

Velkommen til

Generalforsamling
onsdag den 22. august 2012



KONGELIG HOFLEVERANDØR

HARBOE

HARBOES BRYGGERI A/S

Dagsorden

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Forelæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse.
3. Beslutning om anvendelse af overskud i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Behandling af forslag fra bestyrelse og aktionærer:
 - A. Der er ingen forslag fra bestyrelsen.
 - B. Der er ingen forslag fra aktionærer.
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
6. Valg af revision.

Ledelsens beretning

- Ved bestyrelsesformand
Anders Nielsen



Hovedpunkter

- Tilfredsstillende at vi formåede at fastholde vores solide position på de vigtige nordeuropæiske markeder.
- Kerneforretningen udviklede sig positivt med stigende omsætning og pæn stigning i afsætningen og vi nåede således i 2011/2012 en afsætning på 6,5 mio. hl.



Hovedpunkter

- Vores resultater i år understreger Harboes aktuelle følsomhed over for udsving i råvareomkostninger, stigende afgifter og andre markeds-mæssige risici, som vi har begrænset indflydelse på.
- Årets fremskridt på de internationale markeder understøtter vores overbevisning om, at de strategiske initiativer fører os i den rigtige retning.



Hovedtal

- Koncernens nettoomsætning blev i regnskabsåret 2011/12 på 1.410 mio. kr. mod 1.321 mio. kr. året før. Det svarer til en stigning på 6,8 %.
- EBITDA udgjorde 141,0 mio. kr.
- Resultatet af primær drift (EBIT) udgjorde 59,5 mio. kr. mod 74,2 mio. kr. sidste år.
- Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver indgår i resultatet af primær drift med 81,5 mio. kr. mod 130,7 mio. kr. året før.
- Resultatet før skat blev på 51,1 mio. kr. mod 68,3 mio. kr. året før. En nedgang på 25,3 %.
- Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter udgjorde for 2011/12 38,4 mio. kr. mod 51,1 mio. kr. året før.
- Egenkapital udgjorde pr 30.04.2012 790,0 mio. kr. mod 753,4 mio. kr. året før.

Fremtiden

Forventninger til 2012/2013:

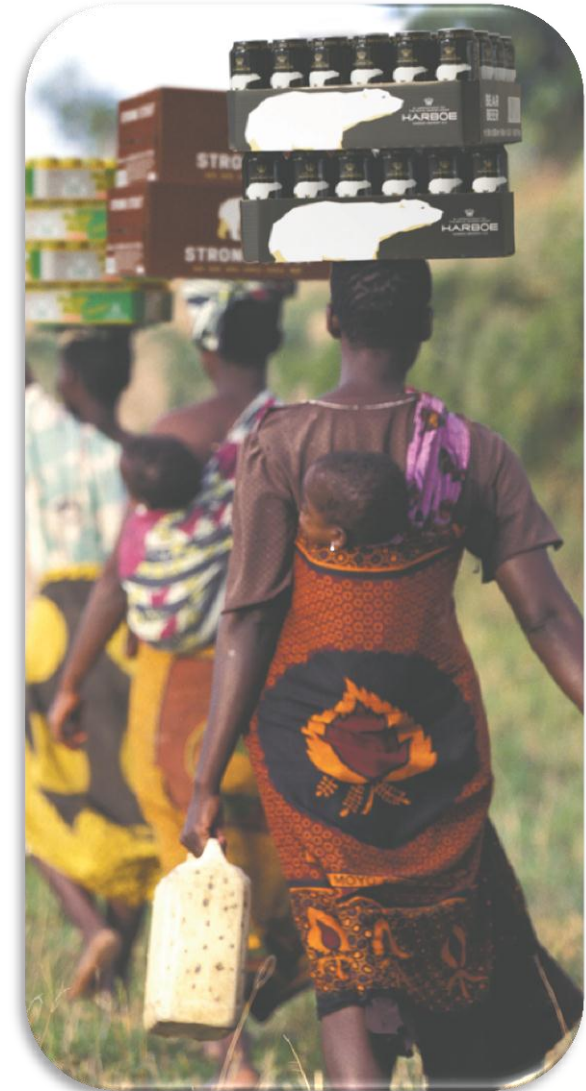
- Høje omkostninger til råvarer og begrænsede muligheder for at overføre disse på salgspriserne vil fortsætte med at sætte indtjeningsmarginerne under pres i det kommende regnskabsår.
- I 2012/13 forventer Harboe en samlet omsætningsvækst på niveau med væksten i 2011/12. Ligeledes forventer koncernen et resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) samt et resultat før skat på niveau med 2011/2012.
- Der er i regnskabsåret 2012/13 planlagt investeringer for 50-80 mio. kr. Investeringerne vil primært være fokuseret på løbende vedligehold og effektivitetsoptimeringer.

