



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 2010 – 31. januar 2011

Til

NASDAQ OMX København

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 01.05.2010 – 31.01.2011.

Rapporten er omtalt på de følgende sider.

Skælskør, den 8. marts 2011

Anders Nielsen
Bestyrelsesformand

Bernhard Griese
Adm. direktør

DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S FOR PERIODEN 1. MAJ 2010 – 31. JANUAR 2011

Adm. direktør Bernhard Griese kommenterer i forbindelse med delårsrapporten:

”Vores kerneforretning udvikler sig fortsat positivt med en solid underliggende drift. Konkurrencen er stadig intensiv, men vores høje kvalitet og leveringssikkerhed, stærke relationer til kunderne og fortsatte produktinnovation bidrager til, at vi fastholder vores position på hovedmarkederne. Samtidig medvirker fornuftige råvarepriser til en solid indtjening, der er markant højere end samme periode sidste år. Det er vi meget tilfredse med.

På vores strategiske udviklingsområde inden for maltekstrakt har vi i 3. kvartal indgået flere nye aftaler med internationale drikkevareproducenter. Det har resulteret i en øget afsætning af maltekstrakt, og den strategiske platform bliver løbende styrket gennem udviklingsforløb i tæt samarbejde med kunderne og fortsat udbygning af organisationen.

Vi ser også en positiv udvikling på eksportmarkederne, hvor efterspørgslen på bl.a. ikke-alkoholiske drikkevarer er i fortsat høj vækst. Sideløbende udnytter vi vores fleksible produktionsapparat til kontraktproduktion for partnere i drikkevareindustrien, hvor vi desuden samarbejder om udvikling af nye produkter og unikke emballager med gode resultater.

Vi forventer, at Harboe i den resterende del af regnskabsåret vil fortsætte sin positive udvikling og fastholder således forventningerne.”

Bernhard Griese
Adm. direktør

DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S FOR PERIODEN 1. MAJ 2010– 31. JANUAR 2011

Resume af regnskabsåret for koncernen:

- Nettoomsætningen blev på 1.179,0 mio. kr., hvilket er en stigning på 2,4 %.
- Afsætningen af øl og læskedrikke herunder maldrikke og malturtprodukter udgør 4,46 mio. hl. mod 4,16 mio. hl. sidste år. En stigning på 7,2 %.
- Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev på 164,7 mio. kr. mod 131,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Det svarer til en EBITDA-margin på 14,0 %.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev på 69,6 mio. kr. mod 38,5 mio. kr. sidste år.
- Koncernresultat før skat blev på 65,5 mio. kr. mod 36,3 mio. kr. året før.
- Koncernen har i regnskabsåret gennemført bruttoinvesteringer for 117,1 mio. kr.
- Pengestrømmen fra drift og frit cash flow (ændring i likvider) udgør henholdsvis 121,4 mio. kr. og -46,4 mio. kr.
- Harboe har i henhold til bemyndigelse, der blev givet på selskabets ordinære generalforsamling den 24. august 2010, købt 285.640 stk. egne B-aktier for 33,3 mio. kr. Pr. 31. januar 2011 har koncernen en beholdning af egne B-aktier på 350.585 stk. svarende til 5,84 % af aktiekapitalen.
- Harboe fastholder forventningerne til årets resultat før skat i den høje ende af intervallet 75-85 mio. kr. som meddelt i seneste selskabsmeddelelse af 7. september 2010.

Yderligere oplysninger

Adm. direktør Bernhard Griese

Telefon: 58 16 88 88

HOVED- OG NØGLETAL

(t.kr.)	3. kvartal 2010/2011	3. kvartal 2009/2010	1.-3. kv. 2010/2011	1.-3. kv. 2009/2010	Hele året 2009/2010
Indtjening					
Bruttoomsætning	408.202	407.698	1.379.193	1.357.452	1.804.047
Øl- og vandafgift	(59.484)	(61.019)	(200.214)	(205.960)	(279.320)
Nettoomsætning	348.718	346.679	1.178.979	1.151.492	1.524.727
Resultat af primær drift	9.283	5.680	69.577	38.551	64.342
Resultat før skat	7.410	4.743	65.504	36.288	58.120
Beregnet skat	(2.010)	(1.587)	(16.583)	(9.222)	(15.247)
Regulering af skat tidligere år	1	-	39	65	156
Periodens resultat	5.401	3.156	48.960	27.131	43.029
Balance					
Langfristede aktiver			1.185.808	1.137.760	1.161.285
Kortfristede aktiver			438.920	400.129	484.315
Egenkapital			744.408	715.770	730.250
Langfristede gældsforpligtelser			338.466	402.750	385.563
Kortfristede gældsforpligtelser			541.854	419.369	529.787
Balancesum			1.624.728	1.537.889	1.645.600
Rentebærende gæld			472.070	480.561	471.637
Nettorentebærende gæld			171.184	176.330	152.347
Investeringer m.v.					
Investeringer i immaterielle aktiver	-	14	671	554	8.220
Investeringer i materielle aktiver	72.907	29.277	104.877	93.389	166.018
Af- og nedskrivninger	31.268	30.087	96.664	92.655	124.343
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	8.468	26.242	121.414	36.082	94.182
Pengestrømme fra investeringer	(31.350)	(46.718)	(112.935)	(96.364)	(152.684)
Pengestrømme fra finansiering	(106)	2.590	(54.872)	(4.977)	22.850
Ændring i likvider (frit cash flow)	(22.988)	(17.886)	(46.393)	(65.259)	(35.652)
Nøgletal (mio. kr.)					
EBITDA	40.551	35.767	166.241	131.206	188.685
EBIT	9.283	5.680	69.577	38.551	64.342
Nøgletal (i %)					
Overskudsgrad			5,9%	3,3%	4,2%
Soliditetsgrad			45,8%	46,5%	44,4%

