

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 2012

Til

NASDAQ OMX København

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj - 31. juli 2012

Rapporten er omtalt på de følgende sider.

Skælskør, den 18. september 2012

Anders Nielsen
Bestyrelsesformand

Bernhard Griese
Adm. direktør

SELSKABSMEDDELELSE

DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S FOR PERIODEN 1. MAJ – 31. JULI 2012

Adm. direktør Bernhard Griese kommenterer i forbindelse med delårsrapporten:

”Som ventet er omsætningen faldet i forhold til samme periode sidste år, bl.a. som følge af afviklingen af et større nordeuropæisk kundeforhold i starten af 2012, men også fordi vi ønsker at fokusere vores produktionsressourcer på volumen, der samtidig bidrager til den langsigtede værdiskabelse. Det betyder, at vi har fravalgt ordrer, som ville optage kapacitet uden at levere acceptable indtjeningsmarginer. I stedet er vi godt på vej til at erstatte det tabte med nye internationale kundeforhold, der afspejler vores fortsatte strategiske vækstinitiativer. Det har dog ikke fuldt ud kunnet opveje faldet i afsætningen, som også er væsentligt påvirket af den kolde sommer, der ellers er højsæson.

Vores indtjening er belastet af fortsat stigende priser på vores primære råvarer, som i den intensive konkurrence ikke i samme takt har kunnet overføres på salgspriserne. Vi forventer imidlertid, at vores aktiviteter vil udvikle sig positivt i den resterende del af året og fastholder forventningerne.”

Bernhard Griese
Adm. direktør

SELSKABSMEDDELELSE

DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S FOR PERIODEN 1. MAJ – 31. JULI 2012

Resume af regnskabsåret for koncernen

- Nettoomsætningen blev på 382,6 mio. kr., mod sidste år 385,6 mio. kr. Det svarer til et fald på 0,8 %.
- Afsætningen af øl og læskedrikke herunder maldrikke og malturtprodukter udgør 1,60 mio. hl. mod 1,73 mio. hl. sidste år. Et fald på 7,5 %.
- Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev på 39,4 mio. kr. mod 48,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Det svarer til en EBITDA-margin på 10,3 %
- Resultat af primær drift (EBIT) blev på 18,7 mio. kr. mod 27,0 mio. kr. sidste år.
- Koncernresultat før skat blev på 17,0 mio. kr. mod 25,1 mio. kr. året før.
- Koncernen har i perioden gennemført investeringer for 2,5 mio. kr.
- Pengestrømmen fra drift og frit cash flow (ændring i likvider) udgør henholdsvis –20,2 mio. kr. og –32,5 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 2011/2012.