Finansielle mål

- Harboe forventer, at den intensive konkurrence vil fortsætte på de nordeuropæiske hovedmarkeder.
- Forventningen er at den fortsatte realisering af koncernens internationale vækststrategi vil bidrage til en samlet mere robust indtjening – både relativt og i absolutte termer.

Målsætning på sigt er at opnå en:

- Årlig omsætningsvækst på 5-10 %
- Lagsigtet overskudsgrad på over 6-8 %.
- Afkast på den investerede kapital på 8-10 %.



Finansielle mål, fortsat

Koncernens målsætning for kapitalstruktur:

- At opretholde et højt økonomisk beredskab.

Det økonomiske beredskab skal:

- I høj grad skal være egenfinansieret og med en fleksibilitet, der rummer mulighed for værdiskabende opkøb eller indgåelse i strategiske samarbejder.
- Samtidig er det koncernens målsætning at sikre en langsigtet værdiskabelse til aktionærene ved en gradvis styrkelse af selskabets markedsværdi i takt med den planlagte udvikling af koncernens aktiviteter.
- Dette ønskes suppleret med et løbende afkast gennem fortsat udbetaling af udbytte eller tilbagekøbsprogrammer.



Corporate Governance

Bestyrelsens arbejder og honorar

- Bestyrelsen mødes efter en aftalt mødekalender. Herudover mødes desuden ad hoc, når aktuelle strategiske overvejelser kræver dette.
- Der har i 2011/12 været afholdt 4 bestyrelsesmøder.
- Bestyrelsen fastlægger og opdaterer årligt selskabets strategi – og følger løbende op på de strategiske initiativer og realiseringen af fast-satte mål.



Corporate Governance, fortsat

- *Bestyrelsen fastlægger selskabets vederlagspolitikker*
 - Der er ingen aktiebaserede incitamentsprogrammer.
 - Koncernens nøgleledelse er omfattet af resultatorienteret bonusprogram.
 - Fratrædelsesgodtgørelse for ledere udgør maksimalt 2 års vederlag.
- *Direktionens og bestyrelsens vederlag er oplyst i årsrapporten (note 7: personaleomkostninger)*
 - Bestyrelsens aflønning er alene fast honorar.
 - Honoraret udgør til den samlede bestyrelse 788.000 kr. og dækker tillige honoraret for de bestyrelsesmedlemmer, der samtidig er medlem af revisionsudvalget.

Corporate Governance, fortsat

- Bestyrelsen fastlægger selskabets vederlagspolitikker.
- Bestyrelsen indstiller til uændret bestyrelshonorar for 2011/2012 og skal anmode om generalforsamlingens godkendelse heraf.
- Bestyrelsen vurderer regelmæssigt ledelsens arbejde og resultater i forbindelse med den løbende finansielle og forretningsmæssige rapportering.



Corporate Governance, fortsat

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg med følgende medlemmer:

- Anders Nielsen
- Mette Kirstine Agger
- Carl Erik Kjærsgaard
- Mads O. Krage
- Thøger Thøgersen



Corporate Governance, fortsat



- Såvel bestyrelse som revisionsudvalg har en løbende dialog med selskabets revisorer. Revisionsudvalget mødes særskilt med revisor i forbindelse med regnskabsaflægelse.
- Revisionsudvalget har i det forgangne år ikke fundet det aktuelt at etablere et egentlig intern revision.

Udbytte og økonomisk beredskab

- Bestyrelsen foreslår udbytte på kr. 1,50 pr. aktie – 15 % - svarende til en udlodning på 9 mio. kr.



