

SELSKABSMEDDELELSE

Harboes Bryggeri A/S
CVR-nr.: 43 91 05 15
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 2014

Til

NASDAQ OMX København

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 01.05 – 31.07. 2014

Rapporten er omtalt på de følgende sider.

Skælskør, den 25. september 2014

Anders Nielsen
Bestyrelsesformand

Bernhard Griese
Adm. direktør

SELSKABSMEDDELELSE

DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S FOR PERIODEN 1. MAJ – 31. JULI 2014

Adm. direktør Bernhard Griese kommenterer i forbindelse med delårsrapporten:

”Vi var i årets første kvartal begunstiget af den varme sommer, som har påvirket efterspørgslen positivt på de nordeuropæiske markeder – og vores øvrige aktiviteter udvikler sig fortsat planmæssigt. Samtidig glæder vi os over, at de effektiviseringer, vi har gennemført de seneste år, nu for alvor begynder at slå igennem på bundlinjen og bidrager til en væsentligt forbedret indtjening.

Vi forventer dog, at den resterende del af året vil byde på fortsat intensiv konkurrence og prispres, som til stadighed vil sætte vores marginer under pres. Vi vil samtidig fortsætte investeringerne i de strategiske indsatsområder, som skal bane vejen for et nyt momentum i vores aktiviteter og i løbet af de kommende år bidrage til en varigt øget værdiskabelse. Derfor fastholder vi vores forventninger til hele året.”

Bernhard Griese
Adm. direktør

SELSKABSMEDDELELSE

DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S FOR PERIODEN 1. MAJ – 31. JULI 2014

Resume

Positiv effekt af højsæson og styrket indtjening

- Nettoomsætningen blev på 392,1 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode sidste år.
- Afsætningen af øl og læskedrikke herunder maldrikke og malturtprodukter udgjorde 1,60 mio. hl. mod 1,57 mio. hl. sidste år. Det svarer til en fremgang på 1,8 %.
- Udviklingen er drevet af en positiv udvikling i alle koncernens forretningsområder og en god sommer, som understøttede afsætningen på de nordeuropæiske markeder.
- Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev på 39,6 mio. kr. mod 32,9 mio. kr. i samme periode sidste år. Det svarer til en stigning på 20,3% og en EBITDA-margin på 10,1 %.
- Resultat af primær drift (EBIT) steg med 59,6 % til 17,1 mio. kr. mod 10,7 mio. kr. sidste år.
- Resultatforbedringen er bl.a. drevet af de seneste års investeringer i effektiviseringer i hele værdikæden og energioptimeringer, som nu begynder at vise resultater.
- Koncernresultat før skat blev på 15,9 mio. kr. mod 9,5 mio. kr. året før.
- Koncernen har i perioden gennemført investeringer for 15,5 mio. kr.
- Pengestrømmen fra drift og frit cash flow (ændring i likvider) udgør henholdsvis -14,5 mio. kr. og -29,0 mio. kr.
- Harboe har efter periodens afslutning udbetalt udbytte på 2,00 kr. pr. aktie svarende til i alt 9,4 mio. kr.
- Harboe fastholder forventningerne til hele året på et EBITDA i niveauet 100-110 mio. kr. og et resultat før skat i niveauet 15-25 mio. kr. som beskrevet i selskabets årsrapport for 2013/2014.

