

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 2012 - 31. januar 2013

Til

NASDAQ OMX København

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 01.05.2012 - 31.01.2013

Rapporten er omtalt på de følgende sider.

Skælskør, den 20. marts 2013

Anders Nielsen
Bestyrelsesformand

Bernhard Griese
Adm. direktør

SELSKABSMEDDELELSE

DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S FOR PERIODEN 1. MAJ 2012 – 31. JANUAR 2013

Adm. direktør Bernhard Griese kommenterer i forbindelse med delårsrapporten:

"Kombinationen af stadig stigende inputpriser, fortsat intensiv konkurrence og faldende forbrug på de nordeuropæiske markeder sætter forretningen under betydeligt pres, og de negative markeds kræfter påvirker både afsætning og indtjening i regnskabsårets første tre kvartaler. Og selvom vores internationale aktiviteter fortsat leverer tocifrede vækstrater, er det desværre ikke nok til at opveje tilbagegangen på vores hovedmarkeder.

Når det er sagt, ser vi fortsat et meget attraktivt potentiale i den geografiske ekspansion, og den positive fremdrift i vores udviklingsaktiviteter inden for maltekstrakt – også kommercielt – understøtter vores vurdering af markedsmulighederne. Vi har et enestående engagement i virksomheden, som skaber daglige resultater – vi må blot erkende, at det tager tid at få disse til at manifestere sig på bundlinjen."

Bernhard Griese
Adm. direktør

SELSKABSMEDDELELSE

DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S FOR PERIODEN 1. MAJ 2012 – 31. JANUAR 2013

Resume af regnskabsåret for koncernen

- Nettoomsætningen blev på 1.020,5 mio. kr., hvilket er et fald på 5,7 %.
- Afsætningen af øl og læskedrikke herunder maldrikke og malturtprodukter udgør 4,29 mio. hl. mod 4,78 mio. hl. I samme periode sidste år. Et fald på 10,3 %.
- Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev på 82,6 mio. kr. mod 108,9 mio. kr. i samme periode sidste år. EBITDA-margin udgør 8,1 %.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev på 22,7 mio. kr. mod 48,4 mio. kr. sidste år.
- Koncernresultat før skat af fortsættende aktiviteter blev på 20,2 mio. kr. mod 43,4 mio. kr. året før.
- Koncernen har i regnskabsåret gennemført investeringer for 20,6 mio. kr.
- Pengestrømmen fra drift og frit cash flow (ændring i likvider) udgør henholdsvis -4,8 mio. kr. og -32,7 mio. kr.
- Harboe justerer forventningerne til et EBITDA i niveauet 110 mio. kr. (mod tidligere 130 mio. kr.). Forventninger til årets resultat før skat i niveauet 20 mio. kr. (tidligere 40 mio. kr.).