LEDELSESBERETNING

KONCERNENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

Nettoomsætning

Nettoomsætningen blev i 3. kvartal af 2010/2011 348,7 mio. kr. mod 346,7 mio. kr., hvilket er en stigning på 0,6 %.

Nettoomsætningen blev i årets tre første kvartaler på 1.179,0 mio. kr. mod 1.151,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Nettoomsætningen i bryggerivirksomheden steg med 2,2 % mens nettoomsætningen i fødevarevirksomheden steg med 3,3 %.

Udviklingen er nærmere beskrevet under gennemgangen af de enkelte forretninger.

Indtjening

Resultat af primær drift udgjorde i 3. kvartal 9,3 mio. kr. eller 63,4 % mere end samme periode sidste år. I perioden udgjorde resultat af primær drift 69,6 mio. kr. mod 38,6 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat før skat udgjorde i 3. kvartal 7,4 mio. kr. mod 4,7 mio. kr. i samme periode sidste år. I perioden udgjorde resultat før skat 65,5 mio. kr. mod 36,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat efter skat blev i 3. kvartal på 5,4 mio. kr. mod 3,2 mio. i samme periode sidste år. I perioden blev resultat efter skat 49,0 mio. kr. mod 27,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

Investeringer

Bruttoinvesteringerne i immaterielle og materielle aktiver udgjorde i perioden 117,1 mio. kr.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde pr. 31.01.2011 744,4 mio. kr. mod 730,3 mio. kr. pr. 1. maj 2010.

Egenkapitalen er påvirket af periodens resultat, valutakursreguleringer for udenlandske datterselskaber, køb af egne aktier og regulering af reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponibel for salg samt udbetaling af udbytte.

Egne aktier

Koncernen havde pr. 31. januar 2011 en beholdning af egne aktier på 350.585 stk. B-aktier svarende til 5,84 % af aktiekapitalen.

I regnskabsperioden 01.05. - 31.01.2011 er der erhvervet 285.640 stk. B-aktier for 33,3 mio. kr., hvilket svarer til en gennemsnitlig anskaffelseskurs pr. aktie på 117 kr.

Udbytte

Der er i regnskabsperioden udbetalt udbytte, som blev godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. august 2010, svarende til

1,50 kr. pr. aktie eller i alt 9 mio. kr.

Likviditet og nettorentebærende gæld

Cash flow fra driften udgjorde i første halvår 121,4 mio. kr. mod 36,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det frie cash flow – ændringer i likvider - udgjorde -46,4 mio. kr. mod -65,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

Likviditetsberedskabet er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgjorde pr. 31.01.2011 19,3 mio. kr. Hertil kommer beholdningen af egne aktier svarende til 47,9 mio. kr. opgjort officiel børskurs pr. 31.01.2011. Endvidere tillægges dagsværdi af obligationsbeholdning på 284,7 mio. kr. Det samlede likviditetsberedskab udgør herefter 351,9 mio. kr.

Koncernens rentebærende gæld udgjorde pr. 31.01.2011 472,1 mio. kr., og den nettorentebærende gæld 171,2 mio. kr.

Risikoforhold

Koncernens salg og indkøb i fremmed valuta er fortsat primært i EUR, hvorfor valutarisikoen anses for begrænset. Den forløbne periode har udvist positiv valutaeffekt i forhold til såvel SEK som PLN.

Harboe vurderer fortsat behovet for valutasikring i takt med udviklingen.

Harboe forventer fortsat, at konkurrencen på hovedmarkederne vil intensiveres. Råvarepriserne har i indværende regnskabsår været stabiliseret på et mere normaliseret niveau, men den fortsatte udvikling i råvarepriserne forbliver en risikofaktor, idet øgede omkostninger vanskeligt kan overføres på salgspriserne i det stærkt konkurrenceprægede marked.

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 2009/10.

Forventninger til 2010/2011

Harboe forventer, at kerneforretningen fortsat vil udvikle sig positivt i årets sidste kvartal og det udvidede samarbejde med både eksisterende og nye større kunder ventes at bidrage til en høj kapacitetsudnyttelse på koncernens produktionsanlæg.

Det forventes desuden, at både eksportmarkederne og den videre udbygning af samarbejdsaftaler om maltekstrakt vil bidrage positivt til indtjeningen.

Koncernen fastholder således forventningerne til et resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) til niveauet 205-215 mio. kr. som meddelt i delårsrapporten for 1. halvår den 14. december 2010. Resultat før skat forventes fortsat i den høje ende af intervallet 75-85 mio. kr.