Yderligere oplysninger

Adm. direktør Bernhard Griese
Telefon: 58 16 88 88

HOVED- OG NØGLETAL

KONCERN (t.kr.)	1. kvartal 2014/2015	1. kvartal 2013/2014	Hele året 2013/2014
Afsætning (mio. hl.)			
Øl, læskedrikke og malturtprodukter	1,60	1,57	5,93
Indtjening			
Bruttoomsætning	441.847	467.136	1.626.919
Øl- og vandafgift	(49.788)	(74.119)	(206.807)
Nettoomsætning	392.059	393.017	1.420.112
EBITDA	39.565	32.882	106.617
Resultat af primær drift	17.075	10.698	16.695
Resultat før skat	15.884	9.453	10.403
Periodens resultat	11.865	7.529	10.591
Balance			
Langfristede aktiver	818.823	1.028.723	830.524
Kortfristede aktiver	581.500	482.301	553.192
Egenkapital	717.925	788.027	706.558
Langfristede gældsforpligtelser	304.606	328.603	310.886
Kortfristede gældsforpligtelser	377.792	394.394	366.272
Balancesum	1.400.323	1.511.024	1.383.716
Nettorenteærende gæld	222.147	94.656	196.786
Investeringer m.v.			
Investeringer i immaterielle aktiver	295	1.117	2.394
Investeringer i materielle aktiver	15.206	4.596	34.116
Af- og nedskrivninger	22.290	22.184	89.922
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	(14.491)	25.366	46.598
Pengestrømme fra investeringer	(10.988)	(5.982)	125.447
Pengestrømme fra finansiering	(3.535)	(3.570)	(98.891)
Ændring i likvider (frit cash flow)	(29.014)	15.814	73.154
Nøgletal (i %)			
Overskudsgrad	4,4%	2,7%	1,2%
Soliditetsgrad	51,3%	52,2%	51,1%
EBITDA-margin	10,1%	8,4%	7,5%
Gearing	30,9%	12,0%	27,9%

