



SELSKABSMEDDELELSE

Harboes Bryggeri A/S

telefon 58 16 88 88

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

DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S For perioden 1. maj – 31. oktober 2010

Til

NASDAQ OMX København

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 01.05 – 31.10.2010.

Rapporten er omtalt på de følgende sider.

Skælskør, den 14. december 2010

Anders Nielsen
Bestyrelsesformand

Bernhard Griese
Adm. direktør



SELSKABSMEDDELELSE

Harboes Bryggeri A/S

DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S For perioden 1. maj – 31. oktober 2010

Adm. direktør Bernhard Griese kommenterer i forbindelse med delårsrapporten:

”Vi har en rigtig sund underliggende drift i virksomheden, som betyder, at vi fastholder en særdeles solid indtjening.

Den positive udvikling er først og fremmest drevet af vores fokus på kvalitet og leverancesikkerhed, effektiv produktion og fleksibel kapacitetsudnyttelse. Sideløbende fortsætter vi med at udbygge aktivitetsniveauet inden for vores strategiske udviklingsområder. Det gælder bl.a. eksportaktiviteterne, som også i 2. kvartal blev styrket med nye aftaler og produkter. Maltekstrakt er et andet område, som vi har særlig fokus på, og salget udvikler sig positivt og i tråd med planerne. Det er i høj grad de strategiske udviklingsområder, som skal drive den videre værdiskabelse i Harboe, og vi fortsætter med at styrke disse aktiviteter, bl.a. med nye kompetencer på både udviklings- og salgssiden.

Vi forventer, at Harboe også i det kommende halvår vil fortsætte sin positive udvikling. Vi står godt rustet til at fastholde vores position på hovedmarkederne og forventer for hele året en forbedret indtjening i forhold til sidste år – også selvom vi fortsat er eksponeret over for markedsudsving og tiltagende konkurrence.”

Bernhard Griese
Adm. direktør

SELSKABSMEDDELELSE

DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S

For perioden 1. maj – 31. oktober 2010

Resume af regnskabsåret for koncernen

- Nettoomsætningen blev på 830,3 mio. kr., hvilket er en stigning på 4,2 %.
- Afsætningen af øl og læskedrikke herunder maldrikke og malturtprodukter udgør 3,12 mio. hl. mod 2,93 mio. hl. sidste år. En stigning på 6,5 %.
- Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev på 125,7 mio. kr. mod 95,4 mio. kr. i samme periode sidste år. Det svarer til en EBITDA-margin på 15,2 %.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev på 60,3 mio. kr. mod 32,9 mio. kr. sidste år.
- Koncernresultat før skat blev på 58,1 mio. kr. mod 31,5 mio. kr. året før.
- Koncernen har i regnskabsåret gennemført bruttoinvesteringer for 83,8 mio. kr.
- Pengestrømmen fra drift og frit cash flow (ændring i likvider) udgør henholdsvis 112,9 mio. kr. og - 23,4 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. oktober 2010 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 intervallet 75-85 mio. kr. som meddelt i seneste selskabsmeddelelse af 7. september 2010, og præciserer resultatet til den høje ende af intervallet.