Begivenheder efter årsregnskabets afslutning

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



Ledelsens beretning



- Ved administrerende direktør
Bernd Griese

Ledelsens beretning

- 2011/12 har forretningen udviklet sig positivt med stigende omsætning.
- Vi har øget vores afsætning med 9,8% og har afsat 6,52 mio. hl. Øl/ læskedrikke og malturtprodukter.
- Råvareomkostningerne har været stigende i forhold til sidste år.
- God udvikling på drikkevarer til det nordeuropæiske kundemarked.
- Særdeles positiv udvikling i eksportaktiviteterne.
- Tilfredsstillende at se at vi har skabt de ønskede resultater.

Koncernens markeder

- Mere end 70 % af den samlede omsætning ligger udenfor Danmark.
- Mere end 75 % af den samlede afsætning ligger udenfor Danmark.
- I Nordeuropa afsætter Harboe primært til detailhandel sektoren både, som privat label og under egne varemærker – og på trods af en kold sommer i 2011 har vi haft en positiv udvikling.
- Har i det forløbne år udbygget koncernens internationale afdeling, og har i betydelig grad øget indsatsen og forfulgt et målrettet setup for fortsat international ekspansion.



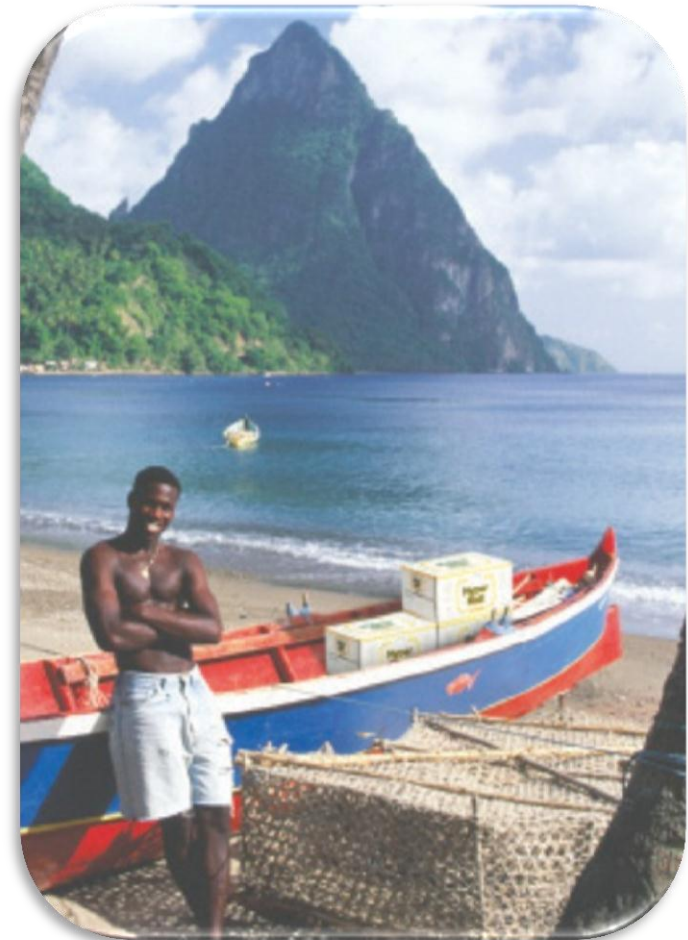
Koncernens markeder, drikkevarer

- Virksomheden eksporterer et bredt sortiment af øl samt ikke-alkoholiske drikke, herunder energidrikke.
- Eksportmarkedet omfatter 70 lande.
- Der arbejdes primært med lokale distributører, og internationale handelspartnere.
- Produkterne markedsføres i betydelig grad under Harboes egne varemærker.
- Eksportmarkederne har de senere år udviklet sig særdeles positivt.



Koncernens markeder, drikkevarer

- Økonomisk vækst og stigende forbrug på en lang række markeder udenfor Europa giver nye vækstmarkeder.
- Geografisk er vores aktiviteter rettet mod Afrika, Mellemøsten, Asien, Caribien/Sydamerika, Nordamerika/Canada og Oceanien (Australien og New Zealand).
- Produktkategorier: Øl, maldrikke, energidrikke og ikke-alkoholiske drikke.