Yderligere oplysninger

Adm. direktør Bernhard Griese
Telefon: 58 16 88 88

HOVED- OG NØGLETAL

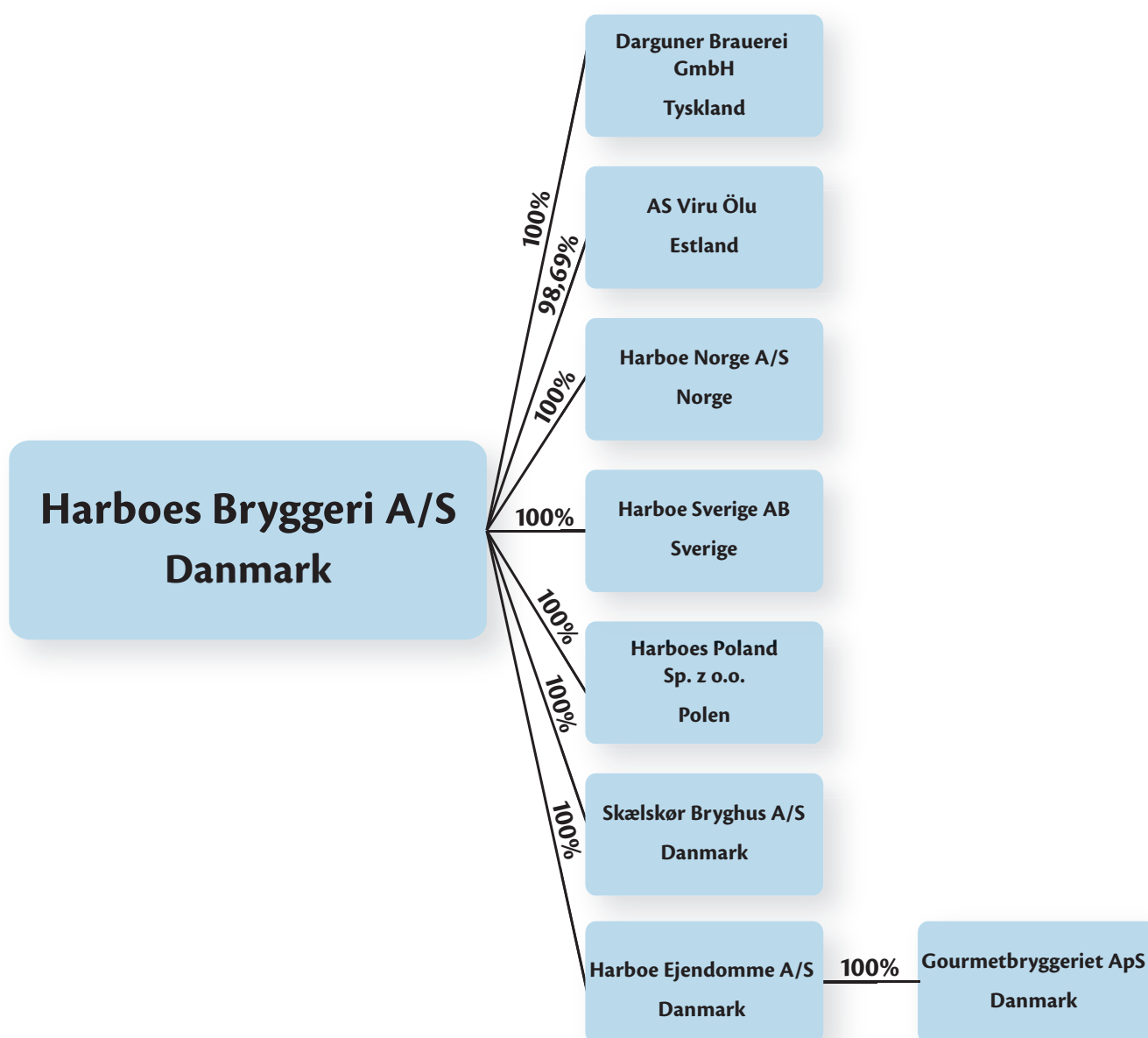
KONCERN (t.kr.)	1. kvartal 2012/2013	1. kvartal 2011/2012	Hele året 2011/2012
Indtjening			
Bruttoomsætning	447.726	457.041	1.677.438
Øl- og vandafgift	(65.117)	(71.426)	(266.958)
Nettoomsætning	382.609	385.615	1.410.480
EBITDA	39.353	48.552	141.059
Resultat af primær drift	18.730	27.043	59.510
Resultat før skat	17.019	25.081	51.075
Resultat af fortsættende aktiviteter	12.621	18.865	38.369
Resultat af ophørte aktiviteter	0	(50)	303
Periodens resultat	12.621	18.815	38.672
Balance			
Langfristede aktiver	1.094.120	1.159.835	1.108.556
Kortfristede aktiver	494.203	523.293	467.367
Egenkapital	801.960	782.196	789.979
Langfristede gældsforpligtelser	339.906	333.591	350.004
Kortfristede gældsforpligtelser	446.457	567.341	435.940
Balancesum	1.588.323	1.683.128	1.575.923
Nettorentebærende gæld	175.404	139.147	146.575
Investeringer m.v.			
Investeringer i immaterielle aktiver	2.202	777	1.869
Investeringer i materielle aktiver	1.278	5.403	60.358
Af- og nedskrivninger	20.623	21.509	81.549
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	(20.201)	(3.377)	91.344
Pengestrømme fra investeringer	(7.989)	17.250	6.793
Pengestrømme fra finansiering	(4.357)	(16.990)	(48.549)
Ændring i likvider (frit cash flow)	(32.547)	(3.117)	49.588
Nøgletal (i %)			
Overskudsgrad	4,9%	7,0%	4,2%
Soliditetsgrad	50,5%	46,5%	50,1%
EBITDA-margin	10,3%	12,5%	10,0%
Gearing	21,9%	17,8%	18,6%

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.



LEDELSESBERETNING

KONCERNENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

Det samlede salg af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturtprodukter udgjorde i 1. kvartal 1,60 mio. hl. svarende til en nedgang på 7,5 % i forhold til samme periode sidste år.

