

## FONDSBØRSMEDDELELSE

### Harboes Bryggeri A/S

Kontaktpersoner:  
Bernhard Griese, adm. direktør  
Ruth Schade, koncerndirektør

Telefon 58 16 88 88



## DELÅRSRAPPORTMEDDELELSE FOR HARBOES BRYGGERI A/S For perioden 1. maj 2007 – 31. oktober 2007

Til

### OMX Den Nordiske Børs København

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 01.05.2007 – 31.10.2007.

Rapporten er omtalt på de følgende sider.

Skælskør, den 5. december 2007

Anders Nielsen  
Bestyrelsesformand

Bernhard Griese  
Adm. direktør



## FONDSBØRSMEDDELELSE

### HALVÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S

For perioden 1. maj – 31. oktober 2007

#### Højdepunkter:

- Nettoomsætningen er faldet med 8,0 % til 712,2 mio. kr.
  - Bryggerivirksomhedens nettoomsætning er faldet med 10,6 % til 598,6 mio. kr. og udgør 84,1 % af koncernens samlede nettoomsætning.
  - Fødevarerivirksomhedens omsætning er steget med 8,9 %.
- Afsætningen af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturtprodukter er faldet med 10,4 % til 2,84 mio. hl.
- Resultat af primær drift udgør 17,2 mio. kr.
  - Bryggerivirksomhedens resultat af primær drift udgør 17,4 mio. kr. mod 59,9 mio. kr. for samme periode sidste år
  - Fødevarerivirksomhedens resultat af primær drift udgør -0,7 mio. kr.
- Koncernens resultat før skat blev på 13,7 mio. kr. mod 59,4 mio. kr. året før.
- Koncernen har i perioden gennemført investeringer for i alt 21,9 mio. kr.
- Pengestrømme fra drift og frit cash flow udgør henholdsvis 6,9 mio. kr. og -59,3 mio. kr.
- Koncernen nedjusterer forventningerne til et samlet koncernresultat før skat for 2007/2008 til intervallet 35 - 45 mio. kr. – mod 50 - 60 mio. kr. som senest meddelt i delårsrapporten for 1. kvartal den 23. august 2007.

Regnskabet præsenteres på webcast den 6. december 2007 og vil blive tilgængelig på koncernens hjemmeside: [www.harboes.dk](http://www.harboes.dk)

#### Finanskalender

Harboe offentliggør delårsrapport for 3. kvartal den 26. marts 2007.

#### Yderligere oplysninger

Adm. direktør Bernhard Griese  
Koncerndirektør Ruth Schade  
Telefon: 58 16 88 88

## HOVEDTAL OG NØGLETAL

(t.kr.)	1. halvår 2007/08	1. halvår 2006/07	1. halvår 2005/06	Hele året 2006/07
<b>Indtjening</b>				
Bruttoomsætning	836.954	919.935	901.150	1.649.489
Øl- og vandafgift	(124.785)	(145.877)	(146.620)	(266.557)
Nettoomsætning	712.169	774.058	754.530	1.382.932
Resultat af primær drift (EBIT)	17.188	60.447	68.849	88.328
Resultat før skat	13.692	59.367	67.044	85.531
Beregnet skat	(3.664)	(20.226)	(22.060)	(29.028)
Regulering skat tidligere år	6.549	-	-	-
Periodens resultat	16.577	39.141	44.984	56.503
<b>Balance</b>				
Langfristede aktiver	828.848	761.220	798.088	840.948
Kortfristede aktiver	361.022	355.748	338.592	374.000
Egenkapital	693.918	668.311	655.421	685.819
Langfristede gældsforpligtelser	123.653	132.182	145.257	124.030
Kortfristede gældsforpligtelser	372.299	316.475	336.002	405.099
Rentebærende gæld	127.732	62.361	78.197	73.461
Nettorentenærende gæld	95.298	12.736	27.060	46.101
Balancesum	1.189.870	1.116.968	1.136.680	1.214.948
<b>Investeringer m.v.</b>				
Investeringer	21.948	35.702	44.012	73.478
Af- og nedskrivninger	52.146	51.359	48.816	102.965
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra drift	6.888	45.096	40.598	86.593
Pengestrømme fra investeringer	(62.949)	(35.664)	(68.705)	(110.976)
Pengestrømme fra finansiering	(3.274)	(40.422)	(8.800)	(44.646)
Ændring i likvider	(59.335)	(30.990)	(36.907)	(69.029)
<b>Nøgletal</b>				
Overskudsgrad	2,4%	7,8%	9,1%	6,4%
Soliditetsgrad	58,3%	59,8%	57,7%	56,4%
<b>Børsrelaterede nøgletal</b>				
Indre værdi pr. aktie	116,0	111,4	109,2	114,2
Børskurs pr. 31.10.2007	155,2	242,0	239,5	218,2
Resultat pr. aktie				9,5