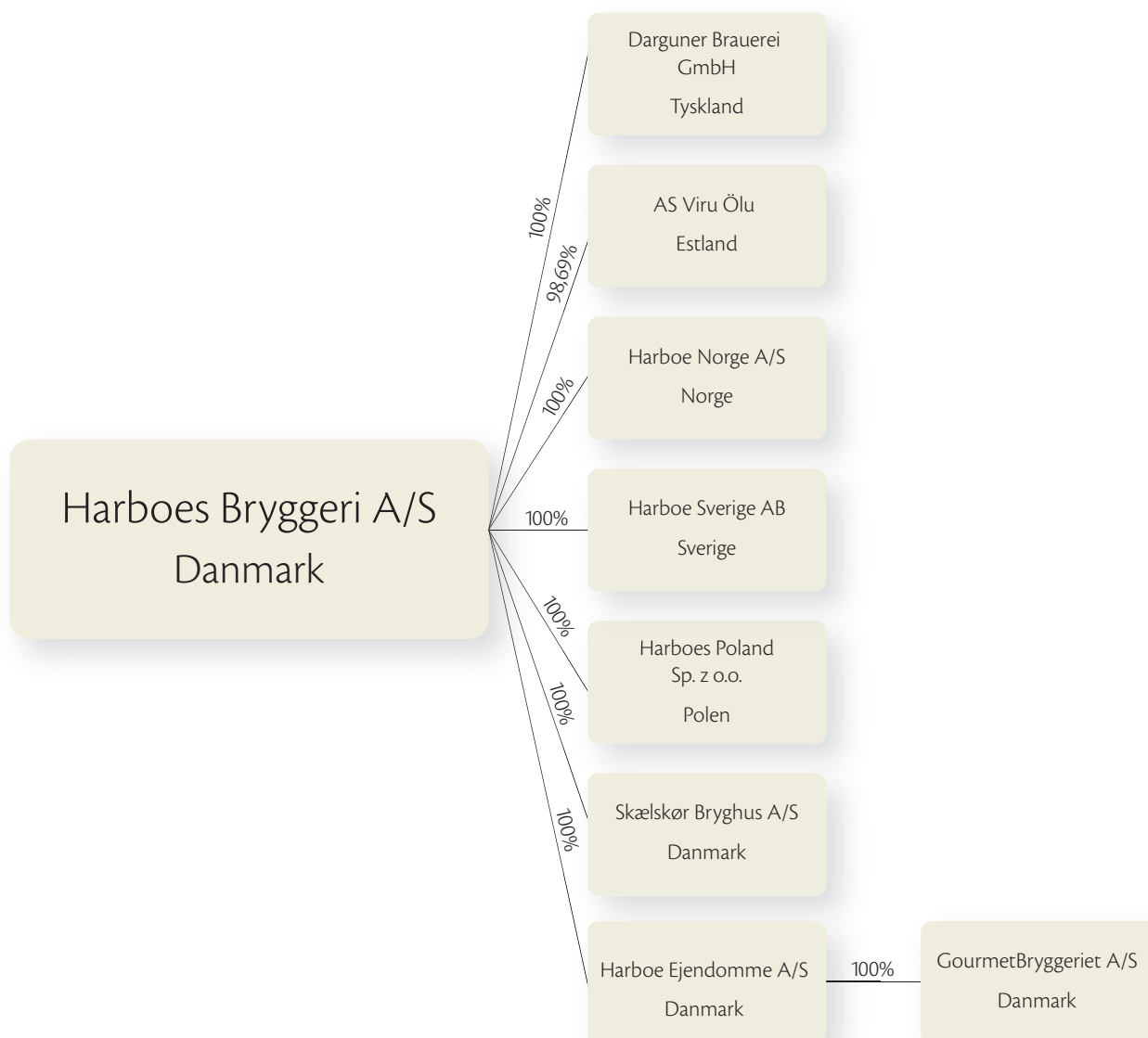
KONCERNOVERSIGT

HOVEDAKTIVITET

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

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

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESBERETNING

KONCERNENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

Det samlede salg af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturt-produkter udgjorde i 1. kvartal 1,60 mio. hl, svarende til en fremgang på 1,8 % i forhold til samme periode sidste år.

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen blev i 1. kvartal af 2014/2015 på 392,1 mio. kr. og dermed på niveau med 393,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

Udviklingen afspejler en positiv udvikling i alle koncernens forretningsområder, men ændringer i produktmikset betyder, at volumenvæksten ikke afspejles direkte i omsætningen

INDTJENING

Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev i 1. kvartal på 39,6 mio. kr. mod 32,9 mio. kr. i samme periode sidste år på. Det svarer til en stigning på 20,3 % og en EBITDA-margin på 10,1 %.

Den forbedrede indtjening skyldes bl.a., at de seneste års investeringer i effektiviseringer på tværs af hele værdikæden og energioptimeringer i produktionen nu begynder at slå positivt igennem på omkostningerne. Samtidig udvikler koncernens aktiviteter på en række internationale markeder sig positivt og bidrager til den styrkede indtjening med mere attraktive marginer.

Af- og nedskrivninger udgjorde 22,3 mio. kr. mod 22,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat af primær drift udgjorde i 1. kvartal 17,1 mio. kr. mod 10,7 mio. kr. i 1. kvartal 2013/2014. Det svarer til en forbedring på 59,6 %.

Finansielle poster udgør i 1. kvartal en udgift på 1,2 mio. kr. mod 1,2 mio. kr. sidste år

Resultat før skat udgjorde i 1. kvartal 15,9 mio. kr. mod 9,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat efter skat blev i 1. kvartal på 11,9 mio. kr. mod 7,5 mio. i samme periode sidste år.

UDVIKLING PÅ KONCERNENS MARKEDER

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

HARBOE NORDIC

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

Aktiviteterne i Harboe Nordic har i årets første kvartal samlet set udviklet sig planmæssigt med god efterspørgsel på koncernens produkter drevet af den varme sommer og et fodbold-VM, som yderligere understøttede salget i Tyskland. De nordeuropæiske markeder er dog fortsat påvirket af massiv konkurrence fra såvel internationale mærkevareprodukter som regionale spillere, der opererer på tværs af landegrænserne i de nordeuropæiske lande. Det har medført yderligere faldende priser på både øl og læskedrikke. I Danmark har prisfaldene i praksis oversteget de afgiftsned sættelser, der blev gennemført i sidste regnskabsår og det presser indtjeningsmarginerne yderligere. Også generelle forskydninger i produktmikset påvirker udviklingen i perioden. Den samlede efterspørgsel på øl på de nordiske markeder er stadig faldende, mens markederne for læskedrikke og andre ikke-alkoholiske drikke fortsat udvikler sig positivt

Aktiviteterne i Harboe Nordic repræsenterer fortsat en betydelig del af koncernens samlede afsætning og har strategisk betydning for den effektive udnyttelse af koncernens produktionskapacitet. Harboe søger gennem fortsat udvikling og yderligere styrkelse af sine strategisk funderede kunderelationer at fastholde sin position på de nordeuropæiske markeder.