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen blev i 1. kvartal af 2012/2013 382,6 mio. kr. mod 388,0 mio. kr., hvilket er en nedgang på 1,4 %.

Faldet i nettoomsætningen skyldes som ventet effekten et større nordeuropæisk 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.

INDTJENING

Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev i 1. kvartal på 39,4 mio. kr. mod samme periode sidste år på 48,6 mio. kr., eller en nedgang på 18,9 % og svarer til en EBITDA-margin på 10,3 %.

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 markederne uden for Nordeuropa. Samtidig påvirkes omkostningerne af udviklingsaktiviteterne inden for bl.a. maltektstrakt, som udvikler sig særdeles lovende, og begge indsatsområder forventes i stigende grad at bidrage positivt til resultatudviklingen.

Resultat af primær drift udgjorde i 1. kvartal 18,7 mio. kr. eller 30,7 % mindre end samme periode sidste år.

Resultat før skat udgjorde i 1. kvartal 17,0 mio. kr. mod 25,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat efter skat blev i 1. kvartal på 12,6 mio. kr. mod 18,8 mio. 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 forfølger 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 maltektstrakt 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 maltektstrakt, 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. Tilbagegangen er dog delvis opvejet af et øget salg til nye europæiske markeder, ligesom strategiske samarbejdsaftaler med nye kunder bidrager positivt til den samlede volumen og effektivitetsudnyttelsen på koncernens bryggerier.

Også segmentet for læskedrikke og ikke-alkoholiske drikkevarer har 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.

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 læskekategorier, som begge er kategorier i vækst. Udviklingen drives af en stigende købekraft og et stadigt voksende forbrugersegment, som efterspørger kvalitetsdrikkevarer. 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 1. kvartal har dog båret præg af den fortsatte politiske uro i regionen, som har påvirket afsætningen og skabt forsinkelser i forsyningerne og generelle handelsmæssige udfordringer. Efterspørgslen i regionen er dog fortsat stigende, og Harboe har konstant fokus på, hvordan koncernen bedst muligt udnytter det eksisterende markedspotentiale under optimal hensyntagen til den politiske situation og den økonomiske risikoeksponering.

De vanskelige markedsbetingelser påvirker også udviklingen i segmentet for den klare maltekstrakt, som Harboes afsætter til en række kunder i drikkevareindustrien, 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, læskekategorier, 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 markedsføringsaktiviteterne videreføres, selvom også flere af de afrikanske markeder er påvirket af politisk uro og væbnede konflikter flere steder. Det påvirker naturligt de generelle forretningsbetingelser, og selvom afsætningen fortsat udvikler sig positivt har væksten været lavere end ventet.

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 salgsorganisa-

tion og 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 1. kvartal, og stadig flere har Harboes produkter listet og fungerer dermed som effektivt udstillingsvindue over for forbrugerne i disse markeder. Sideløbende arbejdes der med markedsføring over for restaurationssegmentet. De systematiske salgsaktiviteter i Sydøstasien og Oceanien bidrager positivt til koncernens samlede resultater, om end stadig på et beskedent niveau.

STRATEGISKE INITIATIVER

Harboe har i 1. kvartal fortsat de strategiske udviklingsaktiviteter inden for maltekstrakt – dels gennem en fortsat udbygning af salgsorganisationen samt yderligere fremdrift og udbygning af samarbejdsprojekter med partnere i drikkevareindustrien – og dels gennem fortsatte produktudviklingsaktiviteter. Det gælder også udviklingen af en sød maltekstrakt som supplement til den klare maltekstrakt, der allerede markedsføres.

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.

De kommende års vækst og styrkelse af indtjeningen skal i høj grad skabes gennem en fortsat udbygning og intensivering af koncernens salgs- og udviklingsaktiviteter. I tråd med dette har Harboe gennem det seneste år oprustet organisationen med nye stærke kompetencer, som skaber fortsat fremdrift i de strategiske projekter, der skal skabe mere langsigtede vækstmuligheder for koncernen.

INVESTERINGER

Investeringerne i perioden i immaterielle og materielle aktiver udgjorde 2,5 mio. kr. Investeringerne omfatter primært nye anlæg og optimeringsprojekter samt en løbende udbygning og koordinering af kapaciteten mellem koncernens produktionsenheder.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde pr. 31.07.2012 802, 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.