## HOVED- OG NØGLETAL

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

## KONCERNENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen udgjorde i perioden 712,2 mio. kr. mod 774,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Det svarer til et fald på 8,0 %. Nettoomsætningen i bryggerivirksomheden faldt med 10,6 %, mens nettoomsætningen i fødevarerforretningen steg med 8,9 %. Udviklingen er nærmere beskrevet under gennemgangen af de enkelte forretninger.

### Indtjening

Resultat af primær drift udgjorde 17,2 mio. kr. mod 60,4 mio. kr. i samme periode sidste år. Det svarer til et fald på 71,6 %. Faldet skyldes især stigende produktionsomkostninger og fortsat pres på salgspriserne i bryggerivirksomheden. Udviklingen er nærmere beskrevet under gennemgangen af forretningsområderne.

Resultat før skat udgjorde i 1. halvår af 2007/2008 13,7 mio. kr. mod 59,4 mio. kr. i samme periode sidste år. Det svarer til et fald på 76,9 %.

Resultat efter beregnet skat og regulering af skat tidligere år faldt med 57,7 % til 16,6 mio. kr. mod 39,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

### Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde pr. 31.10.2007 693,9 mio. kr. mod 685,8 mio. kr. pr. 1. maj 2007. Egenkapitalen er således påvirket af periodens resultat samt udbetaling af udbytte (se egenkapitalopgørelsen).

### Investeringer

Periodens investeringer udgjorde 21,9 mio. kr.

### Likviditet og nettorentebærende gæld

Cash flow fra driften udgjorde 6,9 mio. kr. mod 45,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det frie cash flow – ændringer i likvider udgjorde -59,3 mio. kr. mod -31,0 mio. kr. samme periode sidste år.

Likviditetsberedskabet er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgjorde pr. 31.10.2007 100,7 mio. kr. Hertil kommer beholdningen af 50.000 stk. egne aktier svarende til 7,8 mio. kr. opgjort i henhold til officiel børskurs pr. 31.10.2007.

Den nettorentebærende gæld udgjorde 95,3 mio. kr. mod 12,7 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år.

### Finansielle risici

Koncernens salg og indkøb i fremmed valuta er fortsat primært i EUR, hvorfor valutarisikoen anses for begrænset. Koncernen vurderer løbende behovet for valutasikring af øvrige valutaer.

### Forventninger til 2007/2008

Selvom der forventes en positiv udvikling i 2. halvår, ventes der dog for hele 2007/2008 på basis af 1. halvår en faldende indtjening og med en nedjustering til følge.

Koncernen nedjusterer således forventningerne til et samlet resultat før skat for 2007/2008 til intervallet 35 – 45 mio. kr. mod 50 – 60 mio. kr. som meddelt i seneste fondsbørsmeddelelse af 23. august 2007.