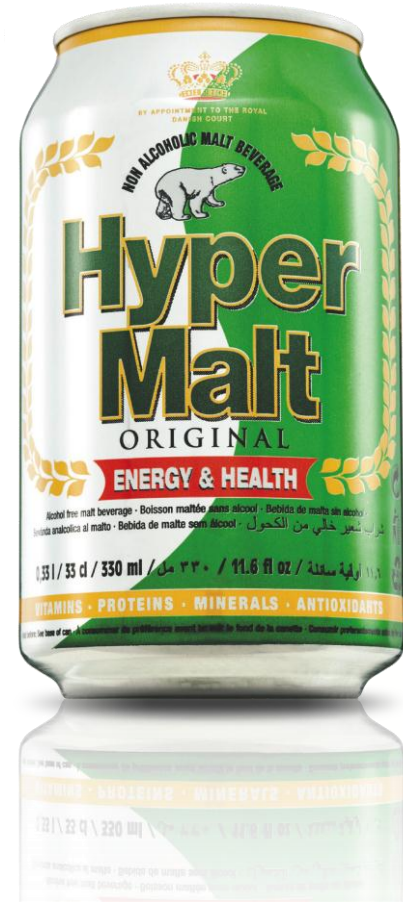
Koncernens markeder, Maltekstrakt (fødevareindustrien)

- Traditionel maltekstrakt til fødevareindustrien, herunder:
 - Brød
 - Morgenmadsprodukter
 - Chokolade mv.
- Primær fokus på det europæiske marked.
- Positiv udvikling og solid afsætningsmæssig vækst.



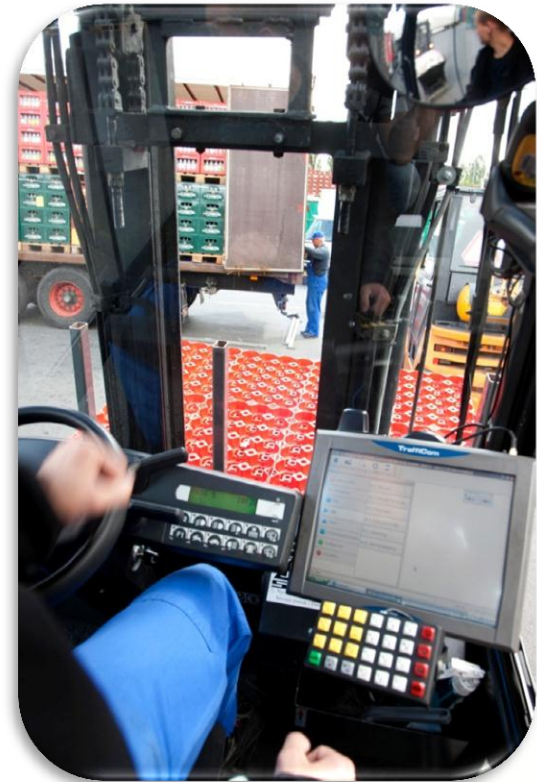
Koncernens markeder, Maltekstrakt (drikkevareindustrien)

- Nye varianter med interessante muligheder indenfor drikkevareproduktion.
- Store kunder indenfor drikkevareindustrien.
- Geografisk fokus på Mellemøsten og centralasien, hvor især ikke-alkoholiske drikkevarer er i vækst.
- Fortsat innovation og udvikling af maltekstrakt til dette segment.



Produktion og kapacitet

- Der er i året investeret for 95,0 mio. kr. i bryggerivirksomheden.
- Sidste 5 år er der samlet investeret 670,5 mio. kr. i udbygning af bryggerivirksomhedens produktionsapparat.
- Fokus på at rekruttere ledere og medarbejdere med de rigtige kvalifikationer.
- Fokus på uddannelse af alle koncernens medarbejdere.
- Højt motiveret medarbejderstab med stærk virksomhedskultur.



Forelæggelse af årsrapport



- Ved koncerndirektør Ruth Schade

Resultatopgørelse, koncern

DKK mio. kr.	2011/2012	2010/2011
Nettoomsætning	1.410,5	1.320,7
Produktionsomkostninger	(1.122,2)	(1.024,3)
Bruttoresultat	288,3	296,4
Andre driftsindtægter	23,1	18,3
Distributionsomkostninger	(186,8)	(179,4)
Administrationsomkostninger	(49,3)	(49,6)
Andre driftsomkostninger	(15,8)	(13,1)
Resultat af primær drift (EBIT)	59,5	72,6
Årets resultat	38,7	60,7