Yderligere oplysninger

Adm. direktør Bernhard Griese
Telefon: 58 16 88 88

HOVEDTAL OG NØGLETAL

(t.kr.)	2. kvartal 2010/2011	2. kvartal 2009/2010	1. halvår 2010/2011	1. halvår 2009/2010	Hele året 2009/2010
Indtjening					
Bruttoomsætning	446.257	456.946	970.991	941.505	1.804.047
Øl- og vandafgift	(65.895)	(69.867)	(140.730)	(144.941)	(279.320)
Nettoomsætning	380.362	387.079	830.261	796.564	1.524.727
Resultat af primær drift	23.230	12.501	60.294	32.871	64.342
Resultat før skat	21.997	11.009	58.094	31.545	58.120
Beregnet skat	(5.530)	(3.004)	(14.573)	(7.635)	(15.247)
Regulering af skat tidligere år	38	65	38	65	156
Periodens resultat	16.505	8.070	43.559	23.975	43.029
Balance					
Langfristede aktiver			1.183.527	1.118.076	1.161.285
Kortfristede aktiver			474.999	465.396	484.315
Egenkapital			737.950	710.450	730.250
Langfristede gældsforpligtelser			342.472	410.213	385.563
Kortfristede gældsforpligtelser			578.104	462.809	529.787
Balancesum			1.658.526	1.583.472	1.645.600
Rentebærende gæld			473.513	471.925	471.637
Nettorentbærende gæld			154.348	161.832	152.347
Investeringer m.v.					
Investeringer i immaterielle aktiver	671	-	671	540	8.220
Investeringer i materielle aktiver	14.968	12.615	31.970	64.112	166.018
Af- og nedskrivninger	33.201	31.787	65.396	62.568	124.343
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	44.719	39.248	112.946	9.840	94.182
Pengestrømme fra investeringer	(35.453)	(17.175)	(81.585)	(49.646)	(152.684)
Pengestrømme fra finansiering	(36.840)	(10.996)	(54.766)	(7.567)	22.850
Ændring i likvider (frit cash flow)	(27.574)	11.077	(23.405)	(47.373)	(35.652)
Nøgletal (mio. kr.)					
EBITA	56.431	39.857	125.690	95.439	188.685
EBIT	23.230	12.501	60.294	32.871	64.342
Nøgletal (i %)					
Overskudsgrad			7,3%	4,1%	4,2%
Soliditetsgrad			44,5%	44,9%	44,4%

KONCERNENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

Nettoomsætning

Nettoomsætningen blev i 2. kvartal af 2010/2011 380,4 mio. kr. mod 387,1 mio. kr., hvilket er et fald på 1,7 %.

Nettoomsætningen blev i 1. halvår på 830,3 mio. kr. mod 796,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Nettoomsætningen i bryggerivirksomheden steg med 2,8 % mens nettoomsætningen i fødevarevirksomheden steg med 13,4 %.

Udviklingen er nærmere beskrevet under gennemgangen af de enkelte forretninger.

Indtjening

Resultat af primær drift udgjorde i 2. kvartal 23,2 mio. kr. eller 85,8 % mere end samme periode sidste år. I første halvår udgjorde resultat af primær drift 60,3 mio. kr. mod 32,9 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat før skat udgjorde i 2. kvartal 22,0 mio. kr. mod 11,0 mio. kr. i samme periode sidste år. I første halvår udgjorde resultat før skat 58,1 mio. kr. mod 31,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat efter skat blev i 2. kvartal på 16,5 mio. kr. mod 8,1 mio. kr. i samme periode sidste år. I første halvår blev resultat efter skat 43,6 mio. kr. mod 24,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

Investeringer

Bruttoinvesteringerne i første halvår i immaterielle og materielle aktiver udgjorde 83,8 mio. kr.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde pr. 31.10.2010 738,0 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. oktober 2010 en beholdning af egne aktier på 350.585 stk. B-aktier svarende til 5,84 % af aktiekapitalen.

I regnskabsperioden 01.05. - 31.10.2010 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 112,9 mio. kr. mod 9,8 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det frie cash flow – ændringer i likvider - udgjorde -23,4 mio. kr. mod -47,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Likviditetsberedskabet er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgjorde pr. 31.10.2010 42,2 mio. kr. Hertil kommer beholdningen af egne aktier svarende til 50,1 mio. kr. opgjort officiel børskurs pr. 31.10.2010. Endvidere tillægges dagsværdi af obligationsbeholdning på 284,8 mio. kr. Det samlede likviditetsberedskab udgør herefter 377,1 mio. kr.

Koncernens rentebærende gæld udgjorde pr. 31.10.2010 473,5 mio. kr., og den nettorentebærende gæld 154,3 mio. kr.

Finansielle risici

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.

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 2010/2011, og at de investeringer der er foretaget i innovation, produktudvikling og kapacitetsudvidelser i de forgangne år, vil bidrage til en styrket vækst i såvel volumen som omsætning.

Udvidet samarbejde med både eksisterende og nye større kunder ventes at bidrage til en høj kapacitetsudnyttelse på koncernens produktionsanlæg.

Videre markedsføring og udvikling af maltekstrakt ventes at bidrage positivt til udbygning af et attraktivt segment af kunder inden for drikkevareindustrien.

Harboe forventer fortsat, at konkurrencen på hovedmarkederne vil intensiveres. Råvarepriserne har i det forgangne år 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. Harboe har for væsentlige råvarer indgået længerevarende aftaler med leverandører med henblik på at mindske følsomheden over for udsving i råvarepriserne.