HARBOE INTERNATIONAL

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

Harboe International har i årets første kvartal set en samlet positiv udvikling i efterspørgslen på det sortiment af drikkevarer, som koncernen fortrinsvist markedsfører under egne varemærker. Der er arbejdet videre på den strategiske målretning og organisering af salgsindsatsen med henblik på at styrke koncernens position og etablere kritisk masse på de prioriterede geografiske markeder samt opfyldelse af mål i enkeltkontrakter. Udviklingen drives desuden gennem deltagelse i målrettede salgs- og markedsføringsaktiviteter i et tæt og gensidigt værdiskabende samarbejde med store regionale distributører. Som led i opbygningen af organisatio-

nen arbejdes der samtidig med en yderligere optimering af strukturer og forretningsgange i tæt samarbejde med koncernens produktionsenheder. Den samlede afsætning er dog påvirket af, at en række af koncernens markeder er påvirket af ustabile markedsforhold, som begrænser både den løbende drift og de fortsatte vækstmuligheder, særligt i Mellemøsten og Afrika. Harboe har konstant fokus på, hvordan koncernen bedst muligt udnytter det eksisterende markedspotentialer under optimal hensyntagen til den politiske situation og den økonomiske risikoeksponering.

MELLEMØSTEN

I Mellemøsten markedsfører Harboe fortrinsvist ikke-alkoholiske drikkevarer, herunder en bred vifte af ikke-alkoholiske maldrikke og traditionelle læskedrikke, som begge er kategorier i vækst. Aktiviteterne er gennem de seneste fem år blevet udbygget i samarbejde med distributører og kunder, og Harboe har i dag et solidt fodfæste på en række markeder i regionen.

Den politiske uro og krigslignende tilstand flere steder smitter dog fortsat af på afsætningen og hele forretningsklimaet i regionen er påvirket af de forretningsmæssige udfordringer med generelle forsinkelser i forsyningskæden og andre driftsmæssige uregelmæssigheder. Harboe har fortsat salgsindsatsen på de mere stabile markeder i Mellemøsten og fortsætter bearbejdningen af nye markeder i regionen i tæt samarbejde med lokale distributører.

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, men også energidrikke er et stort segment i kraftig vækst. Den demografiske og økonomiske udvikling understøtter afsætningen med en hastigt voksende middelklasse.

Afsætningen i Afrika har i årets første kvartal udviklet sig positivt på trods af fortsatte og nye udfordringer i visse regioner, hvor bl.a. ebolaudbruddet har sat den sædvanlige infrastruktur i stå i et større geografisk område. Overordnet drives udviklingen dog af stærk efterspørgsel og fortsat intensivt salgsarbejde i samarbejde med distributører og partnere, som bidrager med et solidt kendskab til efterspørgsel, markedsforhold og distributionsformer. Harboe søger løbende at tilpasse aktiviteterne efter forretningsmuligheder og risici.

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 indledt samarbejde med en lang 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 fortsætter, og efterspørgslen understøtter en forsat positiv udvikling inden for alle produktkategorier, men særligt øl-segmentet er i høj vækst. Også salgsaktiviteterne rettet mod restaurationssegmentet viser fortsat positive resultater. De systematiske salgsaktiviteter i Sydøstasien og Oceanien bidrager positivt til koncernens samlede resultater, om end forrettningens relative størrelse og fortsatte investeringer i salg og markedsføring betyder, at det stadig er på et beskedent niveau.

AMERICAS

Det seneste skridt i den geografiske ekspansion har været rettet mod udvalgte markeder i Syd- og Nordamerika. Aktiviteterne har i første omgang været henvendt til særlige forbrugersegmenter, hvor de mørke, ikke-alkoholiske maldrikke nyder stor efterspørgsel. Der er fokus på udbygningen af tilstedeværelsen på en række udvalgte markeder i både Nord- og Sydamerika med identifikation af distributører og indgåelse af samarbejdsaftaler med lokale partnere. Der er desuden direkte kontakt til detailhandelskæder i udvalgte lande, hvor især øl er en voksende kategori. Afsætningen i Americas er fortsat beskedent, men det vurderes, at potentialet for en yderligere etablering på disse markeder er attraktivt.