Yderligere oplysninger

Adm. direktør Bernhard Griese
Telefon: 58 16 88 88

HOVED- OG NØGLETAL

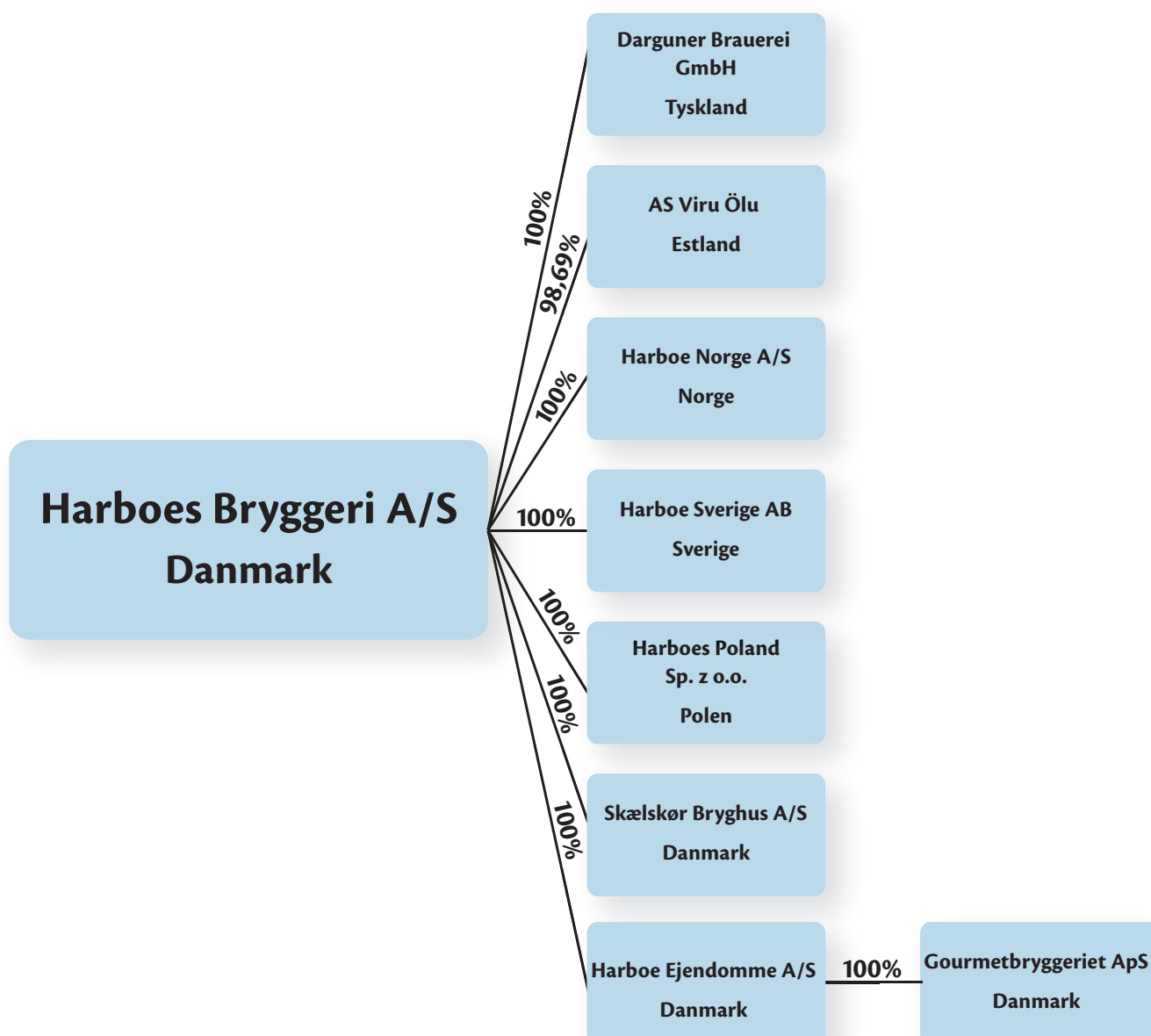
KONCERN (t.kr.)	3. kvartal 2012/2013	3. kvartal 2011/2012	1. - 3. kvartal 2012/2013	1. - 3. kvartal 2011/2012	Hele året 2011/2012
Indtjening					
Bruttoomsætning	349.385	395.362	1.205.621	1.276.623	1.677.438
Øl- og vandafgift	(57.502)	(59.827)	(185.153)	(194.841)	(266.958)
Nettoomsætning	291.883	335.535	1.020.468	1.081.782	1.410.480
EBITDA	17.001	25.089	82.593	108.894	141.059
Resultat af primær drift	(2.528)	5.688	22.714	48.393	59.510
Resultat før skat	(3.567)	4.499	20.222	43.379	51.075
Resultat af fortsættende aktiviteter	(2.992)	2.897	14.305	32.085	38.369
Resultat af ophørte aktiviteter	0	(246)	0	12	303
Periodens resultat	(2.992)	2.651	14.305	32.097	38.672
Balance					
Langfristede aktiver			1.068.233	1.145.060	1.108.556
Kortfristede aktiver			472.729	444.767	467.367
Egenkapital			792.337	780.695	789.979
Langfristede gældsforpligtelser			336.062	318.080	350.004
Kortfristede gældsforpligtelser			412.563	491.052	435.940
Balancesum			1.540.962	1.589.827	1.575.923
Nettorentebærende gæld			164.629	166.865	146.575
Investeringer m.v.					
Investeringer i immaterielle aktiver	1.719	688	18.658	1.820	1.869
Investeringer i materielle aktiver	24.537	14.026	80.555	49.790	60.358
Af- og nedskrivninger	19.529	19.946	59.879	60.501	81.549
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	(8.543)	24.927	(4.817)	32.028	91.344
Pengestrømme fra investeringer	(4.601)	(27.881)	(24.813)	(19.756)	6.793
Pengestrømme fra finansiering	20.874	(8.524)	(3.081)	(45.747)	(48.549)
Ændring i likvider (frit cash flow)	7.730	(11.478)	(32.711)	(33.475)	49.588
Nøgletal (i %)					
Overskudsgrad			2,2%	4,5%	4,2%
Soliditetsgrad			51,4%	49,1%	50,1%
EBITDA-margin			8,1%	10,1%	10,0%
Gearing			20,8%	21,4%	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 3. kvartal 1,3 mio. hl svarende til et fald på 13,3 % i forhold til samme periode sidste år.