Cash flow af primær drift forventes i niveauet 150-185 mio. kr. Harboe

arbejder løbende på at styrke pengestrømmene fra driften og vil også i det kommende år have strategisk fokus på dette.

Der vil i i regnskabsåret blive gennemført investeringer i niveauet 120-140 mio. kr., hvilket er lidt højere end de oprindeligt udmeldte 100-120 mio. kr. Det øgede investeringsniveau skyldes primært periodeforskydning af igangværende investeringer omkring regnskabsårets start og afslutning. Efter de seneste års betydelige investeringer i ny teknologi og produktionsfaciliteter vil investeringerne i den resterende del af regnskabsåret primært være fokuseret på vedligeholdelses-investeringer.

Begivenheder efter periodens afslutning

Harboe har besluttet med udgangen af regnskabsåret den 30. april 2011 at påbegynde en afvikling af fødevareforretningen. Harboe har vurderet det fortsatte strategiske potentiale i fødevareforretningen, der er underlagt intensiv konkurrence og stort prispres. Baseret på denne vurdering har Harboe besluttet udelukkende at fokusere på hovedaktiviteterne i bryggerivirksomheden, hvor det fremadrettede potentiale er mere attraktivt. Afviklingen har ingen indflydelse på forventningerne til årets resultat.

Derudover er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens afslutning.

Strategi og finansielle mål

Som nævnt i selskabets årsrapport for 2009/2010 følger Harboes Bryggeri A/S sin strategi, hvor fokus er rettet mod at fastholde en fortsat høj volumen af selskabets kerneprodukter og sikre sin position på de vigtige hovedmarkeder. Et moderne, effektivt og fleksibelt produktionsapparat er en afgørende faktor i denne strategi.

Harboe fokuserer desuden på målrettet produktudvikling inden for de kategorier og segmenter, hvor efterspørgslen er i vækst.

Der arbejdes endvidere strategisk med en fortsat bearbejdning af udvalgte eksportmarkeder, hvor potentialet for øl, ikke-alkoholiske maldrikke, energi- og læskedrikke er interessant.

Trods en fortsat intensiv konkurrence inden for koncernens kerneområder forventes nye markedsområder og tilgang af nye kunder at ville bidrage positivt til opnåelse af koncernens finansielle mål.

NØGLETAL FOR BRYGGERIVIRKSOMHEDEN

(t.kr.)	3. kvartal 2010/2011	3. kvartal 2009/2010	1.-3. kv 2010/2011	1. - 3. kv. 2009/2010	Hele året 2009/2010
Volumen (mio. hl.)					
Øl, læskedrikke og malturtprodukter	1,34	1,23	4,46	4,16	5,68
Indtjening					
Nettoomsætning	291.845	281.307	1.002.172	980.310	1.283.633
Resultat af primær drift	7.809	3.405	65.005	35.926	58.250
Resultat før skat	6.202	2.683	61.861	34.558	56.761
Beregnet skat	(1.708)	(1.072)	(15.672)	(8.790)	(14.037)
Regulering udskudt skat tidligere år	1	-	39	65	156
Periodens resultat	4.495	1.611	46.228	25.833	42.880
Balance					
Langfristede aktiver			1.100.869	1.156.316	1.074.843
Kortfristede aktiver			400.137	350.788	440.182
Egenkapital			625.241	598.560	613.815
Langfristede gældsforpligtelser			345.743	405.852	388.382
Kortfristede gældsforpligtelser			530.022	395.770	512.828
Balancesum			1.501.006	1.400.182	1.515.025
Investeringer m.v.					
Investeringer i immaterielle aktiver	-	14	671	554	8.220
Investeringer i materielle aktiver	72.053	25.104	91.889	87.834	157.810
Af- og nedskrivninger	28.804	27.649	87.772	84.978	114.688
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	2.112	28.492	102.469	40.715	79.975
Pengestrømme fra investeringer	(32.117)	(44.064)	(105.437)	(88.418)	(141.163)
Pengestrømme fra finansiering	1.515	4.164	(50.062)	(355)	29.016
Ændring i likvider (frit cash flow)	(28.490)	(11.408)	(53.030)	(48.058)	(32.172)
Nøgletal (mio. kr.)					
EBITDA	36.613	31.054	152.777	120.904	172.938
EBIT	7.809	3.405	65.005	35.926	58.250
Nøgletal (i %)					
Overskudsgrad			6,5%	3,7%	4,5%
Soliditetsgrad			41,7%	42,7%	40,5%

BRYGGERIVIRKSOMHEDEN

Det samlede salg af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturt-produkter udgjorde i 3. kvartal 1,34 mio. hl eller en stigning på 9,3 % i forhold til samme periode sidste år. I perioden steg afsætningen med 7,3 % til 4,46 mio. hl. fra 4,16 mio. hl.

Nettoomsætningen i 3. kvartal steg med 3,8 % til 291,8 mio. kr. Nettoomsætningen for perioden 2010/2011 steg med 2,2 % til 1.002,2 mio. kr.