HARBOE INGREDIENTS

Harboe Ingredients danner rammen om Harboes salgs- og udviklingsaktiviteter inden for maltbaserede fødevarer ingredienser. Hovedaktiviteten er den traditionelle maltekstrakt, som markedsføres til kunder i den europæiske fødevarerindustri. De seneste års udviklingsaktiviteter har banet vejen for en udfoldelse af anvendelsespotentialer og skabt mulighed for en strategisk ekspansion af forretningen – såvel geografisk som industrielt. Det er Harboes strategi målrettet at forfølge disse muligheder med henblik på at skabe attraktiv vækst og yderligere styrke koncernens indtjeningsgrundlag.

Afsætningen inden for den traditionelle maltekstrakt udvikler sig positivt gennem fortsat godt samarbejde med eksisterende og nye kunder.

Harboes klare maltekstrakt, som fortrinsvist afsættes til kunder i fødevarerindustrien i Mellemøsten, er imidlertid påvirket af uroen i regionen. Harboe arbejder dog på bearbejdningen af nye og mere stabile markeder, som forventes at få positiv effekt i indværende regnskabsår.

Udviklingen og markedsføringen af andre nye applikationer fortsætter, og der er bl.a. etableret samarbejde med nye kunder i fødevarer-reindustrien om brug af flere af Harboes applikationer som alternativer til eksisterende smags- og farveingredienser i bl.a. chokolade og andre konfekturprodukter.

Den strategiske salgsindsats og udviklingsarbejdet i samarbejde med kunder i fødevarerindustrien er også videreført i årets første kvartal. Udviklingen af nye applikationer strækker sig over et flerårigt forløb med

løbende tests og tilpasninger i tæt samarbejde med kunderne, inden man når det færdige, salgbare produkt. Ressourceindsatsen i udviklingsforløbene påvirker således omkostningsniveauet i indeværende regnskabsår, men det forventes at denne investering vil begynde at generere positive afkast i takt med, at produkterne bliver færdigudviklet og salgbare i løbet af de kommende to - tre år.

EFFEKTIVISERINGER I VÆRDIKÆDEN

På koncernniveau arbejdes der på at sikre en høj kapacitet og fleksibilitet i produktionen – også mellem produktionsenhederne – så sæsonudsving og ordreindgang kan håndteres optimalt. Behovet for fleksibilitet er stigende i takt med den fortsatte geografiske ekspansion af salgsaktiviteterne og kompleksitet i produktsortimentet. Der er således stor fokus på den løbende koordinering mellem koncernens produktions-, planlægnings- og logistikfunktioner samt koblingen til salgsorganisationen med henblik på at opnå yderligere effektiviseringer i ressourceudnyttelsen og optimere hastigheden i hele forsyningskæden.

INVESTERINGER

Investeringerne i perioden i immaterielle og materielle aktiver udgjorde 15,5 mio. kr. Investeringerne omfatter primært nye anlæg og optimeringsprojekter samt en løbende udbygning og koordinering af kapaciteten mellem koncernens produktionsenheder.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde pr. 31.07.2014 717,9 mio. kr. mod 706,6 mio. kr. primo regnskabsåret 2014/2015.

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

EGNE AKTIER

Koncernen havde pr. 31. juli 2014 en beholdning af egne aktier på 1.311.190 stk. B-aktier svarende til 21,85 % af aktiekapitalen.

Opkøbet af egne aktier sker i henhold til en generalforsamlingsbeslutning på generalforsamlingen den 5. november 2013, hvor bestyrelsen fik bemyndigelse til at erhverve op til 50% af aktiekapitalen frem til selskabets ordinære generalforsamling i 2015.

Opkøbet af egne aktier sker bl.a. med ønsket om etablering af et strategisk beredskab, hvis koncernen i den fortsatte udvikling af sine aktiviteter skulle finde det relevant at indgå strategiske partnerskaber og som led i koncernens generelle kapitalberedskab. Bestyrelsen vil også løbende vurdere, i hvilken udstrækning beholdningen af egne aktier skal anvendes som led i værdiskabelsen over for selskabets aktionærer.

LIKVIDITET OG NETTORENTBÆRENDE GÆLD

Arbejdskapitalen steg med 48,4 mio. kr., primært som følge af øgede til-

godehavender fra salg. Harboe udfordres generelt af et stigende pres for øgede kredittider på væsentlige kontrakter, men har sideløbende stor fokus på fortsat optimering af arbejdskapitalen gennem styring af indkøb og leverandørgæld mv.