Balance, aktiver – pr. 30. april

DKK mio. kr.	2012	2011
Immaterielle aktiver	36,2	23,4
Materielle aktiver+ investeringsejendomme	875,8	872,0
Finansielle aktiver	193,3	288,1
Langfristede aktiver	1.108,6	1.184,4
Varebeholdninger	136,9	138,3
Tilgodehavender	304,9	320,0
Likvide beholdninger	24,1	40,0
Kortfristede aktiver	467,4	501,1
Aktiver	1.575,9	1.685,5

Balance, passiver – pr. 30. april

DKK mio. kr.	2012	2011
Egenkapital	790,0	753,4
Langfristede forpligtelser	350,0	346,1
Kortfristede forpligtelser	432,7	583,0
Forpligtelser	785,9	932,0
Passiver	1.575,9	1.685,5

Pengestrømsopgørelse, koncern

DKK mio. kr.	2011/2012	2010/2011
Pengestrømme vedrørende primær drift	117,6	205,6
Pengestrømme vedrørende drift	91,3	192,2
Pengestrømme vedrørende investeringer	6,8	(148,4)
Pengestrømme vedrørende finansiering	(48,5)	(63,8)
Ændring i likvider	49,6	(20,0)
Likvider pr. 30.04	(79,6)	(129,2)

Nøgletal for koncernen

	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Nettoomsætning i mio.kr.	1.410,5	1.320,6	1.524,7	1.544,6	1.370,9
EBIT i mio. kr.	59,5	74,2	64,3	40,9	21,6
Overskudsgrad i %	4,2	5,6	4,3	2,6	1,6
Egenkapital	790,0	753,4	730,3	664,5	696,9
Soliditetsgrad i %	50,1	44,7	44,4	41,4	58,2
Gearing %	18,6	18,7	20,9	18,0	11,5
Likviditetsgrad i %	107,1	85,5	91,4	95,5	99,0
Afkast af investeret kapital (ROIC)	6,0	10,2	8,2	6,2	2,0
Antal medarbejdere	562	572	543	520	483

Behandling af forslag fra bestyrelse og aktionærer

- Der er ingen forslag fra bestyrelsen
- Der er ingen forslag fra aktionærer



Valg af medlemmer til bestyrelsen

Agger, Mette Kirstine (1964)

Adm. Partner i Lundbeckfond Ventures

Medlem af revisionsudvalget.

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2008.

Mette Kirstine Agger er uddannet biolog fra Københavns Universitet og MBA. Mette har siden 1996 haft ledende stillinger og bestyrelsesposter i en række virksomheder inden for biotekindustrien. Kombinationen af Mette Kirstine Aggers store tekniske og forretningsmæssige erfaring er et værdifuldt bidrag til Harboes fortsatte produkt- og produktionsteknologiske udvikling.



Valg af medlemmer til bestyrelsen

Kjærsgaard, Carl Erik (1958)

Adm. Direktør i Reklamebureauet Ocean A/S

Medlem af revisionsudvalget.

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2008.

Carl Erik Kjærsgaard har siden 1985 primært arbejdet i reklamebranchen. Carl Erik Kjærsgaard's omfattende erfaring og talent inden for markedsføring er et værdifuldt bidrag i implementeringen af Harboes markedsføringsstrategi og fortsatte strategiske vækst.



Valg af medlemmer til bestyrelsen

Thøgersen, Thøger (1953)

Mangement House of Spirit

Medlem af revisionsudvalget.

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2008.



Thøger Thøgersen er cand.merc i afsætningsøkonomi/regnskab og har gennem sin karriere arbejdet med mange aspekter af detailhandlen, herunder bl.a. i Dansk Supermarked, Netto, og siden Magasin du Nord/Illum, hvor han gennem syv år fungerede som indkøbsdirektør. Thøger Thøgersen yder med sin omfattende viden og erfaring inden for salg et kompetent bidrag til den fortsatte strategiske udvikling af Harboe.

Valg af revision

- Nuværende revisorer er Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab ved:
 - Jens Jørgen Simonsen, statsautoriseret revisor.
 - Jørgen Holm Andersen, statsautoriseret revisor.



”Vi er overbeviste om, at den langsigtede værdiskabelse i Harboe starter med, at vores kunder kan have tillid til os og vores produkter. Det gør vi os meget umage med at leve op til, og det skaber anerkendelse og resultater – både på nye og eksisterende markeder.”

Bernhard Griese
Adm. direktør

Vi siger mange tak for i dag!