Stigningen i nettoomsætningen er baseret på en fortsat positiv udvikling på koncernens hovedmarkeder, hvor høj kvalitet og leveringssikkerhed kombineret med fortsat produktinnovation bidrog til at fastholde markedspositionen i den intensive konkurrence. Harboes fleksible kapacitetsudnyttelse har desuden gjort det muligt yderligere at udbygge samarbejdet om kontraktproduktion for en række partnere, hvor der også har været fokus på at udnytte Harboes ekspertise og produktionsmuligheder i en fælles udvikling af nye produkter og unikke emballagetyper, som styrker markedsføringen og afsætningen af produkterne.

Nye aftaler og international interesse for maltekstrakt

Også inden for det strategiske udviklingsområde maltekstrakt er der opnået positive resultater med øget afsætning og indgåelse af yderligere strategiske samarbejdsaftaler med internationale drikkevareproducenter. Harboes klare maltekstrakt kan indgå i fremstillingen af en række drikkevareprodukter, herunder bl.a. ikke-alkoholiske drikkevarer, der henvender sig til store vækstmarkeder i Mellemøsten og Asien, og Harboe samarbejder nu med flere partnere om produktion og videreudvikling af produktet. De nye aftaler følger en målrettet indsats for at udbygge og styrke relationerne til kunder inden for drikkevareindustrien, bl.a. gennem deltagelse på en række internationale fødevarermesser, hvor den klare maltekstrakt møder stor interesse og anerkendelse. De naturlige og forædlede produktegenskaber er væsentlige salgsparemetre i et internationalt marked, hvor der er stor fokus på fødevarerikkerhed og ernæring.

Stigende efterspørgsel på eksportmarkederne

Eksportmarkederne fortsatte også den positive udvikling i perioden. Mens drikkevaremarkederne i Europa gennem flere år har været faldende, er der på en lang række markeder i Asien, Mellemøsten, Afrika og Sydamerika en fortsat stigende efterspørgsel. Harboe afsætter en bred vifte af produkter, der er målrettet efterspørgslen i de enkelte regioner, hvor særligt det mellemøstlige marked for ikke-alkoholiske drikkevarer er i kraftig vækst. Harboes produkter markedsføres pt. i mere end 90 lande verden over via centrale distributører og samarbejdspartnere inden for detailhandlen, og salgsorganisationen er yderligere styrket i perioden.

På koncernens produktionsenhed i Danmark er investeringen i udvidelsen og effektiviseringen af produktionskapaciteten gennemført, og enheden er sat i drift. Det samme gælder udbygningen af virksomhedens eget

rensingsanlæg, som er gennemført med henblik på at sikre en mere effektiv miljøbeskyttelse og imødekomme kommende års øgede produktionsvolumener.

Resultat

Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev 152,8 mio. kr. Det er 26,4 % bedre end i samme periode sidste år og svarer til en EBITDA-margin på 15,2 %. Udviklingen er primært et resultat af den stigende omsætning kombineret med, at råvarepriserne på koncernens primære råvarer i indeværende regnskabsår har været fastholdt på fornuftige niveauer via kontrakter.

Bryggerivirksomhedens resultat af primær drift udgjorde i 3. kvartal 7,8 mio. kr. Det svarer til en stigning på 129,3 % i forhold til samme periode sidste år. Den stigende omsætning og et godt produktmiks kombineret med fortsat stabile råvareomkostninger bidrager til den positive udvikling. I perioden udgjorde resultat af primær drift 65,0 mio. kr. mod 35,9 mio. kr. i samme periode sidste år. En stigning på 80,9 %.

Resultat før skat blev i 3. kvartal 6,2 mio. kr. Det svarer til en stigning på 131,2 %.

I perioden blev resultat før skat på 61,9 mio. kr. mod 34,6 mio. kr. i tilsvarende halvår sidste år. En fremgang på 79,0 %.

Der er i perioden gennemført investeringer for 92,6 mio. kr.

Periodens afskrivninger udgjorde 87,8 mio. kr. mod 85,0 mio. kr. sidste år.

Der vil i regnskabsåret blive gennemført investeringer i niveauet 120-140 mio. kr., hvilket er lidt højere end de oprindeligt udmeldte 100-120 mio. kr. Det øgede investeringsniveau skyldes primært periodeforskydning af igangværende investeringer omkring regnskabsårets start og afslutning. Koncernens investeringsstrategi har til formål at sikre en fortsat udbygning af koncernens position på såvel nye som på eksisterende hovedmarkeder.

Herudover skal investeringerne bidrage til at optimere koncernens ressourceanvendelse og sikre at effektiviseringer af produktionsapparatet har en positiv indvirkning på både ressourceforbrug og udledning i forhold til udviklingen i produktionsvolumen.