Harboe forventer at koncernens indtjening vil være positivt påvirket af den fortsat ventede vækst og en stigende omsætning af nye innovative produkter, herunder maltekstrakt, som bidrager med gode indtjeningsmarginer.

Baseret på den eksisterende sammensætning af forretningen og ovennævnte forudsætninger forventer Harboe fortsat på sigt at nå målsætningen om en omsætningsvækst på ca. 5 % og en styrkelse af overskudsgraden.

Koncernen fastholder forventningerne til et resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) til niveauet 205-215 mio. kr. som meddelt i delårsrapporten for 1. kvartal den 7. september 2010.. Resultat før skat forventes fortsat i intervallet 75-85 mio. kr. og præciseres til den høje ende af intervallet.

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 er i regnskabsåret planlagt investeringer for 100-120 mio. kr. Hovedparten af disse er gennemført i første halvår. Efter de seneste års betydelige investeringer i ny teknologi og produktionsfaciliteter vil investeringerne i den resterende del af regnskabsåret primært være fokuseret på vedligeholdelsesinvesteringer.

Begivenheder efter periodens afslutning

Efter periodens afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, der kan påvirke virksomhedens indtjening og økonomiske stilling.

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.

Det er Harboe's målsætning at skabe en langsigtet årlig omsætningsvækst på 5 %.

Det er koncernens langsigtede målsætning at sikre en årlig overskudsgrad på 6-8 %.

NØGLETAL FOR BRYGGERIVIRKSOMHEDEN

(t.kr.)	<u>2. kvartal 2010/2011</u>	<u>2. kvartal 2009/2010</u>	<u>1. halvår 2010/2011</u>	<u>1. halvår 2009/2010</u>	<u>Hele året 2009/2010</u>
Volumen (mio. hl.)					
Øl, læskedrikke og malturtprodukter	1,40	1,39	3,12	2,93	5,68
Indtjening					
Nettoomsætning	317.343	328.777	710.327	690.754	1.283.633
Resultat af primær drift	22.120	11.437	57.196	32.521	58.250
Resultat før skat	21.217	10.271	55.659	31.875	56.761
Beregnet skat	(5.335)	(2.720)	(13.964)	(7.718)	(14.037)
Regulering udskudt skat tidligere år	38	65	38	65	156
Periodens resultat	15.920	7.616	41.733	24.222	42.880
Balance					
Langfristede aktiver			1.095.357	1.020.228	1.074.843
Kortfristede aktiver			437.329	410.500	440.182
Egenkapital			619.689	594.411	613.815
Langfristede gældsforpligtelser			348.245	402.193	388.382
Kortfristede gældsforpligtelser			564.752	434.124	512.828
Balancesum			1.532.686	1.430.728	1.515.025
Investeringer m.v.					
Investeringer i materielle aktiver	11.204	11.587	20.507	62.730	166.030
Af- og nedskrivninger	58.938	29.183	58.968	57.329	114.688
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	38.321	23.281	100.357	12.223	79.975
Pengestrømme fra investeringer	(33.744)	(13.788)	(73.320)	(44.354)	(141.163)
Pengestrømme fra finansiering	(35.236)	(9.464)	(51.577)	(4.519)	29.016
Ændring i likvider (frit cash flow)	(30.659)	29	(24.540)	(36.650)	(32.172)
Nøgletal (mio. kr.)					
EBITA	81.058	40.620	116.164	89.850	172.938
EBIT	22.120	11.437	57.196	32.521	58.250
Nøgletal (i %)					
Overskudsgrad			8,1%	4,7%	4,5%
Soliditetsgrad			40,4%	41,5%	40,5%

BRYGGERIVIRKSOMHEDEN

Det samlede salg af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturtprodukter udgjorde i 2. kvartal 1,4 mio. hl og er således uændret i forhold til samme periode sidste år. I første halvår steg afsætningen med 6,5 % til 3,12 mio. hl. fra 2,93 mio. hl.

Nettoomsætningen i 2. kvartal faldt med 3,5 % til 317,3 mio. kr. Nettoomsætningen for 1. halvår 2010/2011 steg med 2,8 % til 710,3 mio. kr.

Den svagt faldende nettoomsætning i 2. kvartal kan tilskrives nogle vejræssigt dårlige måneder i august og september. Samlet for første halvår har nettoomsætningen dog udviklet sig positivt med afsæt i koncernens fortsatte strategiske fokus på effektiv produktion og innovation. Samtidig gjorde Harboes fleksible kapacitetsudnyttelse og stærke konkurrencekraft det muligt for koncernen at fastholde sin position på hovedmarkederne.