Cash flow fra driften udgjorde i perioden -14,5 mio. kr. mod 25,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det frie cash flow – ændringer i likvider - udgjorde -29,0 mio. kr. mod 15,8 mio. kr. i samme periode sidste år.

Likviditetsberedskabet er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte udnyttede kreditfaciliteter og udgjorde pr. 31.07.2014 208,4 mio. kr. Hertil kommer beholdningen af egne aktier svarende til 123,9 mio. kr. opgjort officiel børskurs pr. 31.07.2014. Det samlede likviditetsberedskab udgør herefter 332,3 mio. kr.

Koncernens nettorentbærende gæld udgjorde pr. 31.07.2014 222,1 mio. kr. mod 196,7 mio. kr. pr. 30.04.2014. Den øgede gæld er primært relateret til større kapitalbinding i arbejdskapitalen samt periodens investeringer i produktionsapparatet.

FORVENTNINGERNE TIL 2014/15 FASTHOLDES

Harboe fastholder forventningerne til hele året om en forbedret indtjening i forhold til regnskabsåret 2013/2014 og forventer et EBITDA i niveauet 100 - 110 mio. kr. og et resultat før skat i niveauet 15–25 mio. kr.

BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS AFSLUTNING

Der er efter regnskabsperiodens udløb udbetalt udbytte, som blev godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. august 2014, svarende til 2,00 kr. pr. aktie eller i alt 9,4 mio. kr.

DISCLAIMER

Delårsrapporten indeholder udsagn om fremtiden herunder forudsigelser om fremtidig resultatudvikling. Sådanne udsagn er forbundet med risici og usikkerhed om en række faktorer, hvoraf mange ligger uden for Harboe-koncernens kontrol. Det kan forårsage, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de forudsigelser, der anføres i delårsrapporten. Faktorer, der kan påvirke forventningerne, omfatter blandt andet de generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, prisudvikling på råvarer, nye afgifter og regulering, politiske forhold, efterspørgsel, valutakursudsving og konkurrencemæssige forhold.

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

FINANSKALENDER

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

Delårsrapport, 1. halvår 2014/15	Den 17. december 2014
Delårsrapport, 3. kvartal 2014/15	Den 19. marts 2015
Årsrapport 2014/15	Den 2. juli 2015

MEDDELELSER TIL NASDAQ OMX KØBENHAVN

I perioden fra 1. maj og frem til 31. juli 2014 har selskabet sendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX København, der findes på selskabets hjemmeside www.harboes.dk:

Tidspunkt	Meddelelse
Den 20. juni 2014	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
Den 3. juli 2014	Årsrapport 2013/2014
Den 4. juli 2014	Finanskalender 2014/2015
Den 28. juli 2014	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
Den 25. august 2014	Referat fra ordinær generalforsamling

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj – 31. juli 2014 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 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. kvartal 2014/15.

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 25. september 2014

Direktion

Adm. direktør
Bernhard Griese

Bestyrelse

Anders Nielsen, formand
Bernhard Griese
Mads O. Krage
Karina Harboe Laursen
Thøger Thøgersen
Karl Erik Kjærsgaard
Jens Bjarne Jensen¹

¹ Valgt af medarbejderne

RESULTATOPGØRELSE

KONCERN (t.kr.)	NOTE	1. kvartal 2014/2015	1. kvartal 2013/2014	Hele året 2013/2014
Bruttoomsætning		441.847	467.136	1.626.919
Øl- og vandafgifter		(49.788)	(74.119)	(206.807)
Nettoomsætning		392.059	393.017	1.420.112
Produktionsomkostninger		(319.061)	(321.356)	(1.177.552)
Bruttoresultat		72.998	71.661	242.560
Distributionsomkostninger		(47.832)	(50.296)	(190.704)
Administrationsomkostninger		(13.612)	(13.070)	(49.628)
Andre driftsindtægter		7.695	6.034	28.206
Andre driftsudgifter		(2.174)	(3.631)	(13.739)
Resultat af primær drift		17.075	10.698	16.695
Finansielle indtægter		795	1.273	2.627
Finansielle omkostninger		(1.986)	(2.518)	(8.919)
		15.884	9.453	10.403
Beregnet skat af periodens resultat		(4.019)	(2.473)	(2.121)
Regulering skat tidligere år		-	549	2.309
Periodens resultat		11.865	7.529	10.591
Fordeling af periodens resultat				
Moderselskabets aktionærer		11.860	7.526	10.627
Minoritetsinteresser		5	3	(36)
		11.865	7.529	10.591
Resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)	2			
Resultat og udvandet resultat (kr.)		2,4	1,4	2,0