NØGLETAL FOR FØDEVAREVIRKSOMHEDEN

(t.kr.)	3. kvartal 2010/2011	3. kvartal 2009/2010	1.-3.kvt. 2010/2011	1.-3. kv. 2009/2010	Hele året 2009/2010
Indtjening					
Nettoomsætning	56.873	65.371	176.807	171.182	241.094
Resultat af primær drift	1.474	2.383	4.572	2.309	6.092
Resultat før skat	1.208	2.060	3.643	1.730	1.359
Beregnet skat	(302)	(515)	(911)	(432)	(1.210)
Regulering udskudt skat tidligere år	0	-	-	-	-
Periodens resultat	906	1.545	2.732	1.298	149
Balance					
Langfristede aktiver			92.476	98.081	93.979
Kortfristede aktiver			67.202	50.519	56.038
Egenkapital			119.167	117.584	116.435
Langfristede gældsforpligtelser			260	6.239	4.718
Kortfristede gældsforpligtelser			40.251	24.777	28.864
Balancesum			159.678	148.600	150.017
Investeringer m.v.					
Investeringer	853	4.174	12.987	5.556	8.208
Af- og nedskrivninger	2.464	2.438	8.892	7.677	9.656
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	6.356	(2.250)	18.945	(4.633)	14.207
Pengestrømme fra investeringer	767	(2.678)	(7.498)	(7.970)	(11.521)
Pengestrømme fra finansiering	(1.621)	(1.550)	(4.810)	(4.598)	(6.166)
Ændring i likvider	5.502	(6.478)	6.637	(17.201)	(3.480)
Nøgletal (mio. kr.)					
EBITDA	3.938	4.821	13.464	9.986	15.748
EBIT	1.474	2.383	4.572	2.309	6.092
Nøgletal					
Overskudsgrad			2,6%	1,3%	2,5%
Soliditetsgrad			74,6%	79,1%	77,6%

FØDEVAREVIRKSOMHEDEN

Harboefarm A/S har i perioden fastholdt den positive udvikling i afsætningen. Nettoomsætningen udgjorde for perioden 176,8 mio. kr. mod 171,2 mio. kr. En stigning på 3,3 %.

Resultat af primær drift udgjorde for perioden 2010/2011 4,6 mio. kr. mod 2,3 mio. kr. sidste år.

Resultat før skat blev på 3,6 mio. kr. mod 1,7 mio. kr. i samme periode sidste år.

Harboe har besluttet med udgangen af regnskabsåret den 30. april 2011 at påbegynde en afvikling af fødevareforretningen. Harboe har vurderet det fortsatte strategiske potentiale i fødevareforretningen, der er underlagt intensiv konkurrence og stort prispres. Baseret på denne vurdering har Harboe besluttet udelukkende at fokusere på hovedaktiviteterne i bryggerivirksomheden, hvor det fremadrettede potentiale er mere attraktivt. Fødevarevirksomheden har fortsat en aftale om udlejning af virksomhedens stalde frem til 2017.

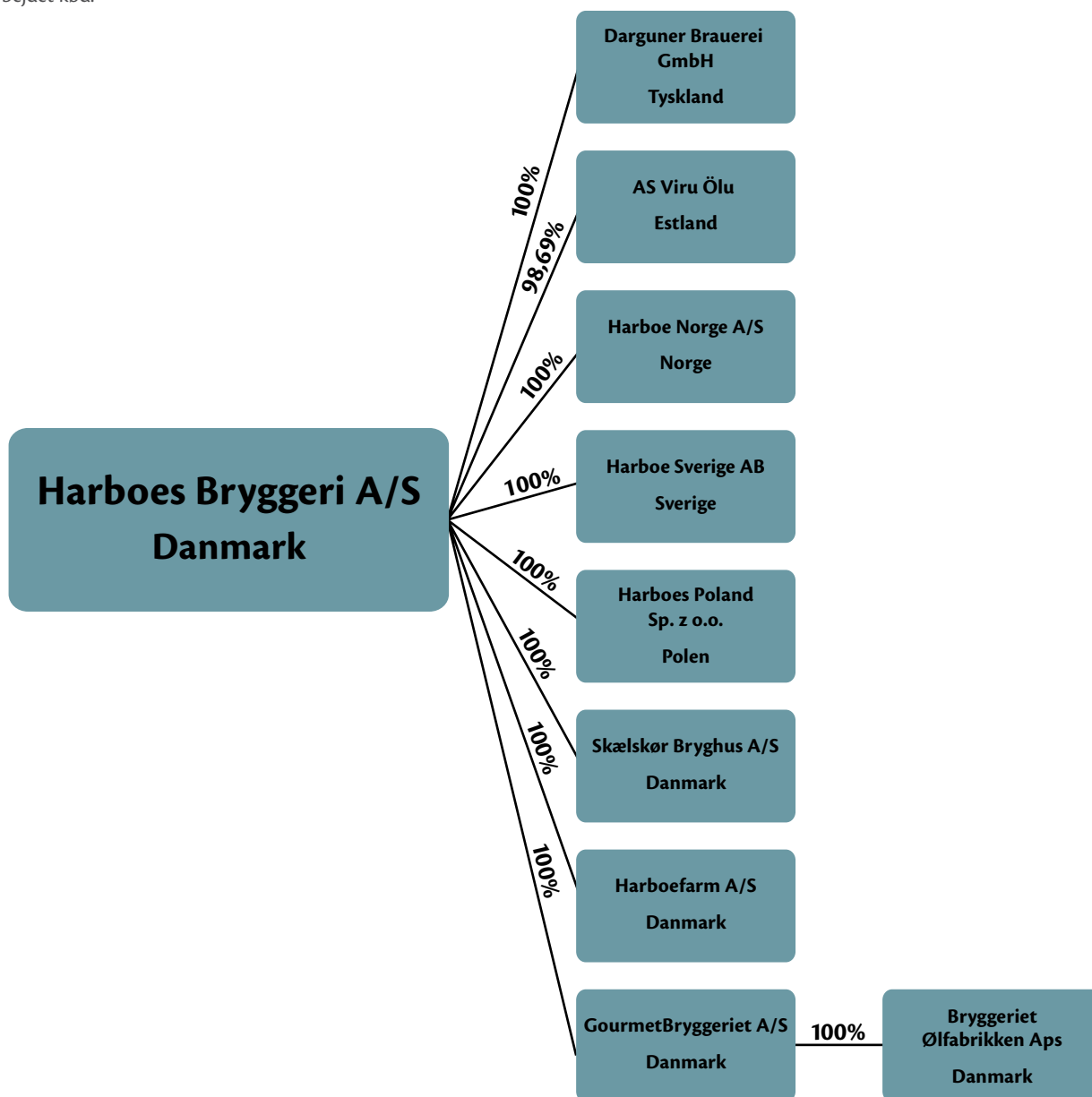
Det er hensigten at inddrage produktions- og lagerfaciliteter i den videre udbygning af aktiviteterne i bryggerivirksomheden.