## NØGLETAL FOR BRYGGERIVIRKSOMHEDEN

(t.kr.)	1. halvår 2007/08	1. halvår 2006/07	1. halvår 2005/06	Hele året 2006/07
<b>Volumen (mio. hl.)</b>				
Øl, læskedrikke og malturtprodukter	2,84	3,17	2,95	5,70
<b>Indtjening</b>				
Nettoomsætning	598.640	669.841	641.835	1.189.235
Resultat af primær drift (EBIT)	17.440	59.926	64.776	88.450
Resultat før skat	14.826	59.586	64.043	86.607
Beregnet skat	(3.947)	(20.287)	(21.220)	(29.305)
Regulering skat tidligere år	7.807	-	-	-
Periodens resultat	18.686	39.299	42.823	57.302
<b>Balance</b>				
Langfristede aktiver	727.986	652.958	673.388	737.703
Kortfristede aktiver	309.731	314.926	302.604	314.775
Egenkapital	583.036	554.680	540.787	572.829
Langfristede gældsforpligtelser	113.680	119.163	131.218	112.477
Kortfristede gældsforpligtelser	341.001	294.041	303.987	367.172
Balancesum	1.037.717	967.884	975.992	1.052.478
<b>Investeringer m.v.</b>				
Investeringer	20.160	36.067	44.303	72.624
Af- og nedskrivninger	46.627	44.974	41.388	90.688
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra drift	14.578	41.229	39.662	66.499
Pengestrømme fra investeringer	(59.821)	(36.067)	(68.996)	(110.800)
Pengestrømme fra finansiering	(487)	(37.642)	(6.067)	(39.089)
Ændring i likvider	(45.730)	(32.480)	(35.401)	(83.390)
<b>Nøgletal</b>				
Overskudsgrad	2,9%	8,9%	10,1%	7,4%
Soliditetsgrad	56,2%	57,3%	55,4%	54,4%

## **BRYGGERIVIRKSOMHEDEN**

Det samlede salg af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturtprodukter udgjorde i perioden 2,84 mio. hl. mod 3,17 mio. hl. i samme periode sidste år. Dette er et fald på 330 t.hl. svarende til 10,4 %.

Faldet kan i det væsentligste henføres til effekten af en våd og solfattig sommer, der i forhold til den varme sommer i 2006 har betydet, at efterspørgslen faldt markant i forhold til året før. En effekt, der delvis er fortsat ind i 2. kvartal.

En intensiv konkurrence indenfor nogle af virksomhedens hovedmarkeder, hvor mærkevareøl og –læskedrikke er solgt til discountpriser, har derudover betydet fald i afsætningen for private label produkter.

Bryggerivirksomhedens nettoomsætning faldt således med 10,6 % til 598,6 mio. kr. i 1. halvår 2007/2008 mod 669,8 mio. kr. i samme periode sidste år.

Bryggerivirksomhedens resultat af primær drift udgjorde 17,4 mio. kr. mod 59,9 mio. kr. i samme periode sidste år. Den faldende afsætning har påvirket resultatet i væsentlig grad dels i direkte indtjeningstab, men også som følge af, at det ikke er muligt at gennemføre omkostningstilpasninger med øjeblikkelig virkning.

Herudover har et fortsat prispres og yderligere stigninger i væsentlige råvarer og hjælpematerialer samt løn og distribution påvirket resultatet for perioden negativt i størrelsesordenen 20 – 25 mio. kr.

Den fortsatte intensive konkurrence på væsentlige hovedmarkeder har gjort det vanskeligt at overføre de stigende produktionsomkostninger på salgspriserne.

Igangsætningen af virksomhedens nye strategiske procesanlæg til aftapning af sterile (aseptiske) produkter er blevet forsinket.

På grund af kompleksiteten i produktporteføljen med både juice og mælkeprodukter og som følge af stor kompleksitet i selve anlægget, har tilpasninger og kvalitetsvalideringen af anlægget stået på i mere end 6 måneder, og har således medført betydelig forsinkelse i lanceringen af de nye aseptiske produkter.

Forsinkelsen i processen har krævet store ressourcer af virksomheden, og har udover tabt indtjening betydet forøgede produktionsomkostninger.

Kvalitetsvalideringen af det nye anlæg er i november 2007 gennemført med positivt resultat, og der er således påbegyndt produktion på anlægget.