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

KONCERN (t.kr.)	1. kvartal 2014/2015	1. kvartal 2013/2014	Hele året 2013/2014
Periodens resultat	11.865	7.529	10.591
Anden totalindkomst			
<i>Poster, der kan blive recirkuleret til resultatopgørelsen</i>			
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder	(568)	(99)	441
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	70
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg, recirkulering ved afståelse af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	22
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-	-	-
Skat af anden totalindkomst	-	-	(22)
Anden totalindkomst	(568)	(99)	511
Totalindkomst	11.297	7.430	11.102
Fordeling af periodens totalindkomst			
Moderselskabets aktionærer	11.292	7.428	11.138
Minoritetsinteresser	5	2	(36)

BALANCE - AKTIVER

KONCERN (t.kr.)	31. juli 2014	31. juli 2013	30. april 2014
Goodwill	3.573	3.573	3.573
Udviklingsprojekter	5.719	5.574	5.460
Rettigheder	5.104	6.528	5.724
Software	17.661	21.182	18.664
Immaterielle anlægsaktiver under opførelse	129	85	80
Immaterielle aktiver	32.186	36.942	33.501
Grunde og bygninger	235.021	242.551	235.185
Produktionsanlæg og maskiner	438.550	462.815	442.164
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	22.723	27.000	23.858
Reserve dele til eget produktionsudstyr	3.409	4.248	3.619
Materielle anlægsaktiver under opførelse	10.691	6.282	14.789
Materielle aktiver	710.394	742.896	719.615
Investeringsjendomme	59.550	63.166	60.475
Finansielle aktiver disponible for salg	8.449	179.547	8.706
Deposita, lejemaal	2.445	2.403	2.423
Finansielle aktiver	10.894	181.950	11.129
Udskudte skatteaktiver	5.799	3.769	5.804
Langfristede aktiver	818.823	1.028.723	830.524
Råvarer, hjælpematerialer og emballage	73.142	65.740	73.465
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	76.539	75.912	88.024
Varebeholdninger	149.681	141.652	161.489
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	346.526	298.912	278.670
Andre tilgodehavender	4.949	10.570	6.030
Periodeafgrænsningsposter	10.524	9.732	8.568
Tilgodehavender	361.999	319.214	293.268
Likvide beholdninger	67.620	19.035	96.235
Aktiver bestemt for salg	2.200	2.400	2.200
Kortfristede aktiver	581.500	482.301	553.192
Aktiver i alt	1.400.323	1.511.024	1.383.716

BALANCE - PASSIVER

KONCERN (t.kr.)	31. juli 2014	31. juli 2013	30. april 2014
Selskabskapital	60.000	60.000	60.000
Overkurs ved aktieemission	-	51.000	-
Reserver	(4.640)	(4.665)	(4.072)
Overført resultat	662.417	681.511	650.487
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	717.777	787.846	706.415
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	148	181	143
Egenkapital	717.925	788.027	706.558
Gæld til realkreditinstitutter	196.484	211.672	200.470
Hensættelse til udskudt skat	49.505	51.782	49.534
Udskudt indregning af indtægter	58.617	65.149	60.882
Langfristede forpligtelser	304.606	328.603	310.886
Gæld til realkreditinstitutter	15.719	15.668	15.772
Kreditinstitutter i øvrigt	79.198	58.657	78.480
Leverandør af varer og tjenesteydelser	164.488	168.655	172.008
Indløsningsforpligtelse, returemballage	8.142	9.792	8.030
Selskabsskat	5.571	3.812	2.309
Anden gæld	96.785	128.051	81.488
Udskudt indregning af indtægter	7.575	9.759	7.874
Periodeafgrænsningsposter	314	-	311
Kortfristede forpligtelser	377.792	394.394	366.272
Forpligtelser	682.398	722.997	677.158
Passiver	1.400.323	1.511.024	1.383.716