HOVEDAKTIVITET

Det børsnoterede Harboes Bryggeri A/S er moderselskab i Harboe koncernen.

Koncernens hovedaktivitet er produktion og salg af øl, læskedrikke, maldrikke samt malturtprodukter, hvis samlede bruttoomsætning udgør 87,2 % af koncernens bruttoomsætning i de første tre kvartaler af 2010/11.

De resterende 12,8 % af bruttoomsætningen kommer fra fødevarevirksomheden Harboefarm A/S og denne virksomheds salg af centralt detailpakket fersk og forarbejdet kød.



FINANSKALENDER

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

Delårsrapport, 3. kvartal 2010/11

Den 8. marts 2011

Meddelelser til NASDAQ OMX København

I perioden fra 1. maj 2010 og frem til 8. marts 2011 har selskabet sendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX København, der kan genfindes på selskabets hjemmeside www.harboes.dk:

Tidspunkt	Meddelelse
Den 11. maj 2010	Finanskalender
Den 2. juni 2010	Køb af egne aktier
Den 29. juni 2010	Helårsmeddelelse for 2009/10
Den 30. juni 2010	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens §28a
Den 5. juli 2010	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens §28a
Den 29. juli 2010	Køb af egne aktier
Den 3. august 2010	Indkaldelse til generalforsamling
Den 9. august 2010	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens §28a
Den 10. august 2010	Årsrapport 2009/10
Den 25. august 2010	Referat af generalforsamling
Den 6. september 2010	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
Den 7. september 2010	Delårsrapport, 1. kvartal 2010-2011
Den 28. september 2010	Referat fra ekstraordinær generalforsamling
Den 11. oktober 2010	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
Den 5. november 2010	Referat fra ekstraordinær generalforsamling
Den 14. december 2010	Delårsrapport, 1. halvår 2010-2011

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj 2010– 31. januar 2011 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 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for de første tre kvartaler af 2010/11.

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 8. marts 2011

Direktion

Adm. direktør
Bernhard Griese

Bestyrelse

Anders Nielsen, formand
Bernhard Griese
Mads O. Krage
Mette Kirstine Agger
Thøger Thøgersen
Karl Erik Kjærsgaard
Jens Bjarne Jensen ¹

¹ Valgt af medarbejderne

RESULTATOPGØRELSE KONCERN

(t.kr.)	3. kvartal 2010/2011	3. kvartal 2009/2010	1.-3. kv. 2010/2011	1.- 3. kv. 2009/2010	Hele året 2009/2010
Bruttoomsætning	408.202	407.698	1.379.193	1.357.452	1.804.047
Øl- og vandafgifter	(59.484)	(61.019)	(200.214)	(205.960)	(279.320)
Nettoomsætning	348.718	346.679	1.178.979	1.151.492	1.524.727
Produktionsomkostninger	(285.757)	(291.464)	(944.199)	(957.204)	(1.247.451)
Bruttoresultat	62.961	55.215	234.780	194.288	277.276
Distributionsomkostninger	(41.103)	(40.561)	(130.223)	(129.998)	(175.022)
Administrationsomkostninger	(13.751)	(11.417)	(38.038)	(32.038)	(46.037)
Andre driftsindtægter	4.467	4.969	13.081	14.875	18.394
Andre driftsudgifter	(3.291)	(2.526)	(10.023)	(8.576)	(10.269)
Resultat af primær drift	9.283	5.680	69.577	38.551	64.342
Indtægter af kapitalandele i ass. selskaber	-	-	-	-	(3.458)
Finansielle indtægter	1.898	3.398	5.731	10.164	11.180
Finansielle omkostninger	(3.771)	(4.335)	(9.804)	(12.427)	(13.944)
Resultat før skat	7.410	4.743	65.504	36.288	58.120
Beregnet skat af periodens resultat	(2.010)	(1.587)	(16.583)	(9.222)	(15.247)
Regulering skat tidligere år	1	-	39	65	156
Periodens resultat	5.401	3.156	48.960	27.131	43.029
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder			589	(174)	(443)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg			7.865	2387	(3.247)
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme			838	(8)	165
Skat af anden totalindkomst			(2.283)	2	5.607
Anden totalindkomst			7.009	2.207	2.082
Totalindkomst			55.969	29.338	45.111
Periodens resultat fordeles således:					
Aktionærer i moderselskabet			48.942	27.571	43.028
Minoritetsinteresser			18	(440)	1
Periodens totalindkomst fordeles således:					
Aktionærer i moderselskabet			55.951	29.778	45.110
Minoritetsinteresser			18	(440)	1