Resultat før skat blev for bryggerivirksomheden på 14,8 mio. kr. mod 59,6 mio. kr. året før. Resultatet lever ikke op til forventningerne og betegnes som ikke tilfredsstillende.

Periodens afskrivninger udgjorde 46,6 mio. kr. mod 45,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

Der er i bryggerivirksomheden gennemført investeringer for i alt 20,2 mio. kr. Den samlede likviditetsmæssige virkning af investeringerne har i halvåret udgjort 61,8 mio. kr.

Pr. 31. oktober 2007 udgjorde ”Anlæg under opførsel” vedrørende nyt aseptisk fabriksafsnit i Darguner Brauerei GmbH 133,5 mio. kr.

Der er i perioden modtaget investeringstilskud på i alt 16,3 mio. kr. Heraf kan 14,0 mio. kr. relateres til det aseptiske fabriksafsnit. Det resterende investeringstilskud på ca. 27,0 mio. kr. til dette anlæg forventes udbetalt ultimo 2008.

Lanceringen af de nye produkter indenfor drikkevaresegmentet som friskpresset juice, smoothies, iskaffe samt mælkebaserede produkter vil på trods af et halvt års forsinkelse fortsat give bryggerivirksomheden en styrket platform med mulighed for at udbrede salg af disse produkter til såvel eksisterende som nye kunder.

De nye produkter indenfor de forskellige kategorier har hos kunderne fået en positiv modtagelse, og på trods af en forsinket produktlancering har kunderne valgt at fastholde de indgåede aftaler.

Virksomheden har nu intensiveret indsatsen omkring de forberedte produktlanceringer med varianter indenfor juice og smoothies segmentet, således at produkterne kan være på hylderne fra 2. januar 2008. Der vil herefter i løbet af foråret og sommeren 2008 blive fulgt op med yderligere produktlanceringer indenfor kategorierne.

Produkterne vil i Skandinavien blive markedsført under eget brand, og afsætningen vil blive understøttet af nødvendige markedsføringsaktiviteter.

På grund af den forsinkede lancering af de første aseptiske produkter, vil Harboe først ved udgangen af regnskabsåret 2007/2008 tage endelig stilling til behovet for at igangsætte 2. fase af den strategiske investering.

Harboe fastholder sit strategiske fokus på at sikre en fortsat høj volumen af selskabets kerneprodukter og fastholde markedsandele for disse produkter i de eksisterende markeder. På trods af de særdeles vanskelige markedsvilkår og utilfredsstillende resultater i første halvår, vil Harboe fortsætte med at drive udviklingen på disse markeder og sikre kunderne kvalitet, sikkerhed i leverancerne og et tidssvarende produktsortiment. Det er fundamentet for at fastholde Harboes stærke relationer til kunderne og samtidig det bedst mulige udgangspunkt for afsætning af nye, innovative produkter.

I erkendelse af, at Harboes traditionelle produktportefølje adresserer et særdeles følsomt marked med meget smalle indtjeningsmarginer, fortsætter selskabet derfor sideløbende hermed en intensiv indsats for at udvikle andre nye produktkoncepter inden for mindre prisfølsomme segmenter. I første halvår er der således arbejdet målrettet videre med en række interessante udviklingsprojekter, der skal sikre, at Harboe også over de kommende år vil være i stand til at tilbyde kunderne innovative produkter, som skaber værdi og omsætning.

Harboe har med de seneste års store investeringer i højteknologisk og moderne produktionsapparat skabt en platform, der sikrer fastholdelse og udvikling af strategisk fokus.

Virksomhedens potentiale skal udnyttes optimalt med forøget fokus på nye markeder og produktinnovation.

Den intensive konkurrencesituation og den aktuelle udvikling i priserne på Harboes primære råvarer har sat overskudsgraden under hårdt pres.

Lanceringen af concernens nye produkter forventes fortsat at bidrage positivt til fastholdelse og udvikling af kunderelationer.