PENGESTRØMSOPGØRELSE

KONCERN (t.kr.)	1. kvartal 2014/2015	1. kvartal 2013/2014	Hele året 2013/2014
Resultat af primær drift	17.075	10.698	16.695
Afskrivninger mv.	22.288	22.168	90.052
Indtægtsførte tilskud	(2.905)	(2.851)	(10.023)
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	36.458	30.015	96.724
Ændring i varebeholdninger	11.996	(8.279)	(28.010)
Ændring i tilgodehavende fra salg	(77.919)	(11.244)	9.205
Ændring i andre tilgodehavender	(880)	(3.251)	3.490
Ændring i leverandørgæld mv.	2.208	(3.662)	(451)
Ændring i andre kortfristede forpligtelser	16.177	23.928	(22.192)
Ændring i driftskapital	(48.418)	(2.508)	(37.958)
Pengestrømme fra primær drift	(11.960)	27.507	58.766
Modtagne finansielle indtægter	795	1.273	2.580
Betalte finansielle omkostninger	(1.985)	(2.514)	(8.930)
Betalt skat, netto	(1.341)	(900)	(5.818)
Pengestrømme fra drift	(14.491)	25.366	46.598
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(345)	(1.059)	(2.330)
Køb af materielle anlægsaktiver	(11.088)	(5.471)	(43.564)
Salg af materielle aktiver	210	484	2.085
Modtaget udbytte fra finansielle aktiver disponible for salg	191	-	54
Køb af finansielle aktiver	(22)	-	(20)
Salg af finansielle aktiver	66	64	169.222
Pengestrømme fra investeringer	(10.988)	(5.982)	125.447
Udbetalt udbytte	-	-	(8.323)
Modtaget investeringstilskud	404	871	1.803
Afdrag på langfristede forpligtelser, netto	(3.939)	(4.441)	(15.569)
Optagelse af finansiell forpligtelse	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	(76.802)
Pengestrømme fra finansiering	(3.535)	(3.570)	(98.891)
Ændringer i likvider	(29.014)	15.814	73.154
Likvider pr. 01.05	17.436	(55.436)	(55.399)
Likvider pr. 31.01	(11.578)	(39.622)	17.755

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktie- kapital	Overkurs ved aktie- emmission	Andre reserver	Overført resultat	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- aktionærene	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01.05.2013	60.000	51.000	(4.567)	673.985	780.418	179	780.597
Egenkapitalbevægelse 2013/14							
Årets totalindkomst	0	0	(98)	7.526	7.428	2	7.430
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	(98)	7.526	7.428	2	7.430
Egenkapital 31.07.2013	60.000	51.000	(4.665)	681.511	787.846	181	788.027
Egenkapitalbevægelse 2014/15							
Årets totalindkomst	0	0	(568)	11.860	11.292	5	11.297
Øvrige reguleringer	0	0	0	70	70	0	70
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	(568)	11.930	11.362	5	11.367
Egenkapital 31.07.2014	60.000	0	(4.640)	662.417	717.777	148	717.925

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 2013/14, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Vi henviser til årsrapporten for 2013/14 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 2013/2014.

NOTER

	1. kvartal 2014/15	1. kvartal 2013/14
2. RESULTAT OG UDVANDET RESULTAT PR. AKTIE		
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)	2,35	1,36
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)	11.860	7.526
	2014/15 stk. á 10 kr.	2013/14 stk. á 10 kr.
Gennemsnitligt antal aktier	6.000.000	6.000.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	(954.144)	(448.280)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)	5.045.856	5.551.720
Udestående tegningsrettigheders mv. gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	0	0
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (stk.)	5.045.856	5.551.720

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 aktiviteterne organiseres og styres.

OMSÆTNING OG LANGFRISTEDE AKTIVER FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

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

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

(t.kr.)	Nettoomsætning		Langfristede aktiver	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
Danmark	91.750	94.478	348.848	365.001
Tyskland	171.494	164.781	366.490	385.243
Øvrige lande områder	128.815	133.758	23.669	26.021
	392.059	393.017	739.007	776.265

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.

4. ANDRE RESERVER

KONCERN (t.kr.)	31. Juli 2014	31. Juli 2013
Reserve for valutakursreguleringer	(32)	(3)
Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	(4.608)	(4.662)
	(4.640)	(4.665)