Afsætningen blev for perioden 4,3 mio. hl svarende til et fald på 10,3 %.

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen blev i 3. kvartal af 2012/2013 291,9 mio. kr. mod 335,5 mio. kr., hvilket er et fald på 13,0 %.

Nettoomsætningen blev i perioden 1.020,5 mio. kr. mod 1.081,8 mio. kr. i samme periode sidste år. Det svarer til et fald på 5,7 %.

Faldet i nettoomsætningen skyldes som ventet effekten af et større nord-europæisk kundeforhold, som blev afviklet i foråret 2012. På de nordeuropæiske markeder var omsætningsudviklingen også påvirket af en meget kold og ustabil sommer, som har resulteret i en lavere afsætning end ventet i juni og juli, der normalt er højsæson.

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. Denne del af forretningen udvikler sig fortsat med tocifrede vækstrater, og der er i årets tre første kvartaler indgået en række nye kundeforhold, som tegner lovende. Udviklingen er dog ikke sket i den takt, det var forventet - bl.a. som følge af den politiske uro i Mellemøsten samt flere lande i Afrika - og afsætningen på de internationale markeder har derfor ikke kunnet opveje faldet i Nordeuropa.

INDTJENING

Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev i 3. kvartal på 17,0 mio. kr. mod samme periode sidste år på 25,1 mio. kr. eller en nedgang på 32,3 %. Det svarer til en EBITDA-margin på 5,8 %.

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. Det fortsatte pres på priserne har også påvirket indtjeningsmarginerne i forbindelse med fornyelsen af større enkeltkontrakter.

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 de fortsatte investeringer i udviklingsaktiviteter inden for

bl.a. maltektstrakt, som udvikler sig positivt. For begge indsatsområder gælder, at der er tale om positionering af nye produkter i nye markeder, og markedsgennembrydningen er en tidskrævende proces. Det forventes dog, at aktiviteterne i de kommende år i stadig stigende grad at bidrage til resultatudviklingen.

Endelig er resultatet påvirket af et bogført tab i tredje kvartal på EUR 400.000 (DKK 3,0 mio. kr.) i forbindelse med tilbagekaldelse af beskadigede produkter. Der pågår forhandlinger om afklaring af ansvar og forsikringsdækning. Harboe har ud fra en forsigtighedsbetragtning valgt at udgiftsføre omkring halvdelen af det samlede tab nu.