Omkostninger til markedsføring og opdyrkning af nye markeder vil påvirke resultatet allerede i 2007/2008.

Med prisudviklingen indenfor alle fødevarekategorier har virksomheden positive forventninger til, at det i 2. halvår af 2007/2008 vil være muligt at kompensere for en del af stigningen i produktionsomkostningerne.

Dette sammen med indgåelse af aftaler med nye kunder forventes at bidrage til en mere positiv udvikling i 2. halvår af 2007/2008.



**NØGLETAL FOR FØDEVAREVIRKSOMHEDEN**

(t.kr.)	<b>1. halvår 2007/08</b>	<b>1. halvår 2006/07</b>	<b>1. halvår 2005/06</b>	<b>Hele året 2006/07</b>
<b>Indtjening</b>				
Nettoomsætning	113.529	104.217	112.695	193.697
Resultat af primær drift (EBIT)	(711)	521	4.073	(122)
Resultat før skat	(1.134)	(219)	3.001	(1.076)
Beregnet skat	283	61	(840)	277
Regulering af skat tidl. År	(1.258)	-	-	-
Periodens resultat	(2.109)	(158)	2.161	(799)
<b>Balance</b>				
Langfristede aktiver	110.028	119.553	138.473	113.511
Kortfristede aktiver	51.291	40.822	35.988	59.225
Egenkapital	110.882	113.630	114.636	112.990
Langfristede gældsforpligtelser	19.139	24.310	29.475	21.819
Kortfristede gældsforpligtelser	31.298	22.435	30.350	37.927
Balancesum	161.319	160.375	174.461	172.736
<b>Investeringer m.v.</b>				
Investeringer	1.788	(403)	(291)	854
Af- og nedskrivninger	5.510	6.385	7.428	12.277
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra drift	(7.690)	3.867	936	20.095
Pengestrømme fra investeringer	(3.128)	403	291	(176)
Pengestrømme fra finansiering	(2.787)	(2.780)	(2.733)	(5.557)
Ændring i likvider	(13.605)	1.490	(1.506)	14.362

## **FØDEVAREVIRKSOMHEDEN**

Fødevarevirksomhedens andel af nettoomsætningen udgjorde i 1. halvår af 2007/2008 113,5 mio. kr. mod 104,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultatet af primær drift udgjorde -0,7 mio. kr. mod 0,5 mio. kr. sidste år.

Resultat før skat blev på -1,1 mio. kr. mod -0,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

Harboesfarm A/S har i perioden haft en positiv vækst i afsætningen som følge af øget volumen til eksisterende kunder samt tilgang af nye.

Nye spændende produkter er under udvikling. Produkter der vil medvirke positivt til Harboefarms udvikling. Produkterne forventes introduceret i løbet af foråret 2008.

Harboefarm A/S's lejeaftaler for selskabets kalkunstalde har i slutningen af 2. kvartal fået fuld effekt. Herefter er alle stalde udlejet.

Det er således fortsat forventningen, at Harboefarm A/S vil bidrage positivt til indtjeningen i 2007/2008.

## **LEDELSESERKLÆRING**

Regnskabsmeddelelsen for 2. kvartal indeholder udsagn om fremtiden, herunder forventninger til fremtidige resultater. Sådanne udsagn er forbundet med risici og usikkerheder, hvoraf mange ligger uden for Harboes kontrol. Dette kan medføre, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de forudsigelser, der anføres i delårsrapporten. Faktorer, der kan påvirke forventningerne, er bl.a. de generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold.

Regnskabsmeddelelsen for 2. kvartal offentliggøres på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst, er den danske tekst gældende.

### **Anvendt regnskabspraksis**

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU.

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for regnskabsåret 2006/2007.

Delårsrapporten er ikke revideret.

