



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. juli 2010

Til

NASDAQ OMX København

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 01.05 – 31.07.2010.

Rapporten er omtalt på de følgende sider.

Skælskør, den 7. september 2010

Anders Nielsen
Bestyrelsesformand

Bernhard Griese
Adm. direktør



SELSKABSMEDDELELSE

Harboes Bryggeri A/S

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

Adm. direktør Bernhard Griese kommenterer i forbindelse med delårsrapporten:

”Vi har haft et meget tilfredsstillende første kvartal med stigende omsætning og et markant forbedret resultat. Den positive udvikling er i høj grad drevet af Harboes strategiske investeringer i produktionskapacitet og innovation. Vores høje kapacitet og fleksible produktionsapparat var således en afgørende konkurrencefordel i den varme juli måned, hvor efterspørgslen på øl og læskedrikke steg markant. Det skaber tillid hos kunderne, at vi kan levere de volumener, der efterspørges, og det styrker vores position yderligere i det stærkt konkurrenceprægede marked.

Også inden for vores strategiske udviklingsområde, maltekstrakt, har vi fortsat den positive udvikling. Forretningsaktiviteterne udvikles løbende og bidrager positivt til både omsætning og resultater i 1. kvartal.

Den forbedrede indtjening skal også ses i sammenhæng med udviklingen i råvarepriserne, som fandt et mere normaliseret leje i slutningen af sidste regnskabsår, og det kan vi mærke nu.”

Bernhard Griese
Adm. direktør



SELSKABSMEDDELELSE

DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S

For perioden 1. maj – 31. juli 2010

Resume af regnskabsåret for koncernen

- Nettoomsætningen blev på 449,9 mio. kr., mod sidste år 413,8 mio. kr. En stigning på 8,7 %.
- Afsætningen af øl og læskedrikke herunder maldrikke og malturtprodukter udgør 1,72 mio. hl. mod 1,54 mio. hl. sidste år. En stigning på 11,7 %.
- Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev på 69,3 mio. kr. mod 51,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Det svarer til en EBITDA-margin på 15,4%
- Resultat af primær drift (EBIT) blev på 37,1 mio. kr. mod 20,4 mio. kr. sidste år. En stigning på 81,9 %.
- Koncernresultat før skat blev på 36,1 mio. kr. mod 20,5 mio. kr. året før. En stigning på 76,1 %.
- Koncernen har i perioden gennemført investeringer for 17,0 mio. kr.
- Pengestrømmen fra drift og frit cash flow (ændring i likvider) udgør henholdsvis 68,2 mio. kr. og 4,2 mio. kr.
- Harboe har efter periodens afslutning udbetalt udbytte på 1,50 kr. pr. aktie svarende til i alt 9 mio. kr. Desuden er i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse opkøbt 146.000 stk. egne aktier for 18,0 mio. kr. Selskabets beholdning af egne aktier udgør herefter 5,84 % af aktiekapitalen.
- Harboe opjusterer forventningerne til et EBITDA i intervallet 205 - 215 mio. kr. (tidligere 195-205 mio. kr.), ligesom forventninger til et resultat før skat forventes nu i intervallet 75 - 85 mio. kr. (tidligere 65-75 mio. kr.)