Sideløbende har det strategiske fokusområde inden for maltekstrakt fortsat sin positive udvikling. Der arbejdes fortsat målrettet med videreudvikling af produktvariationer, strategisk markedsføring og salg. Etablering og udvikling af samarbejdet med en række nye kunder inden for drikkevareindustrien forløber planmæssigt i både etablerede og nye markeder, og produktsegmentet bidrager positivt til både omsætning og indtjening. Det samme gælder koncernens eksportaktiviteter, der er yderligere udbygget med nye kunder og aftaler.

Også den fortsatte produkt- og emballageudvikling inden for både øl- og læskedriksegmentet har været med til at styrke Harboes profil og bidrager fortsat til at styrke og udvikle relationerne til koncernens store samarbejdspartnere.

På koncernens produktionsenhed i Danmark er investeringen i udvidelsen og effektiviseringen af produktionskapaciteten nu gennemført, og enheden er sat i drift. Udbygningen af virksomhedens eget rensningsanlæg, som skal sikre en mere effektiv miljøbeskyttelse og imødekomme kommende års øgede produktionsvolumener, forventes færdiggjort i december måned 2010. Væsentlige dele af anlægget er allerede taget i brug takt med færdiggørelsen.

Resultat

Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev 116,2 mio. kr. Det er 29,3 % bedre end i samme periode sidste år og svarer til en EBITDA-margin på 16,4 %. Udviklingen er primært et resultat af den stigende omsætning kombineret med, at råvarepriserne på koncernens primære råvarer har været fastholdt på fornuftige niveauer via længerevarende kontrakter.

Bryggerivirksomhedens resultat af primær drift udgjorde i 2. kvartal 22,1 mio. kr. Det svarer til en stigning på 93,4 % i forhold til samme periode sidste år. Stigningen sker trods den svagt faldende omsætning og skyldes et godt produktmiks kombineret med et fortsat positiv bidrag fra salget af maltekstrakt. Samtidig har råvareomkostningerne været stabile som følge af indgåelse af længerevarende kontrakter på fornuftige vilkår. I første halvår udgjorde resultat af primær drift 57,2 mio. kr. mod 32,5 mio. kr. i samme periode sidste år. En stigning på 75,9 %.

Resultat før skat blev i 2. kvartal 21,2 mio. kr. Det svarer til en stigning på 106,6 %.

I første halvår blev resultat før skat på 55,7 mio. kr. mod 31,9 mio. kr. i tilsvarende halvår sidste år. En fremgang på 74,6 %.

Der er i perioden gennemført investeringer for 20,5 mio. kr.

Periodens afskrivninger udgjorde 59,0 mio. kr. mod 57,3 mio. kr. sidste år.

Investeringer for regnskabsåret 2010/2011 forventes at ligge i niveauet 100-120 mio. kr. 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.)	<u>2. kvartal</u> <u>2010/2011</u>	<u>2. kvartal</u> <u>2009/2010</u>	<u>1. halvår</u> <u>2010/2011</u>	<u>1. halvår</u> <u>2009/2010</u>	<u>Hele året</u> <u>2009/2010</u>
Indtjening					
Nettoomsætning	63.019	58.303	119.934	105.811	241.094
Resultat af primær drift	1.110	933	3.098	74	6.092
Resultat før skat	780	738	2.435	(330)	1.359
Beregnet skat	(195)	(284)	(609)	83	(1.210)
Regulering udskudt skat tidligere år		-		-	-
Periodens resultat	585	454	1.826	(247)	149
Balance					
Langfristede aktiver			95.707	97.848	93.979
Kortfristede aktiver			63.330	54.896	56.038
Egenkapital			118.261	116.039	116.435
Langfristede gældsforpligtelser			1.764	8.020	4.718
Kortfristede gældsforpligtelser			39.012	28.685	28.864
Balancesum			159.037	152.744	150.017
Investeringer m.v.					
Investeringer	4.435	488	12.134	1.382	8.208
Af- og nedskrivninger	3.992	2.488	6.428	5.239	9.656
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	6.398	15.967	12.589	(2.383)	14.207
Pengestrømme fra investeringer	(1.709)	(3.387)	(8.265)	(5.292)	(11.521)
Pengestrømme fra finansiering	(1.604)	(1.532)	(3.189)	(3.048)	(6.166)
Ændring i likvider	3.085	11.048	1.135	(10.723)	(3.480)
Nøgletal (mio. kr.)					
EBITA	5.102	3.421	9.526	5.313	15.748
EBIT	1.110	933	3.098	74	6.092
Nøgletal					
Overskudsgrad			2,6%	0,1%	2,5%
Soliditetsgrad			74,4%	76,0%	77,6%

FØDEVAREVIRKSOMHEDEN

Harboefarm A/S's forretningskoncept tager fortsat udgangspunkt i virksomhedens position inden for kategorien ferske detailpakkede produkter.

