelse til udskudt skat	53.282	43.051	52.780
Udskudt indregning af indtægter	56.949	56.635	65.283
Langfristede forpligtelser	335.040	330.379	350.004
Gæld til realkreditinstitutter	15.266	32.709	14.844
Kreditinstitutter i øvrigt	158.120	174.121	103.780
Leverandør af varer og tjenesteydelser	157.365	172.031	189.625
Indløsningsforpligtelse, returemballage	9.793	20.940	13.928
Selskabsskat	10.793	29.044	6.635
Anden gæld	93.792	93.285	94.786
Udskudt indregning af indtægter	14.173	14.861	9.133
Kortfristede forpligtelser	459.302	536.991	432.731
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	-	2.956	3.209
Forpligtelser	794.342	870.326	785.944
Passiver	1.589.571	1.650.270	1.575.923

PENGESTRØMSOPGØRELSE KONCERN

KONCERN (t.kr.)	1. halvår 2012/2013	1. halvår 2011/2012	Hele året 2011/2012
Resultat af primær drift	25.242	42.817	59.914
Afskrivninger mv.	40.840	38.862	79.881
Indtægtsførte tilskud	(3.490)	(3.599)	(7.968)
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	62.592	78.080	131.827
Ændring i varebeholdninger	(3.883)	(8.328)	1.159
Ændring i tilgodehavende fra salg	(9.998)	(988)	21.945
Ændring i andre tilgodehavender	(7.266)	3.003	3.554
Ændring i leverandørgæld mv.	(32.570)	(46.491)	(26.430)
Ændring i andre kortfristede forpligtelser	(2.018)	(13.805)	(14.491)
Ændring i driftskapital	(55.735)	(66.609)	(14.263)
Pengestrømme fra primær drift	6.857	11.471	117.564
Modtagne finansielle indtægter	4.291	6.107	5.728
Betalte finansielle omkostninger	(5.619)	(9.400)	(13.863)
Betalt skat, netto	(1.803)	(1.077)	(18.085)
Pengestrømme fra drift	3.726	7.101	91.344
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(3.560)	(4.652)	(16.606)
Køb af materielle anlægsaktiver	(18.572)	(30.832)	(89.810)
Salg af materielle aktiver	1.844	6.754	11.409
Køb af finansielle aktiver	(37)	-	(186.346)
Salg af finansielle aktiver	113	36.855	288.146
Pengestrømme fra investeringer	(20.212)	8.125	6.793
Udbetalt udbytte	(8.328)	(8.493)	(8.474)
Modtaget investeringstilskud	-	-	-
Afdrag på langfristede forpligtelser, netto	(10.437)	(296.189)	(218.999)
Optagelse af finansiell forpligtelse	-	269.229	182.658
Køb af egne aktier	(5.190)	(1.770)	(3.734)
Pengestrømme fra finansiering	(23.955)	(37.223)	(48.549)
Ændringer i likvider	(40.441)	(21.997)	(49.588)
Likvider pr. 01.05	(79.302)	(129.246)	(129.228)
Likvider pr. 31.10	(119.743)	(151.243)	(79.640)

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktie- kapital	Overkurs ved aktie- emmission	Andre reserver	Overført overskud	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- aktionærerne	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01.05.2011	60.000	51.000	(15.689)	657.918	753.229	209	753.438
Egenkapitalbevægelse 2011/12							
Årets totalindkomst	0	0	9.148	29.436	38.584	10	38.594
Regulering ved fusion	0	0	0	(1.825)	(1.825)	0	(1.825)
Udbetalt udbytte	0	0	0	(9.000)	(9.000)	0	(9.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	507	507	0	507
Køb af egne aktier	0	0	0	(1.770)	1.770)	0	(1.770)
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	9.148	17.348	26.496	10	26.506
Egenkapital 31.10.2011	60.000	51.000	(6.541)	675.266	779.725	219	779.944
Egenkapital 01.05.2012	60.000	51.000	(5.612)	684.376	789.764	215	789.979
Egenkapitalbevægelse 2012/13							
Årets totalindkomst	0	0	1.471	17.299	18.770	(2)	18.768
Udbetalt udbytte	0	0	0	(9.000)	(9.000)	0	(9.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	672	672	0	526
Køb af egne aktier	0	0	0	(5.190)	(5.190)	0	(5.190)
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	1.471	3.781	5.252	213	5.104
Egenkapital 31.10.2012	60.000	51.000	(4.141)	688.157	795.016	213	795.229

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 2011/12, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Vi henviser til årsrapporten for 2011/12 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 2011/2012.