Harboe har i perioden gennemført fortsatte tilpasninger i produktionsapparatet med henblik på at opnå yderligere effektiviseringer og besparelser. Der har særligt været fokus på at optimere kapacitetsudnyttelsen på og mellem koncernens produktionsenheder og logistik i forbindelse med lagerstyringen.

Resultat af primær drift udgjorde i 3. kvartal et underskud på 2,5 mio. kr. mod et overskud på 5,7 mio. kr. i samme periode sidste år. I perioden udgjorde resultat af primær drift 22,7 mio. kr. mod 48,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat før skat udgjorde i 3. kvartal et underskud på 3,6 mio. kr. mod et overskud på 4,5 mio. kr. i samme periode sidste år. I perioden udgjorde resultat før skat 20,2 mio. kr. mod 43,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat efter skat blev i 3. kvartal et underskud på 3,0 mio. kr. mod et overskud på 2,9 mio. kr. i samme periode sidste år. I perioden blev resultat efter skat 14,3 mio. kr. mod 32,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

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 drik-

kevareproducenter 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 drikkevareproducenter 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 drikkevareprodukter 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 og ind i 2013. 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 den målrettede 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 posi-

tivt 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 tidsvarende 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 årets første tre kvartaler har dog båret præg af den fortsatte politiske uro i regionen, som har påvirket afsætningen, og på visse markeder sat salget helt i stå. Uroen har også skabt generelle forsinkelser i forsyningerne og betydelige handelsmæssige udfordringer i almindelighed.

Fortsat positiv udvikling på de mere stabile markeder i regionen har i nogen udstrækning kunnet opveje den negative udvikling, men samlet ligger afsætningen i Mellemøsten lavere end i samme periode sidste år. Harboe har konstant fokus på, hvordan koncernen bedst muligt udnytter det eksisterende markeds potentiale under optimal hensyntagen til den politiske situation og den økonomiske risikoeksponering.

Den underliggende efterspørgsel i regionen er fortsat stigende, og markedsføringen af Harboes egne varemærker fortsætter i tæt samarbejde med kunder og distributører. Som led i den løbende bearbejdning af markedet lancerede Harboe i slutningen af 2. kvartal en vifte af nye ikke-alkoholiske maldrikke i en række smagsvarianter under varemærket "White Bear". Produktet er udviklet på basis af Harboes egen klare maltekstrakt, og både kunder og distributører har vist stor interesse. White Bear markedsføres nu i en række lande i regionen, hvor ikke-alkoholiske drikke er et stort segment i fortsat vækst, men også kunder i den europæiske detailhandel har vist interesse. Det forventes, at det nye produkt gradvist vil bidrage positivt til afsætningen i løbet af det kommende regnskabsår.

De vanskelige markedsbetingelser påvirker også udviklingen i segmentet for den klare maltekstrakt, som Harboe afsætter til en række kunder i drikkevareindustrien, og afsætningen er betydeligt 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 årets første tre kvartaler har den samlede afsætning på de afrikanske markeder vist to cifret 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 flere af de afrikanske lande har politisk uro og væbnede konflikter haft betydelig indflydelse på de generelle forretningsbetingelser og en negativ afsmitning på afsætningen. Det har medført, at den samlede vækst i Afrika er noget 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 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 årets første tre kvartaler. Eksponeringen af Harboes produkter hos et stigende antal detailhandelskæder bidrager til at synliggøre produkterne over for forbrugerne i disse markeder. Der arbejdes systematisk med opbygning og markedsføring 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 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 årets første tre kvartaler fortsat de strategiske udviklingsaktiviteter inden for maltekstrakt med positive resultater. 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 fødevaremesser, hvor produktet møder stigende interesse. At få interessen for den klare maltekstrakt omsat til konkret afsætning i større volumener er imidlertid en langstrakt

proces, og koncernen arbejder fortsat på at realisere det egentlige gennembrud.