EGNE AKTIER

Koncernen havde pr. 31. juli 2012 en beholdning af egne aktier på 401.568 stk. B-aktier svarende til 6,69 % af aktiekapitalen.

Selskabet har dags dato en beholdning på 451.568 stk. B-aktier.

UDBYTTE

Der er i regnskabsperioden udbetalt udbytte, som blev godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. august 2011, svarende til 1,50 kr. pr. aktie eller i alt 9 mio. kr.

LIKVIDITET OG NETTORENTBÆRENDE GÆLD

Cash flow fra driften udgjorde i perioden -20,2 mio. kr. mod -3,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det frie cash flow – ændringer i likvider - udgjorde -32,5 mio. kr. mod -3,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

Likviditetsberedskabet er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgjorde pr. 31.07.2012 87,8 mio. kr. Hertil kommer beholdningen af egne aktier svarende til 35,7 mio. kr. opgjort til officiel børskurs pr. 31.07.2012. Endvidere tillægges dagsværdi af obligationsbeholdningen på 183,1 mio. kr. Det samlede likviditetsberedskab udgør herefter 306,6 mio. kr.

Koncernens rentebærende gæld udgjorde pr. 31.07.2012 370,0 mio. kr., og den nettorentbærende gæld 175,4 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 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 kom-

munikation 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.

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 FASTHOLDES

Harboe fokuserer fortsat på at fastholde sin solide position på de nordeuropæiske 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 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 det kommende år at styrke positioneringen af Harboe som innovativ samarbejdspartner over for kunder i drikkevarerindustrien. 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 begrænsede muligheder for at overføre disse på salgspriserne vil imidlertid fortsætte med at sætte indtjeningsmarginerne under pres.

For hele året forventer Harboe fortsat en samlet omsætningsvækst på niveau med væksten i 2011/12. Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) og resultat før skat ventes ligeledes 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.

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 EBIT-DA 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, 2. kvartal 2012/13	Den 13. december 2012
Delårsrapport, 3. kvartal 2012/13	Den 20. marts 2013

MEDDELELSER TIL NASDAQ OMX KØBENHAVN

I perioden fra 1. maj og frem til 31. juli 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
12. juni 2012
25. juni 2012
26. juni 2012
24. juli 2012
30. juli 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

LEDELSESBERETNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj – 31. juli 2012 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 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. kvartal 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 18. september 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 Jensen¹

¹Valgt af medarbejderne

RESULTATOPGØRELSE

KONCERN (t.kr.)	NOTE	1. kvartal 2012/2013	1. kvartal 2011/2012	Hele året 2011/2012
Fortsættende aktiviteter				
Bruttoomsætning		447.726	457.041	1.677.438
Øl- og vandafgifter		(65.117)	(71.426)	(266.958)
Nettoomsætning		382.609	385.615	1.410.480
Produktionsomkostninger		(308.767)	(300.755)	(1.122.185)
Bruttoresultat		73.842	84.860	288.295
Distributionsomkostninger		(43.242)	(44.640)	(186.750)
Administrationsomkostninger		(12.686)	(13.735)	(49.313)
Andre driftsindtægter		3.944	3.596	23.116
Andre driftsudgifter		(3.128)	(3.038)	(15.838)
Resultat af primær drift		18.730	27.043	59.510
Finansielle indtægter		974	1.913	5.728
Finansielle omkostninger		(2.685)	(3.875)	(14.163)
Resultat før skat		17.019	25.081	51.075
Beregnet skat af periodens resultat		(4.398)	(6.078)	(12.565)
Regulering skat tidligere år		0	(138)	(141)
Periodens resultat		12.621	18.865	38.369
Ophørte aktiviteter				
Resultat af ophørte aktiviteter	4	0	(50)	303
Periodens resultat		12.621	18.815	38.672
Fordeling af periodens resultat				
Moderselskabets aktionærer		12.616	18.805	38.666
Minoritetsinteresser		5	10	6
Resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)				
Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)		2,25	3,33	6,87
Fortsættende aktiviteter (kr.)		2,25	3,34	6,81

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

KONCERN (t.kr.)	1. kvartal 2012/2013	1. kvartal 2011/2012	Hele året 2011/2012
Periodens resultat	12.621	18.815	38.672
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder	42	(112)	(1.276)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	14.110	495
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg, recirkulering ved afståelse	0	0	14.609
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	(3.770)	(3.751)
Anden totalindkomst	42	10.228	10.077
Totalindkomst	12.663	29.043	48.749
Fordeling af periodens resultat			
Aktionærer i moderselskabet	12.658	29.033	48.743
Minoritetsinteresser	5	10	6