### **Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 01.05 - 31.10.2007.

Skælskør, den 5. december 2007

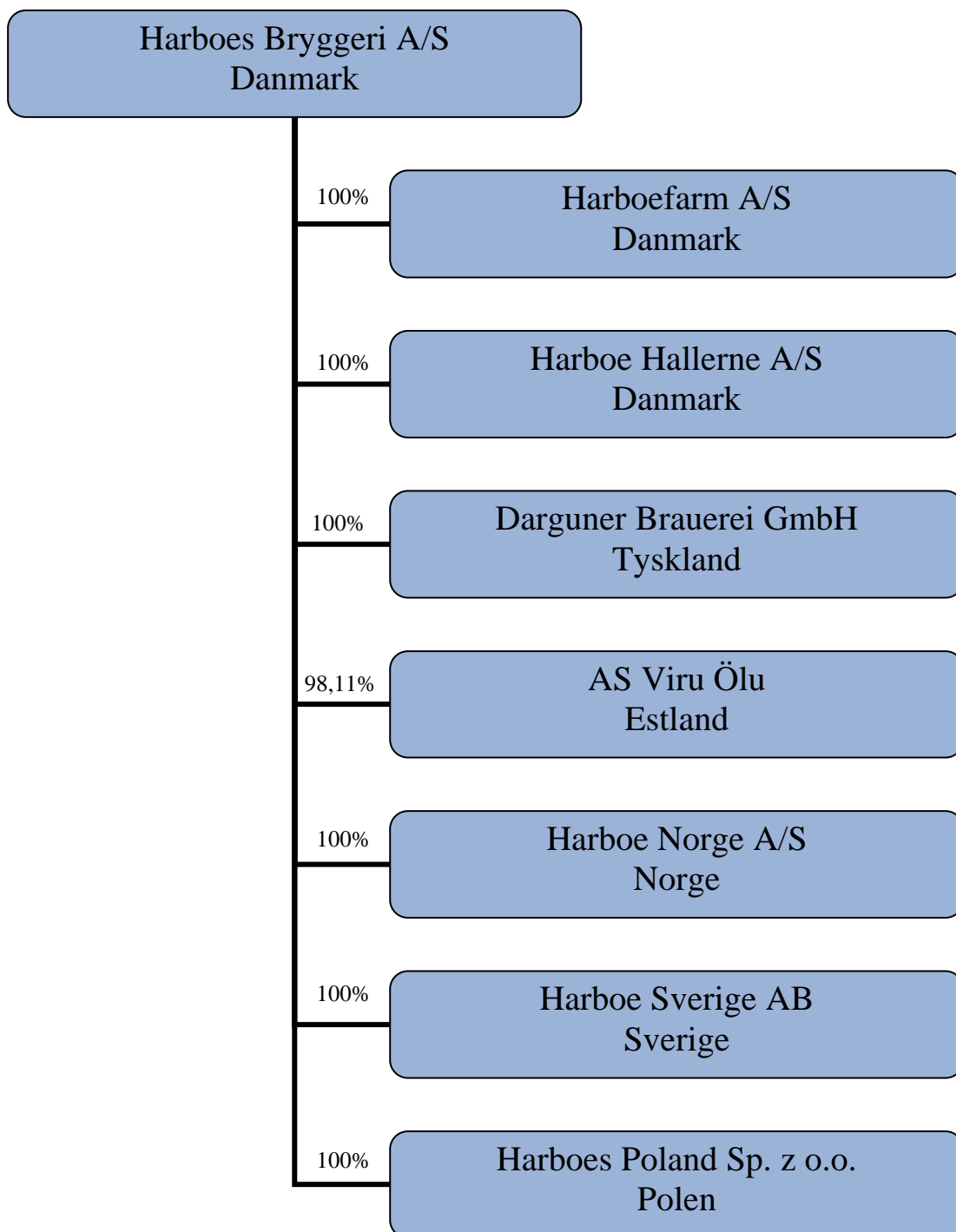
### **Harboes Bryggeri A/S**

Adm. direktør  
Bernhard Griese

Bestyrelse:  
Anders Nielsen, formand  
Bernhard Griese  
Mads O. krage  
Vibeke Harboe Malling  
Kirsten Griese  
Karina Harboe Laursen  
Jens Bjarne Jensen\*  
\* Valgt af medarbejderne