Sideløbende arbejdes der videre på produktudviklingen af en sød maltekstrakt, som skrider fremad og i perioden været testet i samarbejde med partnere i fødevareindustrien. Harboes udviklingsafdeling arbejder desuden på andre projekter med anvendelsen af malt, som alle henvender sig til den stigende efterspørgsel på bedre og sundere fødevarekomponenter, og tendensen understøttes af den stadig strammere internationale regulering på fødevareområdet. Harboe har bl.a. i perioden indgået en ny kontrakt om levering af en maltbaseret ingrediens til en førende nordisk fødevareproducent.

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 2013.

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 perioden.

De kommende års vækst og styrkelse af indtjeningen skal i høj grad skabes 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. Det forventes, at disse aktiviteter i løbet af de kommende år vil udgøre en stadig større andel af koncernens vækst og indtjening.

INVESTERINGER

Investeringerne i perioden i immaterielle og materielle aktiver udgjorde 20,6 mio. kr.

Der er i perioden modtaget investeringstilskud fra den tyske stat på 3,1 mio. EUR.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde pr. 31. januar 2013 792,3 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. januar 2013 en beholdning af egne B-aktier på 451.568 stk. B-aktier svarende til 7,53 % af aktiekapitalen.

I regnskabsperioden 01.05.2012 - 31.01.2013 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 perioden -4,8 mio. kr. mod 32,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det frie cash flow – ændringer i likvider - udgjorde -32,7 mio. kr. mod -33,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Likviditetsberedskabet er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgjorde pr. 31.01.2013 88,0 mio. kr. Hertil kommer beholdningen af egne aktier svarende til 39,5 mio. kr. opgjort officiel børskurs pr. 31.01.2013. Endvidere tillægges dagsværdi af obligationsbeholdning på 182,9 mio. kr. Det samlede likviditetsberedskab udgør herefter 310,4 mio. kr.

Koncernens rentebærende gæld udgjorde pr. 31.01.2013 404,6 mio. kr., og den nettorentbærende gæld 164,6 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. Har-

boe 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.

Harboe 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. Mellemosten og Afrika har givet anledning til særlige forholdsregler og risikovurderinger i årets første tre kvartaler. 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 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 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 drikke- og fødevarerindustrien. Harboe forventer således, at lanceringen af nye produktvarianter og nye samarbejdsaftaler vil bidrage positivt til afsætningen.

Investeringerne i den videre udvikling af virksomhedens strategiske platform, 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. Uroen på flere af Harboes internationale markeder ventes desuden også at påvirke resultatudviklingen i fjerde kvartal.

For hele året justerer Harboe derfor sine forventninger. Resultat før afskriv-

ninger, finansielle poster og skat (EBITDA) ventes i niveauet 110 mio. kr. og resultat før skat ventes i niveauet 20 mio. kr. I forbindelse med halvårsrapporten for 2012/2013 ventede Harboe et EBITDA i niveauet 130 mio. kr. og et resultat før skat i niveauet 40 mio. kr.

Ud over risiko for påvirkning af sædvanlige markedsmæssige forhold er forventningerne til hele året forbundet med usikkerhed i forbindelse med afklaringen af den verserende sag om tilbagekaldte beskadigede produkter. Sagen eksponerer Harboe for en tabsrisiko svarende til yderligere maksimalt 3 mio. kr. i 2012/2013.

Der var 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.

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 2012 og frem til 31. januar 2013 har selskabet sendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX København, der kan genfindes på selskabets hjemmeside www.harboes.dk:

Tidspunkt	Meddelelse
Den 1. maj 2012	Indberetning af insideres handler
Den 14. maj 2012	Finanskalender 2012/2013
12. juni 2012	Finanskalender 2012/2013
25. juni 2012	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
26. juni 2012	Årsrapport for 2011/2012
24. juli 2012	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
30. juli 2012	Årsrapport for 2011/2012
22. august 2012	Referat fra generalforsamling
18. september 2012	Delårsrapport, 1. kvartal 2012/2013
13. december 2012	Halvårsrapport 2012/2013

LEDELSESBERETNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj 2012 – 31. januar 2013 for Harboes Bryggeri A/S.