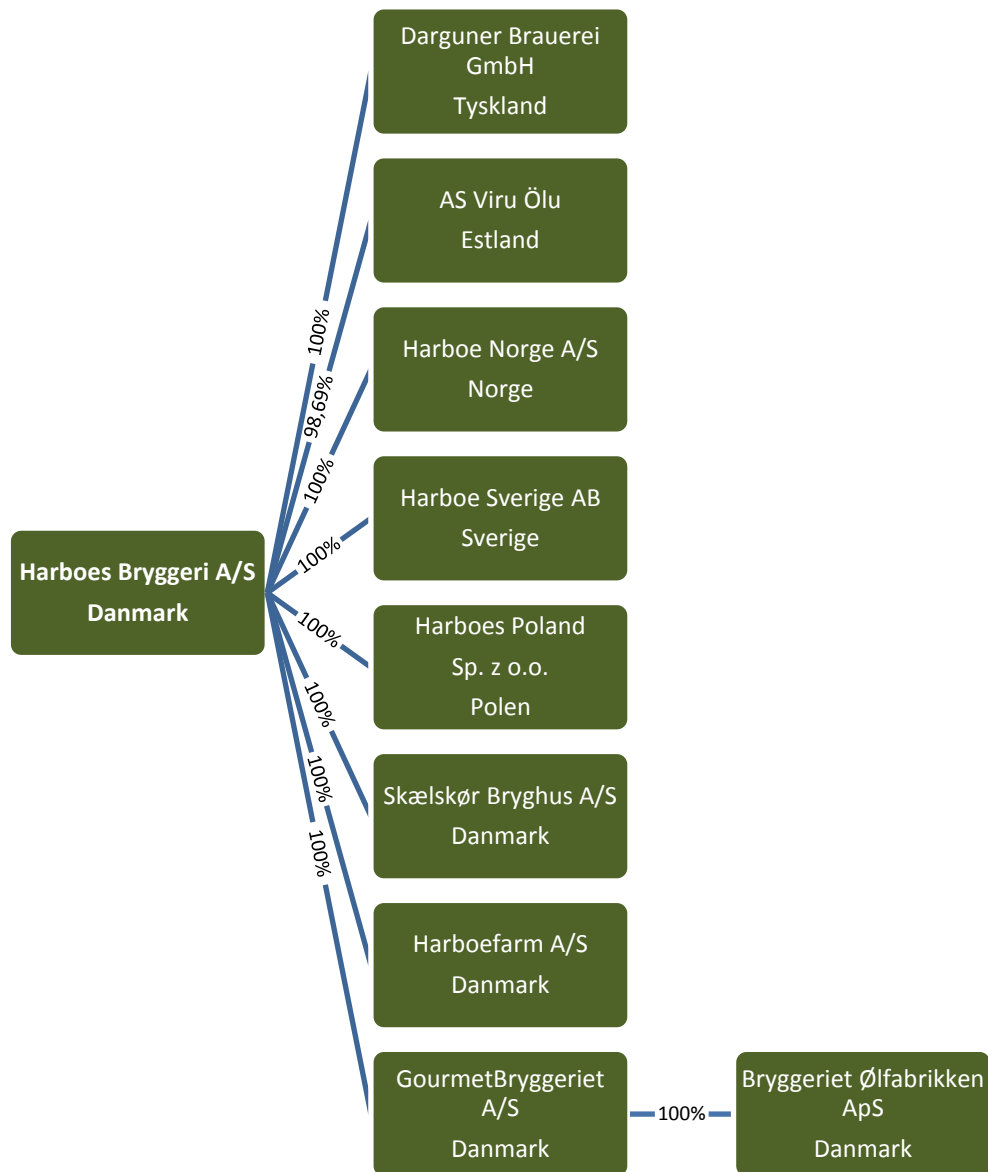
Harboefarm A/S har i perioden fastholdt den positive udvikling i afsætningen. Andelen af nettoomsætningen udgjorde for 1. halvår 120,0 mio. kr. mod 105,8 mio. kr. En stigning på 13,4 %. Det er en tilfredsstillende udvikling, som er baseret på et tæt samarbejde med kunderne om fortsat produktudvikling og tilpasning til forbrugerønsker.