## KONCERNOVERSIGT

Koncernen omfatter pr. 31.10.2007 følgende selskaber:



## Resultatopgørelse koncern

(t.kr.)	<b>1. halvår 2007/08</b>	<b>1. halvår 2006/07</b>
Bruttoomsætning	836.954	919.935
Øl- og vandafgifter	(124.785)	(145.877)
<b>Nettoomsætning</b>	<b>712.169</b>	<b>774.058</b>
Produktionsomkostninger	(597.977)	(619.638)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>114.192</b>	<b>154.420</b>
Distributionsomkostninger	(78.964)	(80.146)
Administrationsomkostninger	(19.146)	(17.811)
Andre driftsindtægter	7.013	9.897
Andre driftsudgifter	(5.907)	(5.913)
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>17.188</b>	<b>60.447</b>
Finansielle indtægter	894	1.280
Finansielle omkostninger	(4.390)	(2.360)
<b>Resultat før skat</b>	<b>13.692</b>	<b>59.367</b>
Beregnet skat af periodens resultat	(3.664)	(20.226)
Regulering skat tidligere år	(263)	-
Regulering udskudt skat tidligere år	6.812	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>16.577</b>	<b>39.141</b>
Periodens resultat fordeles således:		
Aktionærer i moderselskabet	16.566	39.124
Minoritetsinteresser	11	17

## Balance - aktiver

(t.kr.)	<b>1. halvår 2007/08</b>	<b>1.halvår 2006/07</b>
Grunde og bygninger	298.049	291.479
Produktionsanlæg og maskiner	329.697	375.281
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	49.294	42.920
Reserve dele til eget produktionsudstyr	5.407	6.659
Materielle anlægsaktiver under opførelse	139.024	39.387
<b>Materielle aktiver</b>	<b>821.471</b>	<b>755.726</b>
Kapital i associerede virksomheder	2.191	488
Værdipapirer	3.038	2.895
Deposita, lejemål	2.148	2.111
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>7.377</b>	<b>5.494</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>828.848</b>	<b>761.220</b>
Råvarer, hjælpematerialer og emballage	58.121	57.384
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	45.393	41.025
<b>Varebeholdninger</b>	<b>103.514</b>	<b>98.409</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	198.513	196.613
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	4.254	3.942
Andre tilgodehavender	14.069	1.648
Periodiseringer	8.238	5.511
<b>Tilgodehavender</b>	<b>225.074</b>	<b>207.714</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>32.434</b>	<b>49.625</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>361.022</b>	<b>355.748</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.189.870</b>	<b>1.116.968</b>

## Balance – passiver

(t.kr.)	<b>1. halvår 2007/08</b>	<b>1. halvår 2006/07</b>
Selskabskapital	60.000	60.000
Overkurs ved aktieemission	51.000	51.000
Reserver	2.016	1.169
Overført resultat	580.477	555.703
Minoritetsinteresser	425	439
<b>Egenkapital</b>	<b>693.918</b>	<b>668.311</b>
Gæld til realkreditinstitutter	24.126	31.758
Kreditinstitutter i øvrigt	3.949	13.339
Hensættelse til udskudt skat	44.281	48.858
Periodeafgrænsningsposter	51.297	38.227
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>123.653</b>	<b>132.182</b>
Gæld til realkreditinstitutter	5.480	5.496
Kreditinstitutter i øvrigt	94.177	15.297
Leverandør af varer og tjenesteydelser	144.769	124.407
Indløsningsforpligtelse, returemballage	34.059	37.635
Gæld til associerede virksomheder	9.766	10.264
Selskabsskat	8.309	36.748
Anden gæld	62.824	67.553
Periodisering	12.915	19.075
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>372.299</b>	<b>316.475</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>495.952</b>	<b>448.657</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.189.870</b>	<b>1.116.968</b>