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

Det er vor opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. maj 2012 – 31. januar 2013.

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 20. marts 2013

Direktion

Adm. direktør
Bernhard Griese

Bestyrelse

Anders Nielsen, formand
Bernhard Griese
Mads O. Krage
Mette Kirstine Agger
Thøger Thøgersen
Karl Erik Kjærsgaard
Jens Bjarne Jensen¹

¹Valgt af medarbejderne

RESULTATOPGØRELSE

KONCERN (t.kr.)	Note	3. kvartal 2012/2013	3. kvartal 2011/2012	1.-3. kvartal 2012/2013	1.-3. kvartal 2011/2012	Hele året 2011/2012
Fortsættende aktiviteter						
Bruttoomsætning		349.385	395.362	1.205.621	1.276.623	1.677.438
Øl- og vandafgift		(57.502)	(59.827)	(185.153)	(194.841)	(266.958)
Nettoomsætning		291.883	335.535	1.020.468	1.081.782	1.410.480
Produktionsomkostninger		(245.031)	(275.944)	(839.628)	(859.460)	(1.122.185)
Bruttoresultat		46.852	59.591	180.840	222.322	288.295
Distributionsomkostninger		(39.726)	(40.195)	(126.245)	(135.316)	(186.750)
Administrationsomkostninger		(11.193)	(13.380)	(36.147)	(39.682)	(49.313)
Andre driftsindtægter		5.080	3.439	14.275	10.872	23.116
Andre driftsudgifter		(3.541)	(3.767)	(10.009)	(9.803)	(15.838)
Resultat af primær drift		(2.528)	5.688	22.714	48.393	59.510
Finansielle indtægter		(1.067)	1.674	3.168	6.418	5.728
Finansielle omkostninger		28	(2.863)	(5.660)	(11.432)	(14.163)
Resultat før skat		(3.567)	4.499	20.222	43.379	51.075
Beregnet skat af periodens resultat		575	(1.392)	(5.917)	(10.960)	(12.565)
Regulering skat tidligere år		-	(210)	-	(334)	(141)
Periodens resultat		(2.992)	2.897	14.305	32.085	38.369
Ophørende aktiviteter						
Resultat af ophørende aktiviteter	4	0	(246)	0	12	303
Periodens resultat		(2.992)	2.651	14.305	32.097	38.672
Fordeling af periodens resultat						
Moderselskabets aktionærer				14.317	32.092	38.666
Minoritetsinteresser				(12)	5	6
Resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)						
Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)	2			2,6	9,7	10,6
Fortsættende aktiviteter (kr.)				2,6	5,7	9,0

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

KONCERN (t.kr.)	1.-3. kvartal 2012/2013	1.-3. kvartal 2011/2012	Hele året 2011/2012
Periodens resultat	14.305	32.097	38.672
Anden totalindkomst			
<i>Poster, der kan blive recirkuleret til resultatopgørelsen</i>			
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder	1.571	(1.509)	(1.276)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	15.391	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	(4.264)	(3.751)
Anden totalindkomst	1.571	9.618	10.077
Totalindkomst	15.876	41.715	48.749
Fordeling af periodens totalindkomst			
Moderselskabets aktionærer	15.888	41.710	48.743
Minoritetsinteresser	(12)	5	6