BALANCE - AKTIVER

KONCERN (t.kr.)	NOTE	31. juli 2012	31. juli 2011	30. april 2012
Goodwill		3.573	3.573	3.573
Udviklingsprojekter		-	433	-
Rettigheder		5.705	5.713	5.705
Software		21.913	7.860	6.383
Immaterielle anlægsaktiver under opførelse		6.176	7.761	20.502
Immaterielle aktiver		37.367	25.340	36.163
Grunde og bygninger		252.914	259.285	255.166
Produktionsanlæg og maskiner		481.929	443.239	445.680
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		27.926	35.879	31.856
Reserve dele til eget produktionsudstyr		5.087	3.926	5.297
Materielle anlægsaktiver under opførelse		20.336	40.581	64.872
Materielle aktiver	5	788.192	782.910	802.871
Investeringsjendomme		72.012	75.165	72.919
Finansielle aktiver disponible for salg		190.973	273.302	190.961
Deposita, lejemål		2.367	2.367	2.367
Finansielle aktiver		193.340	275.669	193.328
Udskudte skatteaktiver		3.209	751	3.275
Langfristede aktiver		1.094.120	1.159.835	1.108.556
Råvarer, hjælpematerialer og emballage		69.658	78.126	68.009
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		72.097	71.286	68.869
Varebeholdninger		141.755	149.412	136.878
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		307.605	311.016	277.803
Andre tilgodehavender		23.797	7.568	20.947
Periodeafgrænsningsposter		7.446	13.860	5.199
Tilgodehavender		338.848	332.444	303.949
Likvide beholdninger		11.200	38.455	24.140
Aktiver bestemt for salg		2.400	2.992	2.400
Kortfristede aktiver		494.203	523.303	467.367
Aktiver i alt		1.588.323	1.683.138	1.575.923

BALANCE - PASSIVER

KONCERN (t.kr.)	NOTE	31. juli 2012	31. juli 2011	30. april 2012
Selskabskapital		60.000	60.000	60.000
Overkurs ved aktieemission		51.000	51.000	51.000
Reserver	6	(5.570)	(5.746)	(5.612)
Overført resultat		696.310	676.723	684.376
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		801.740	781.977	789.764
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		220	219	215
Egenkapital		801.960	782.196	789.979
Gæld til realkreditinstitutter		227.903	238.996	231.941
Hensættelse til udskudt skat		53.002	41.532	52.780
Udskudt indregning af indtægter		59.001	53.063	65.283
Langfristede forpligtelser		339.906	333.591	350.004
Gæld til realkreditinstitutter		15.224	34.173	14.844
Kreditinstitutter i øvrigt		123.384	170.761	103.780
Leverandør af varer og tjenesteydelser		151.516	169.025	189.625
Indløsningsforpligtelse, returemballage		11.806	25.253	13.928
Anden gæld		117.363	130.960	94.786
Udskudt indregning af indtægter		14.159	9.127	9.133
Selskabsskat		9.841	25.063	6.635
Kortfristede forpligtelser		443.296	564.362	432.731
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg		3.164	2.979	3.209
Forpligtelser		789.301	900.932	785.944
Passiver		1.591.258	1.683.128	1.575.923