## Pengestrømsopgørelse koncern

(t.kr.)	<b>1.halvår 2007/08</b>	<b>1. halvår 2006/07</b>
Resultat af primær drift	17.188	60.446
Afskrivninger mv.	52.079	51.359
Indtægtsførte tilskud	(4.146)	(6.166)
<b>Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital</b>	<b>65.121</b>	<b>105.639</b>
Ændring i varebeholdninger	(1.413)	(11.488)
Ændring i tilgodehavender	20.061	(23.662)
Ændring i kortfristede forpligtelser	(54.685)	(18.030)
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>(36.037)</b>	<b>(53.180)</b>
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>29.084</b>	<b>52.459</b>
Nettorenter, udbytter og kursreguleringer mv.	(3.348)	(875)
Betalt skat, netto	(18.848)	(6.488)
<b>Pengestrømme fra drift</b>	<b>6.888</b>	<b>45.096</b>
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	(61.523)	(35.702)
Nettoinvesteringer i finansielle anlægsaktiver	(1.426)	38
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>(62.949)</b>	<b>(35.664)</b>
Udbetalt udbytte	(9.000)	(48.000)
Nettosalg af egne aktiver incl. modtaget udbytte	75	400
Modtaget investeringstilskud	16.344	15.503
Afdrag på langfristede forpligtelser, netto	(10.693)	(8.325)
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>(3.274)</b>	<b>(40.422)</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>(59.335)</b>	<b>(30.990)</b>
Likvider pr. 01.05.2006	8.213	77.304
<b>Likvider pr. 31.10.2007</b>	<b>(51.122)</b>	<b>46.314</b>



## Egenkapitalopgørelse for koncernen 2006/07

(t.kr.)	Aktiekapital	Overkurs ved aktieemmission	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for dagsværdi- regulering af finansielle aktiver disponible for salg	Overført overskud	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 01.05.2006</b>	<b>60.000</b>	<b>51.000</b>	<b>1.138</b>	-	<b>664</b>	<b>564.179</b>	<b>676.981</b>	<b>422</b>	<b>677.403</b>
Valutakursregulering for udenlandske dattervirksomheder	-	-	(633)	-	-	-	(633)	-	(633)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Indregnet direkte i egenkapital</b>	-	-	<b>(633)</b>	-	-	-	<b>(633)</b>	-	<b>(633)</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	39.124	39.124	17	39.141
<b>Nettoindtægter i alt</b>	-	-	-	-	-	<b>39.124</b>	<b>39.124</b>	<b>17</b>	<b>39.141</b>
Udloddet udbytte						(48.000)	(48.000)		(48.000)
Udbytte af egne aktier						400	400		400
<b>Egenkapital pr. 31.10.2006</b>	<b>60.000</b>	<b>51.000</b>	<b>505</b>	-	<b>664</b>	<b>555.703</b>	<b>667.872</b>	<b>439</b>	<b>668.311</b>

## Egenkapitalopgørelse for koncernen 2007/08

(t.kr.)	Aktiekapital	Overkurs ved aktieemmission	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for dagsværdi- regulering af finansielle aktiver disponible for salg	Overført overskud	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 01.05.2007</b>	<b>60.000</b>	<b>51.000</b>	<b>470</b>	<b>254</b>	<b>845</b>	<b>572.836</b>	<b>685.405</b>	<b>414</b>	<b>685.819</b>
Valutakursregulering for udenlandske dattervirksomheder	-	-	447	-	-	-	447	-	447
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Indregnet direkte i egenkapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>447</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>447</b>	<b>-</b>	<b>447</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	16.566	16.566	11	16.577
<b>Nettoindtægter i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>447</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.566</b>	<b>17.013</b>	<b>11</b>	<b>17.024</b>
Udloddet udbytte						(9.000)	(9.000)	-	(9.000)
Udbytte af egne aktier						75	75	-	75
<b>Egenkapital pr. 31.10.2007</b>	<b>60.000</b>	<b>51.000</b>	<b>917</b>	<b>254</b>	<b>845</b>	<b>580.477</b>	<b>693.493</b>	<b>425</b>	<b>693.918</b>