BALANCE - AKTIVER

KONCERN (t.kr.)	Note	31. januar 2013	31. januar 2012	30. april 2012
Goodwill		3.573	3.573	3.573
Udviklingsprojekter		0	217	0
Rettigheder		5.722	5.702	5.705
Software		21.808	7.159	6.383
Immaterielle anlægsaktiver under opførelse		6.940	13.239	20.502
Immaterielle aktiver		38.043	29.890	36.163
Grunde og bygninger		248.331	256.257	255.166
Produktionsanlæg og maskiner		479.887	449.333	445.680
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		26.244	35.305	31.856
Reserve dele til eget produktionsudstyr		5.084	4.313	5.297
Materielle anlægsaktiver under opførelse		9.202	39.820	64.872
Materielle aktiver	5	768.748	783.028	802.871
Investeringsjendomme		64.843	73.749	72.919
Finansielle aktiver disponible for salg		191.066	255.452	190.961
Deposita, lejemaal		2.403	2.367	2.367
Finansielle aktiver		193.469	257.819	193.328
Udskudte skatteaktiver		3.130	574	3.275
Langfristede aktiver		1.068.233	1.145.060	1.108.556
Råvarer, hjælpematerialer og emballage		61.315	80.590	68.009
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		69.691	77.922	68.869
Varebeholdninger		131.006	158.512	136.878
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		257.989	239.434	277.803
Andre tilgodehavender		10.548	16.609	20.947
Periodeafgrænsningsposter		8.073	7.505	5.199
Tilgodehavender		276.610	263.548	303.949
Likvide beholdninger		57.126	19.715	24.140
Aktiver bestemt for salg		7.987	2.992	2.400
Kortfristede aktiver		472.729	444.767	467.367
Aktiver i alt		1.540.962	1.589.827	1.575.923

BALANCE - PASSIVER

KONCERN (t.kr.)	Note	31. januar 2013	31. januar 2012	30. april 2012
Selskabskapital		60.000	60.000	60.000
Overkurs ved aktieemission		51.000	51.000	51.000
Reserver	6	(4.041)	(6.071)	(5.612)
Overført resultat		685.175	675.552	684.376
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		792.134	780.481	789.764
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		203	214	215
Egenkapital		792.337	780.695	789.979
Gæld til realkreditinstitutter		220.640	222.961	231.941
Hensættelse til udskudt skat		53.508	42.505	52.780
Udskudt indregning af indtægter		61.914	52.614	65.283
Langfristede forpligtelser		336.062	318.080	350.004
Gæld til realkreditinstitutter		14.894	31.285	14.844
Kreditinstitutter i øvrigt		169.077	182.313	103.780
Leverandør af varer og tjenesteydelser		115.072	151.216	189.625
Indløsningsforpligtelse, returemballage		10.406	18.268	13.928
Selskabsskat		4.153	14.633	6.635
Anden gæld		82.599	82.099	94.786
Udskudt indregning af indtægter		16.362	8.304	9.133
Kortfristede forpligtelser		412.563	488.118	432.731
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg		0	2.934	3.209
Forpligtelser		748.625	809.132	785.944
Passiver		1.540.962	1.589.827	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	22.714	48.393	59.914
Afskrivninger mv.	60.512	59.810	79.881
Indtægtsførte tilskud	(5.720)	(5.756)	(7.968)
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	77.506	102.447	131.827
Ændring i varebeholdninger	6.048	(20.405)	1.159
Ændring i tilgodehavende fra salg	4.549	58.437	21.945
Ændring i andre tilgodehavender	3.382	6.306	3.554
Ændring i leverandørgæld mv.	(74.884)	(69.635)	(26.430)
Ændring i andre kortfristede forpligtelser	(11.470)	(22.448)	(14.491)
Ændring i driftskapital	(72.375)	(47.745)	(14.263)
Pengestrømme fra primær drift	5.131	54.702	117.564
Modtagne finansielle indtægter	3.931	5.987	5.728
Betalte finansielle omkostninger	(6.289)	(10.672)	(13.863)
Betalt skat, netto	(7.590)	(17.989)	(18.085)
Pengestrømme fra drift	(4.817)	32.028	91.344
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(5.094)	(9.299)	(16.606)
Køb af materielle anlægsaktiver	(22.574)	(46.915)	(89.810)
Salg af materielle aktiver	3.201	7.010	11.409
Køb af finansielle aktiver	(346)	0	(186.346)
Salg af finansielle aktiver	0	29.448	288.146
Pengestrømme fra investeringer	(24.813)	(19.756)	6.793
Udbetalt udbytte	(8.328)	(8.493)	(8.474)
Modtaget investeringstilskud	25.059	2.444	0
Afdrag på langfristede forpligtelser, netto	(14.622)	(305.200)	(218.999)
Optagelse af finansiel forpligtelse	0	269.236	182.658
Køb af egne aktier	(5.190)	(3.734)	(3.734)
Pengestrømme fra finansiering	(3.081)	(45.747)	(48.549)
Ændringer i likvider	(32.711)	(33.475)	49.588
Likvider pr. 01.05	(79.240)	(129.123)	(129.228)
Likvider pr. 31.01	(111.951)	(162.598)	(79.640)