Yderligere oplysninger

Adm. direktør Bernhard Griese
Telefon: 58 16 88 88

Hovedtal og nøgletal

(t.kr.)	1. kvartal 2010/2011	1. kvartal 2009/2010	Hele året 2009/2010
Indtjening			
Bruttoomsætning	524.734	488.903	1.804.047
Øl- og vandafgift	(74.835)	(75.074)	(279.320)
Nettoomsætning	449.899	413.829	1.524.727
Resultat af primær drift (EBIT)	37.064	20.370	64.342
Resultat før skat	36.097	20.536	58.120
Beregnet skat	(9.043)	(4.631)	(15.247)
Regulering af skat tidligere år	-	-	156
Periodens resultat	27.054	15.905	43.029
Balance			
Langfristede aktiver	1.180.438	1.132.747	1.161.285
Kortfristede aktiver	522.752	479.633	484.315
Egenkapital	746.886	704.465	730.250
Langfristede gældsforpligtelser	375.980	422.018	385.563
Kortfristede gældsforpligtelser	580.324	485.897	529.787
Balancesum	1.703.190	1.612.380	1.645.600
Rentebærende gæld	468.604	485.267	471.637
Nettorentebærende gæld	172.276	173.359	152.347
Investeringer m.v.			
Investeringer i immaterielle aktiver	-	540	8.220
Investeringer	17.002	51.497	166.018
Af- og nedskrivninger	32.195	30.781	124.343
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	68.227	(29.408)	94.182
Pengestrømme fra investeringer	(46.132)	(32.471)	(152.684)
Pengestrømme fra finansiering	(17.926)	3.429	22.850
Ændring i likvider	4.169	(58.450)	(35.652)
Nøgletal			
Overskudsgrad	8,2%	4,9%	4,2%
Soliditetsgrad	43,9%	43,7%	44,4%
EBITDA-margin	15,4%	12,4%	12,4%
Gearing	23,1%	24,6%	20,9%

Koncernens forretningsmæssige udvikling

Nettoomsætning

Nettoomsætningen blev i perioden 449,9 mio. kr. mod 413,8 mio. kr. i samme periode sidste år.

Nettoomsætningen i bryggerivirksomheden steg med 7,3 %, og nettoomsætningen i fødevarerforretningen med 19,8 %.

Udviklingen er nærmere beskrevet under gennemgangen af de enkelte forretninger.

Indtjening

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde 37,1 mio. kr. mod 20,4 mio. kr. i samme periode sidste år. En stigning på 81,9 %.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver indgår i resultatet af primær drift med 32,2 mio. kr. mod 30,8 mio. kr. år før.

Resultat før skat udgjorde i perioden 36,1 mio. kr. mod 20,5 mio. kr. i samme periode sidste år. En stigning på 76,1 %.

Periodens resultat efter skat udgjorde 27,1 mio. kr. mod 15,9 mio. kr. i samme periode sidste år.

Investeringer

Periodens investeringer i immaterielle og materielle aktiver udgjorde 17,0 mio. kr.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde pr. 31.07.2010 746,9 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.

Egne aktier

Bestyrelsen i Harboes Bryggeri A/S var i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 20.08.2009 bemyndiget til at erhverve egne aktier op til maksimalt 10 % af selskabets aktiekapital, frem til næste ordinære generalforsamling, der fandt sted den 24.08.2010.

I regnskabsperioden 01.05. – 31.07.2010 er der købt 139.640 stk. egne aktier for t.kr. 15.350, hvilket svarer til en gennemsnitlig anskaffelseskurs pr. aktie på 110 kr.

Pr. 31. juli 2010 udgør selskabets beholdning af egne aktier således 204.585 stk. B-aktier, svarende til 3,4 % af aktiekapitalen.

Selskabet har efter periodens afslutning erhvervet yderligere 146.000 stk. egne aktier for 18,0 mio. kr., hvilket svarer til en gennemsnitlig anskaffelseskurs pr. aktie på 123 kr.

Selskabets beholdning af egne aktier udgør herefter 350.585 stk. B-aktier, svarende til 5,84 % af aktiekapitalen.

Udbytte

På generalforsamlingen den 24. august 2009 blev der godkendt udbetaling af udbytte på 1,50 kr. pr. aktie eller i alt 9 mio. kr.

Likviditet og nettorentebærende gæld

Cash flow fra driften udgjorde i perioden 68,2 mio. kr. mod -29,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det frie cash flow – ændringer i likvider - udgjorde 4,2 mio. kr. mod -58,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Likviditetsberedskabet er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgjorde pr. 31.07.2010 38,7 mio. kr.

Hertil kommer beholdningen af 204.585 stk. egne aktier svarende til 24,7 mio. kr. opgjort til officiel børskurs pr. 31.07.2010. Endvidere tillægges dagsværdi af obligationsbeholdning på 283,5 mio. kr. Det totale likviditetsberedskab udgør således 346,9 mio. kr.