PENGESTRØMSOPGØRELSE

KONCERN (t.kr.)	1. -3. kvartal 2012/2013	1. -3. kvartal 2011/2012	Hele året 2011/2012
Resultat af primær drift	18.730	27.030	59.914
Afskrivninger mv.	20.491	19.647	79.881
Indtægtsførte tilskud	(1.991)	(1.848)	(7.968)
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	37.230	44.829	131.827
Ændring i varebeholdninger	(4.874)	(11.138)	1.159
Ændring i tilgodehavende fra salg	(29.782)	(11.913)	21.945
Ændring i andre tilgodehavender	(5.094)	(750)	3.554
Ændring i leverandørgæld mv.	(38.116)	(49.440)	(26.430)
Ændring i andre kortfristede forpligtelser	23.308	28.484	(14.491)
Ændring i driftskapital	(54.558)	(44.757)	(14.263)
Pengestrømme fra primær drift	(17.328)	72	117.564
Modtagne finansielle indtægter	1.559	2.316	5.728
Betalte finansielle omkostninger	(3.536)	(4.177)	(13.863)
Betalt skat, netto	(896)	(1.588)	(18.085)
Pengestrømme fra drift	(20.201)	(3.377)	91.344
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(2.568)	(1.997)	(16.606)
Køb af materielle anlægsaktiver	(6.837)	(12.383)	(89.810)
Salg af materielle aktiver	1.416	5.966	11.409
Køb af finansielle aktiver	0	0	(186.346)
Salg af finansielle aktiver	0	18.179	288.146
Pengestrømme fra investeringer	(7.989)	9.765	6.793
Udbetalt udbytte	0	0	(8.474)
Afdrag på prioritetsgæld	(3.675)	(9.505)	(218.999)
Optagelse af prioritetsgæld	0	0	182.658
Modtaget investeringstilskud	0	0	0
Optagelse af finansiell forpligtelse	0	0	0
Køb af egne aktier	(682)	0	(3.734)
Pengestrømme fra finansiering	(4.357)	(9.505)	(48.549)
Ændringer i likvider	(32.547)	(3.117)	49.588
Likvider pr. 01.05	(79.638)	(109.255)	(129.228)
Likvider pr. 31.07	(112.185)	(112.372)	(79.640)

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
Egenkapital 01.05.2011	60.000	51.000	(15.689)	657.918	753.229	209	753.438
Egenkapitalbevægelse 2011/12							
Årets totalindkomst	0	0	9.943	18.805	28.748	10	28.758
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	9.943	18.805	28.748	10	28.758
Egenkapital 31.07.2011	60.000	51.000	(5.746)	676.723	781.977	219	782.196
Egenkapitalbevægelse 2012/13							
Årets totalindkomst	0	0	42	12.616	12.658	5	12.663
Køb af egne aktier	0	0	0	(682)	(682)	0	(682)
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	42	11.934	11.976	5	11.981
Egenkapital 31.07.2012	60.000	51.000	(5.570)	696.310	801.740	220	801.960

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 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 2010/2011.

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

	1. kvartal 2012/13	1. kvartal 2011/12
2. RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE		
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)	2,25	3,34
Beregning af resultat og udvandet resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning af resultat pr. aktie (t.kr)	12.616	18.885
	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	(382.460)	(349.385)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)	5.617.540	5.650.615
Udestående tegningsrettigheders mv. gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	0	0
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (stk.)	5.617.540	5.650.615

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	94.668	114.197	390.569	401.461
Tyskland	159.014	158.145	405.790	366.062
Øvrige lande områder	128.927	113.273	25.627	21.093
	382.609	385.615	821.986	788.616

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

4. OPHØRTE AKTIVITETER

Med udgangen af maj måned 2011 ophørte fødevareaktiviteten på Harboefarm A/S. Beslutningen blev truffet i slutningen af forrige 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:

KONCERN (t.kr.)	1. kvartal 2012/13	1. kvartal 2011/12
Nettoomsætning	0	2.503
Produktionsomkostninger	0	(2.166)
Bruttoresultat	0	(5.746)
Distributionsomkostninger	0	(197)
Administrationsomkostninger	0	(116)
Resultat af primær drift (EBIT)	0	24
Finansielle omkostninger	0	(90)
Resultat før skat	0	(66)
Skat af periodens resultat	0	(16)
Periodens resultat	0	(50)
Den ophørte aktivitet har i regnskabsperioden påvirket pengestrømsopgørelsen således:		
Pengestrømme fra driften	0	10.101
Pengestrømme fra investeringer	0	(4.991)

NOTER

5. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Køb og salg af materielle aktiver

Der er i perioden anskaffet aktiver for i alt 6,8 mio. kr. (samme periode sidste år 12,4 mio. kr.). Anskaffelserne kan i det væsentligste henføres til udbygning af eksisterende produktions- og procesanlæg.

Der er i perioden solgt aktiver for 1,4 mio. kr.

Investeringsforpligtelser

Koncernen har indgået kontrakter om levering af tekniske anlæg og maskiner til en samlet værdi på 5-10 mio. kr.

Levering, installation og indkøring vil finde sted i løbet af regnskabsåret.

(t.kr.)	31. juli 2012/13	31. juli 2011/12
6. ANDRE RESERVER		
Reserve for valutakursreguleringer	(989)	(381)
Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	(4.581)	(5.365)
	(5.570)	(5.746)