BALANCE - AKTIVER

(t.kr.)	31. januar 2011	31. januar 2010	30. april 2010
Goodwill	3.573	3.908	3.573
Udviklingsprojekter	640	2.017	1.572
Rettigheder	5.711	5.712	5.707
Software	3.496	1.309	4.881
Immaterielle anlægsaktiver under opførelse	2.331	5.773	688
Immaterielle aktiver	15.751	18.719	16.421
Grunde og bygninger	329.643	326.087	331.848
Produktionsanlæg og maskiner	461.121	413.068	447.405
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	39.062	41.727	41.206
Reserve dele til eget produktionsudstyr	3.549	3.740	3.887
Materielle anlægsaktiver under opførelse	43.190	35.711	33.247
Materielle aktiver	876.565	820.333	857.593
Kapital i associerede virksomheder	-	4.609	-
Finansielle aktiver disponible for salg	290.229	290.489	283.738
Deposita, lejemaal	2.303	2.231	2.234
Finansielle aktiver	292.532	297.329	285.972
Udskudte skatteaktiver	960	1.379	1.299
Langfristede aktiver	1.185.808	1.137.760	1.161.285
Råvarer, hjælpematerialer og emballage	81.951	68.794	66.931
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	63.078	67.617	55.280
Varebeholdninger	145.029	136.411	122.211
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	249.582	215.825	304.155
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	-	2.288	-
Andre tilgodehavender	12.571	9.689	3.964
Periodiseringer	12.521	12.580	7.219
Tilgodehavender	274.674	240.382	315.338
Likvide beholdninger	16.225	20.094	43.774
Aktiver bestemt for salg	2.992	3.242	2.992
Kortfristede aktiver	438.920	400.129	484.315
Aktiver i alt	1.624.728	1.537.889	1.645.600

BALANCE – PASSIVER

(t.kr.)	31. januar 2011	31. januar 2010	30. april 2010
Selskabskapital	60.000	60.000	60.000
Overkurs ved aktieemission	51.000	51.000	51.000
Reserver	(13.027)	(16.679)	(20.036)
Overført resultat	646.225	620.208	639.095
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	744.199	714.529	730.059
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	209	1.241	191
Egenkapital	744.408	715.770	730.250
Gæld til realkreditinstitutter	244.450	299.331	290.920
Hensættelse til udskudt skat	35.840	39.259	33.555
Periodeafgrænsningsposter	58.176	64.160	61.088
Langfristede forpligtelser	338.466	402.750	385.563
Gæld til realkreditinstitutter	55.109	19.451	26.377
Kreditinstitutter i øvrigt	171.942	160.780	154.340
Leverandør af varer og tjenesteydelser	158.673	97.389	187.556
Indløsningsforpligtelse, returemballage	32.321	34.128	33.350
Gæld til associerede virksomheder	-	10.433	-
Selskabsskat	19.737	9.113	16.372
Anden gæld	91.953	76.950	100.526
Periodisering	9.133	8.138	8.279
Kortfristede forpligtelser	538.867	416.382	526.800
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	2.987	2.987	2.987
Forpligtelser	880.320	822.119	915.350
Passiver	1.624.728	1.537.889	1.645.600

PENGESTRØMSOPGØRELSE KONCERN

(t.kr.)	Q1-Q3 2010/2011	Q1-Q3 2009/2010	Hele året 2009/2010
Resultat af primær drift	69.577	38.551	64.342
Afskrivninger mv.	96.820	92.145	125.719
Indtægtsførte tilskud	(8.879)	(10.277)	(13.188)
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	157.518	120.419	176.873
Ændring i varebeholdninger	(22.709)	(12.299)	1.797
Ændring i tilgodehavende fra salg	54.508	56.272	(30.080)
Ændring i andre tilgodehavender	(9.716)	24.393	6.255
Ændring i leverandørgæld mv.	(28.996)	(105.741)	(20.885)
Ændring i anden gæld	(17.933)	(38.574)	(30.572)
Ændring i driftskapital	(24.846)	(75.949)	(73.485)
Pengestrømme fra primær drift	132.672	44.470	103.388
Modtagne finansielle indtægter	5.613	10.991	11.559
Betalte finansielle omkostninger	(9.248)	(13.051)	(15.036)
Betalte skatter	(7.623)	(6.328)	(5.729)
Pengestrømme fra drift	121.414	36.082	94.182
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(2.299)	(4.260)	(3.262)
Køb af materielle anlægsaktiver	(114.396)	(96.831)	(160.954)
Salg af materielle aktiver	2.279	1.003	1560
Ændring i finansielle aktiver	1.481	571	7.809
Køb af virksomheder	-	3.153	2.163
Pengestrømme fra investeringer	(112.935)	(96.364)	(152.684)
Udbetalt udbytte	(9.000)	(9.000)	(9.000)
Nettosalg af egne aktiver incl. modtaget udbytte	526	160	160
Modtaget investeringstilskud	6.722	10.330	39.964
Afdrag på langfristede forpligtelser, netto	(21.939)	(6.467)	(8.662)
Optagelse af finansiel forpligtelse	2.157	-	388
Køb af egne aktier	(33.338)	-	-
Pengestrømme fra finansiering	(54.872)	(4.977)	22.850
Ændringer i likvider	(46.393)	(65.259)	(35.652)
Likvider pr. 01.05	(109.324)	(73.652)	(73.730)
Likvider pr. 31.01	(155.717)	(138.911)	(109.382)