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. 31 mio. kr. i regnskabsåret 2011/12, såfremt anlæggene stadig er i drift.

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

	Mio. kr.
Regnskabsår 2012-2013	30
Regnskabsår 2013-2014	29
Regnskabsår 2014-2015	27

NOTER

KONCERN (t.kr.)	1. HALVÅR 2012/13	1. HALVÅR 2011/12
2. RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE		
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)	3,08	5,21
Beregning af resultat og udvandet resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning af resultat pr. aktie	17.299	29.436
	2012/13 stk. á 10 kr.	2011/12 stk. á 10 kr.
Gennemsnitligt antal aktier	6.000.000	6.000.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	(391.071)	(351.708)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)	5.608.929	5.648.292
Udestående tegningsrettigheders mv. gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	0	0
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (stk.)	5.608.929	5.648.292

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 henholdsvis der fysiske placering og juridiske tilknytning.

(t.kr.)	Nettoomsætning		Langfristede aktiver	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Danmark	185.461	214.788	289.669	388.062
Tyskland	318.788	292.852	399.733	386.532
Øvrige lande områder	224.336	233.465	28.321	20.740
	728.585	741.105	717.712	795.334

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

3. OPHØRTE AKTIVITETER

Med udgangen af maj måned 2011 ophørte fødevareaktiviteten på Harboefarm A/S. Beslutningen blev truffet i slutningen af sidste regnskabsår, hvor koncernens ledelse vurderede de fremtidige strategiske muligheder indenfor dette segment, der var underlagt intensiv konkurrence. Baseret på denne vurdering besluttede ledelsen, at denne aktivitet skulle afvikles.

Driftsresultatet for perioden frem til ophør kan specificeres således:

(t.kr.)	2012/13	2011/12
Nettoomsætning	0	2.802
Produktionsomkostninger	0	(2.334)
Bruttoresultat	0	468
Distributionsomkostninger	0	(252)
Administrationsomkostninger	0	(105)
Resultat af primær drift (EBIT)	0	111
Finansielle indtægter	0	483
Finansielle omkostninger	0	(250)
Resultat før skat	0	344
Skat af periodens resultat	0	(86)
Periodens resultat	0	258

Den ophørte aktivitet har i regnskabsperioden påvirket pengestrømsopgørelsen således:

Pengestrømme fra driften	0	9.185
Pengestrømme fra investeringer	0	5.055
Pengestrømme fra finansiering	0	0

NOTER

4. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Køb og salg af materielle aktiver

Der er i perioden anskaffet aktiver for i alt 22,1 mio. kr. (samme periode sidste år 34,7 mio. kr.). Anskaffelserne kan i det væsentligste henføres til udbygning af eksisterende produktions- og procesanlæg.

Der er i perioden ikke solgt aktiver for væsentlige beløb.

Investeringsforpligtelser

Koncernen har indgået kontrakter om levering af tekniske anlæg og maskiner til en samlet værdi på ca. 5,0 mio. kr.

Levering, installation og indkøring vil finde sted i løbet af 2. halvår 2012-2013.

NOTER

KONCERN

(t.kr.)	2012/13	2011/12
5. ANDRE RESERVER		
Reserve for valutakursreguleringer	440	(1.175)
Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	(4.581)	(5.366)
	(4.141)	(6.541)

(t.kr.)	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	Andre reserver i alt
Andre reserver 01.05.2011	16	(15.705)	(15.689)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	(1.191)	0	(1.191)
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	14.109	14.109
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte i egenkapitalen	0	(3.770)	(3.770)
Andre reserve 31.10.2011	(1.175)	(5.366)	(6.541)
Andre reserver 01.05.2012	(1.031)	(4.581)	(5.612)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	1.471	0	1.471
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	0
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	0
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte i egenkapitalen	0	0	(2.268)
Andre reserve 31.10.2012	440	(4.581)	(4.141)