Resultat af primær drift udgjorde for 1. halvår 2010/2011 3,1 mio. kr. mod 0,0 mio. kr. sidste år.

Resultat før skat blev på 2,4 mio. kr. mod - 0,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det er Harboefarm A/S' strategi gennem et tæt samarbejde med kunderne at sikre en fortsat udvikling af produktporteføljen med nye høj kvalitetsprodukter og størrelsesvarianter.

Koncernoversigt



Hovedaktivitet

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

Koncernens hovedaktivitet er produktion og salg af øl, læskedrikke, maldrikke samt malturtprodukter, hvis samlede bruttoomsætning udgør 87,7 % af koncernens bruttoomsætning i 1. halvår 2010/11.

De resterende 12,3 % af bruttoomsætningen kommer fra fødevarer virksomheden 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, 1. halvår 2010/11	Den 14. december 2010
Delårsrapport, 3. kvartal 2010/11	Den 8. marts 2011

Meddelelser til NASDAQ OMX København

I perioden fra 1. maj 2010 og frem til 14. december 2010 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

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj – 31. oktober 2010 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. oktober 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første kvartal 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 14. december 2010

Direktion

Adm. direktør
Bernhard Griese

Bestyrelse

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

¹ Valgt af medarbejderne
Denne regnskabsmeddelelse er på i alt 25 sider
Dette er side 15 af 25

Resultatopgørelse koncern

(t.kr.)	2. kvartal 2010/2011	2. kvartal 2009/2010	1. halvår 2010/2011	1. halvår 2009/2010	Hele året 2009/2010
Bruttoomsætning	446.257	456.946	970.991	941.505	1.804.047
Øl- og vandafgifter	(65.895)	(69.867)	(140.730)	(144.941)	(279.320)
Nettoomsætning	380.362	387.079	830.261	796.564	1.524.727
Produktionsomkostninger	(305.539)	(322.477)	(658.442)	(665.740)	(1.247.451)
Bruttoresultat	74.823	64.602	171.819	130.824	277.276
Distributionsomkostninger	(40.160)	(42.510)	(89.120)	(81.188)	(175.022)
Administrationsomkostninger	(12.690)	(11.457)	(24.287)	(20.621)	(46.037)
Andre driftsindtægter	4.306	5.122	8.614	9.906	18.394
Andre driftsudgifter	(3.049)	(3.256)	(6.732)	(6.050)	(10.269)
Resultat af primær drift	23.230	12.501	60.294	32.871	64.342
Indtægter af kapitalandele i ass. selskaber	-	-	-	-	(3.458)
Finansielle indtægter	1.546	532	3.833	6.766	11.180
Finansielle omkostninger	(2.779)	(2.024)	(6.033)	(8.092)	(13.944)
Resultat før skat	21.997	11.009	58.094	31.545	58.120
Beregnet skat af periodens resultat	(5.530)	(3.004)	(14.573)	(7.635)	(15.247)
Regulering skat tidligere år	38	65	38	65	156
Periodens resultat	16.505	8.070	43.559	23.975	43.029
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder			379	(146)	(443)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg			7.226	(881)	(3.247)
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme			616	(15)	165
Skat af anden totalindkomst			(2.268)	4	5.607
Anden totalindkomst			5.953	(1.038)	2.082
Totalindkomst			49.512	22.937	45.111
Periodens resultat fordeles således:					
Aktionærer i moderselskabet			43.536	24.311	43.028
Minoritetsinteresser			23	(336)	1
Periodens resultat fordeles således:					
Aktionærer i moderselskabet			49.489	23.273	45.110
Minoritetsinteresser			23	(336)	1