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktie- kapitalaktieemmission	Overkurs ved emission	Andre reserver	Overført overskud	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- aktionærerne	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01.05.2009	60.000	51.000	(18.886)	572.159	664.273	190	664.463
Egenkapitalbevægelse 2009/10							
Årets totalindkomst	0	0	2.207	27.571	29.778	(440)	29.338
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	(198)	(198)	1.491	1.293
Udbetalt udbytte	0	0	0	(9.000)	(9.000)	0	(9.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	160	160	0	160
Salg af egne aktier	0	0	0	29.516	59.516	0	29.516
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	2.207	48.049	50.256	1.051	51.497
Egenkapital 31.01.2010	60.000	51.000	(16.679)	620.208	714.529	1.241	715.770
Egenkapital 01.05.2010	60.000	51.000	(20.036)	639.095	730.059	191	730.250
Egenkapitalbevægelse 2010/11							
Årets totalindkomst	0	0	7.009	48.942	55.951	18	55.969
Udbetalt udbytte	0	0	0	(9.000)	(9.000)	0	(9.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	0	526	526	0	526
Køb af egne aktier	0	0	0	(33.338)	(33.338)	0	(33.338)
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	7.009	7.130	14.139	23	14.157
Egenkapital 31.01.2011	60.000	51.000	(13.027)	646.225	744.198	209	744.407

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 2009/10, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Vi henviser til årsrapporten for 2009/10 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 2005".

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 2009/2010.

	2010/11 t.kr.	2009/10 t.kr.
2. Resultat og udvandet resultat pr. aktie		
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)	4,48	4,72
Beregning af resultat og udvandet resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning af resultat pr. aktie	48.942	27.571
	2010/11 stk. á 10 kr.	2009/10 stk. á 10 kr.
Gennemsnitligt antal aktier	6.000.000	6.000.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	(230.540)	(156.056)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)	5.769.460	5.843.944
Udestående tegningsrettigheders mv. gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	0	0
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (stk.)	5.769.460	5.843.944

3. SEGMENTOPLYSNINGER

Koncernen har for første gang anvendt IFRS 8, *Driftssegmenter*, for regnskabsåret 2009/10. Anvendelse af standarden har ikke givet anledning til ændret identifikation af koncernens segmenter.

Ledelsesmæssigt og rapporteringsmæssigt er koncernen opdelt i to forretningsmæssige segmenter, der anses for at være koncernens primære segmentopdeling.

Aktiviteten i de to forretningsmæssige segmenter er følgende:

Bryggerivirksomhed: Produktion og salg af øl, læskedrikke, maldrikke samt malturtprodukter

Fødevarerivirksomhed: Forarbejdning og salg af fødevarer

Der henvises til nøgletallene for de forretningsmæssige segmenter på henholdsvis side 7 og side 9.

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.

	Nettoomsætning		Langfristede aktiver	
	2010/11 t.kr.	2009/10 t.kr.	2010/11 t.kr.	2009/10 t.kr.
Danmark	505.932	481.652	491.441	438.238
Tyskland	413.465	444.006	367.967	362.157
Øvrige lande områder	259.582	225.833	17.157	19.938
	1.178.979	1.151.492	876.565	820.333

4. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Køb og salg af materielle aktiver

Der er i perioden anskaffet aktiver for i alt 114,4 mio. kr. (samme periode sidste år 96,8 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.

Investeringsforpligtelser

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 4. kvartal 2010-2011.

	2010/11 t.kr.	2009/10 t.kr.
5. ANDRE RESERVER		
Reserve for valutakursreguleringer	118	(202)
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	3.232
Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	(13.145)	(18.950)
Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(759)
	(13.027)	(16.679)

	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for værdi- regulering af sikrings- instrumenter	Reserve for værdi- regulering af finansielle aktiver disponible for salg	Andre reserver i alt
Andre reserver 01.05.2009	3.232	(28)	(753)	(21.337)	(18.886)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	0	(174)	0	0	(174)
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	(8)	0	(8)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	0	2.387	2.387
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdies metode	0	0	0	0	0
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte i egenkapitalen	0	0	2	0	2
Anden reserve 31.01.2010	3.232	(202)	(759)	(18.950)	(16.679)
Andre reserver 01.05.2010	0	(471)	(628)	(18.937)	(20.036)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	0	589	0	0	589
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	838	0	838
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	0	7.865	7.865
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte i egenkapitalen	0	0	(210)	(2.073)	(2.283)
Anden reserve 31.01.2011	0	(118)	0	(13.145)	(13.027)