EGENKAPITALOPGØRELSE

KONCERN
(t.kr.)

	Aktie- kapital	Overkurs ved aktie- emission	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	9.618	32.092	41.710	5	41.715
Regulering ved fusion	0	0	0	(2.231)	(2.231)	0	(2.231)
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	(3.734)	(3.734)	0	(3.734)
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	9.618	17.634	27.252	5	27.257
Egenkapital 31.01.2012	60.000	51.000	(6.071)	675.552	780.481	214	780.695
Egenkapital 01.05.2012	60.000	51.000	(5.612)	684.376	789.764	215	789.979
Egenkapitalbevægelse 2012/13							
Årets totalindkomst	0	0	1.571	14.317	15.888	(12)	15.876
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	1.571	799	2.370	(12)	2.358
Egenkapital 31.01.2013	60.000	51.000	(4.141)	685.175	792.134	203	792.337

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.-3. kvartal 2012/13	1.-3. kvartal 2011/12
2. RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE		
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)	2,55	5,69
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.)	14.317	32.092
	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	(393.882)	(359.748)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)	5.606.118	5.640.252
Udestående tegningsrettigheders mv. gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	0	0
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (stk.)	5.606.118	5.640.252

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.

KONCERN (t.kr.)	Nettoomsætning	Langfristede aktiver		
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Danmark	266.658	307.765	357.829	381.124
Tyskland	442.761	413.615	389.113	380.767
Øvrige lande områder	311.049	360.402	21.806	19.897
	1.020.468	1.081.782	768.748	781.788

NOTER

4. OPHØRTE AKTIVITETER

Med udgangen af maj måned 2011 ophørte fødevareraktiviteten 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:

KONCERN (t.kr.)	2012/13	2011/12
Nettoomsætning	0	2.535
Produktionsomkostninger	0	(1.812)
Bruttoresultat	0	723
Distributionsomkostninger	0	(225)
Administrationsomkostninger	0	(94)
Resultat af primær drift (EBIT)	0	404
Finansielle indtægter	0	0
Finansielle omkostninger	0	0
Resultat før skat	0	404
Skat af periodens resultat	0	(101)
Periodens resultat	0	303
Den ophørte aktivitet har i regnskabsperioden påvirket pengestrømsopgørelsen således:		
Pengestrømme fra driften	0	10.828
Pengestrømme fra investeringer	0	5.055
Pengestrømme vedrørende finansiering	0	0

5. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Køb og salg af materielle aktiver

Der er i perioden anskaffet aktiver for i alt 20,6 mio. kr. (samme periode sidste år 62,8 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.

INVESTERINGSFORPLIGTELSE

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 foråret 2013.

NOTER

KONCERN (t.kr.)

2012/13 2011/12

6. ANDRE RESERVER

Reserve for valutakursreguleringer	540	(1.493)
Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	(4.581)	(4.578)

(4.041) **(6.071)**

	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	(1.509)	0	(1.509)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	15.391	15.391
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte i egenkapitalen	0	(4.264)	(4.264)
Anden reserve 31.01.2012	(1.493)	(4.578)	(6.071)
Andre reserver 01.05.2012	(1.031)	(4.581)	(5.612)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	1.571	0	1.571
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	0
Anden reserve 31.01.2013	540	(4.581)	(4.041)