Balance - aktiver

(t.kr.)	31. oktober 2010	31. oktober 2009	30. april 2010
Goodwill	3.573	2.716	3.573
Udviklingsprojekter	951	2.283	1.572
Rettigheder	5.718	5.714	5.707
Software	4.187	1.443	4.881
Immaterielle anlægsaktiver under opførelse	713	5.434	688
Immaterielle aktiver	15.142	17.590	16.421
Grunde og bygniner	333.592	322.086	331.848
Produktionsanlæg og maskiner	412.511	419.982	447.405
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	41.143	39.350	41.206
Reserve dele til eget produktionsudstyr	3.629	4.053	3.887
Materielle anlægsaktiver under opførelse	84.861	19.632	33.247
Materielle aktiver	875.736	805.103	857.593
Kapital i associerede virksomheder	-	4.609	-
Finansielle aktiver disponible for salg	289.384	287.157	283.738
Deposita, lejemaal	2.255	2.186	2.234
Finansielle aktiver	291.639	293.952	285.972
Udskudte skatteaktiver	1.010	1.431	1.299
Langfristede aktiver	1.183.527	1.118.076	1.161.285
Råvarer, hjælpematerialer og emballage	80.820	65.506	66.931
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	61.674	70.315	55.280
Varebeholdninger	142.494	135.821	122.211
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	273.941	245.592	304.155
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	-	2.303	-
Andre tilgodehavender	8.824	36.760	3.964
Periodiseringer	12.399	13.139	7.219
Tilgodehavender	295.164	297.794	315.338
Likvide beholdninger	34.349	28.539	43.774
Aktiver bestemt for salg	2.992	3.242	2.992
Kortfristede aktiver	474.999	465.396	484.315
Aktiver i alt	1.658.526	1.583.472	1.645.600

Balance – passiver

(t.kr.)	31. oktober 2010	31. oktober 2009	30. april 2010
Selskabskapital	60.000	60.000	60.000
Overkurs ved aktieemission	51.000	51.000	51.000
Reserver	(14.083)	(19.924)	(20.036)
Overført resultat	640.819	616.929	639.095
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	737.736	708.005	730.059
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	214	2.445	191
Egenkapital	737.950	710.450	730.250
Gæld til realkreditinstitutter	251.226	307.896	290.920
Kreditinstitutter i øvrigt	-	-	-
Hensættelse til udskudt skat	35.883	39.259	33.555
Periodeafgrænsningsposter	55.363	63.058	61.088
Langfristede forpligtelser	342.472	410.213	385.563
Gæld til realkreditinstitutter	55.114	12.351	26.377
Kreditinstitutter i øvrigt	167.173	151.678	154.340
Leverandør af varer og tjenesteydelser	188.199	125.007	187.556
Indløsningsforpligtelse, returemballage	32.633	35.654	33.350
Gæld til associerede virksomheder	-	14.314	-
Selskabsskat	21.928	11.190	16.372
Anden gæld	101.776	101.868	100.526
Periodisering	8.294	7.760	8.279
Kortfristede forpligtelser	575.117	459.822	526.800
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	2.987	2.987	2.987
Forpligtelser	920.576	873.022	915.350
Passiver	1.658.526	1.583.472	1.645.600

Pengestrømsopgørelse koncern

(t.kr.)	1. halvår 2010/2011	1. halvår 2009/2010	Hele året 2009/2010
Resultat af primær drift	60.294	32.871	64.342
Afskrivninger mv.	65.605	61.725	125.719
Indtægtsførte tilskud	(5.827)	(6.993)	(13.188)
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	120.072	87.603	176.873
Ændring i varebeholdninger	(19.660)	(11.691)	1.797
Ændring i tilgodehavende fra salg	31.135	26.936	(30.080)
Ændring i andre tilgodehavender	(8.488)	(2.965)	6.255
Ændring i leverandørgæld mv.	1.851	(77.236)	(20.885)
Ændring i anden gæld	(6.652)	(8.845)	(30.572)
Ændring i driftskapital	(1.814)	(73.801)	(73.485)
Pengestrømme fra primær drift	118.258	13.802	103.388
Modtagne finansielle indtægter	4.126	7.352	11.559
Betalte finansielle omkostninger	(5.975)	(8.553)	(15.036)
Betalt skat, netto	(3.463)	(2.761)	(5.729)
Pengestrømme fra drift	112.946	9.840	94.182
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(681)	(3.906)	(3.262)
Køb af materielle anlægsaktiver	(83.153)	(52.046)	(160.954)
Salg af materielle aktiver	688	1.126	1.560
Ændring i finansielle aktiver	1.561	657	7.809
Køb af virksomheder	-	4.523	2.163
Køb af egne aktier	-	-	-
Pengestrømme fra investeringer	(81.585)	(49.646)	(152.684)
Udbetalt udbytte	(9.000)	(9.000)	(9.000)
Nettosalg af egne aktiver incl. modtaget udbytte	526	160	160
Modtaget investeringstilskud	-	5.567	39.964
Afdrag på langfristede forpligtelser, netto	(12.393)	(4.294)	(8.662)
Optagelse af finansiell forpligtelse	(561)	-	388
Køb af egne aktier	(33.338)	-	-
Pengestrømme fra finansiering	(54.766)	(7.567)	22.850
Ændringer i likvider	(23.405)	(47.373)	(35.652)
Likvider pr. 01.05	(109.419)	(73.459)	(73.730)
Likvider pr. 31.10	(132.824)	(120.832)	(109.382)

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overkurs ved aktieemission	Andre reserver	Overført overskud	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- aktionærerne	Egenkapital 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	(1.038)	24.311	23.273	(336)	22.937
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	(217)	(217)	2.591	2.374
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	(1.038)	44.770	43.732	2.255	45.987
Egenkapital 31.10.2009	60.000	51.000	(19.924)	616.929	708.005	2.445	710.450
Egenkapital 01.05.2010	60.000	51.000	(20.036)	639.095	730.059	191	730.250
Egenkapitalbevægelse 2010/11							
Årets totalindkomst	0	0	5.953	43.536	49.489	23	49.512
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	5.953	1.724	7.677	23	7.700
Egenkapital 31.10.2010	60.000	51.000	(14.083)	640.819	737.736	214	737.950

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsregnskabet aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, *Presentation 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.

Noter

	<u>2010/11</u> <u>t.kr.</u>	<u>2009/10</u> <u>t.kr.</u>
2. Resultat og udvandet resultat pr. aktie		
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)	7,45	4,20
Beregning af resultat og udvandet resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning af resultat pr. aktie	<u>43.536</u>	<u>24.311</u>
	<u>2010/11</u> <u>stk.</u> <u>á 10 kr.</u>	<u>2009/10</u> <u>stk.</u> <u>á 10 kr.</u>
Gennemsnitligt antal aktier	6.000.000	6.000.000
Gennemsnitligt antal egne aktier	<u>(159.397)</u>	<u>(207.471)</u>
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)	5.840.603	5.792.529
Udestående tegningsrettigheders mv. gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	<u>0</u>	<u>0</u>
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (stk.)	<u>5.840.603</u>	<u>5.792.529</u>

Noter

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 malturprodukter
Fødevareraktivitet:	Forarbejdning og salg af fødevarer

Der henvises til nøgletallene for de forretningsmæssige segmenter på henholdsvis side 9 og side 11.

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	350.808	319.190	486.198	429.149
Tyskland	277.443	308.020	371.958	354.968
Øvrige lande områder	202.010	169.354	17.580	20.986
	830.261	796.564	875.736	805.103

Noter

4. Materielle anlægsaktiver

Køb og salg af materielle aktiver

Der er i perioden anskaffet aktiver for i alt 83,2 mio. kr.. (samme periode sidste år 52,0 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 2. halvår 2010-2011.

Noter

	<u>2010/11</u> <u>t.kr.</u>	<u>2009/10</u> <u>t.kr.</u>
5. Andre reserver		
Reserve for valutakursreguleringer	(92)	(174)
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	3.232
Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	(13.824)	(22.218)
Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	<u>(167)</u>	<u>(764)</u>
	<u>(14.083)</u>	<u>(19.924)</u>

	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdies metode	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for værdiregulering 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	(146)	0	0	(146)
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	(15)	0	(15)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	0	(881)	(881)
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdies metode	0	0	0	0	0
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte i egenkapitalen	0	0	4	0	4
Anden reserve 31.10.2009	<u>3.232</u>	<u>(174)</u>	<u>(764)</u>	<u>(22.218)</u>	<u>(19.924)</u>
Andre reserver 01.05.2010	0	(471)	(628)	(18.937)	(20.036)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	0	379	0	0	379
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	616	0	616
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	0	7.226	7.226
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte i egenkapitalen	0	0	(155)	(2.113)	(2.268)
Anden reserve 31.10.2010	<u>0</u>	<u>(92)</u>	<u>(167)</u>	<u>(13.824)</u>	<u>(14.083)</u>