Koncernens rentebærende gæld udgør pr. 31.07.2010 468,6 mio. Den nettorentebærende gæld udgør 172,3 mio. kr. mod 173,4 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år.

Pr. 01.05.2010 udgjorde den nettorentebærende gæld 152,3 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 være intensiv med fortsat pres på salgspriserne. Råvarepriserne har i det forgangne år stabiliseret sig på et mere normaliseret niveau, men den fortsatte udvikling i råvarepriserne forbliver en risikofaktor, idet øgede omkostninger kun i begrænset omfang kan overføres på salgspriserne. Harboe har dog for væsentlige råvarer indgået længerevarende aftaler med leverandører med henblik på at mindske følsomheden over for fremtidige udsving i råvarepriserne.

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

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

Koncernen opjusterer forventningerne til et resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) til niveauet 205-215 mio. kr. (tidligere 195-205 mio. kr.), ligesom forventninger til et resultat før skat nu forventes i 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 er i regnskabsåret planlagt investeringer for 100-120 mio. kr. Efter de seneste års betydelige investeringer i ny teknologi og produktionsfaciliteter vil investeringerne i det kommende regnskabsår som udgangspunkt primært være fokuseret på løbende vedligehold og effektivitetsoptimeringer.

Begivenheder efter periodens afslutning

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

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 indenfor 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 maltdrikke, 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.)	1. kvartal 2010/2011	1. kvartal 2009/2010	Hele året 2009/2010
Volumen (mio. hl.)			
Øl, læskedrikke og malturtprodukter	1,72	1,54	5,72
Indtjening			
Nettoomsætning	392.984	366.321	1.319.439
Resultat af primær drift (EBIT)	35.076	21.084	36.117
Resultat før skat	34.442	21.604	30.381
Beregnet skat	(8.629)	(4.998)	(8.662)
Regulering udskudt skat tidligere år	-	-	-
Periodens resultat	25.813	16.606	21.719
Balance			
Langfristede aktiver	1.089.876	1.046.033	1.021.168
Kortfristede aktiver	485.560	436.290	451.144
Egenkapital	629.210	589.254	547.448
Langfristede gældsforpligtelser	380.267	420.737	422.144
Kortfristede gældsforpligtelser	565.959	472.332	502.704
Balancesum	1.575.436	1.482.323	1.472.296
Investeringer m.v.			
Investeringer	9.303	51.143	118.839
Af- og nedskrivninger	29.758	28.146	110.021
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	62.036	(11.058)	126.449
Pengestrømme fra investeringer	(39.576)	(30.566)	(442.550)
Pengestrømme fra finansiering	(16.341)	4.945	265.141
Ændring i likvider	6.119	(36.679)	(50.960)
Nøgletal			
Overskudsgrad	8,9%	5,8%	2,7%
Soliditetsgrad	39,9%	39,8%	37,2%

Bryggerivirksomheden

Det samlede salg af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturtprodukter udgjorde i 1. kvartal 1,72 mio. hl. mod 1,54 mio. hl. i samme periode sidste år. Det svarer til en stigning på 11,7 %.

Nettoomsætningen i 1. kvartal steg med 7,3 % til 393,0 mio. kr.

Den positive udvikling i nettoomsætningen skyldes dels en positiv markedsudvikling og er dels et resultat af koncernens strategiske fokus på effektiv produktion og innovation.

Første kvartal er traditionelt højsæson i bryggerivirksomheden, og den varme juli måned gav anledning til en særligt høj efterspørgsel på koncernens kerneprodukter. Harboes høje produktionskapacitet og fleksible kapacitetsudnyttelse gjorde det muligt for koncernen at imødekomme denne efterspørgsel. Det har været en afgørende konkurrenceparameter, som både har styrket relationen til kunderne og yderligere befæstet Harboes position på hovedmarkederne.

Sideløbende hermed har også det strategiske fokusområde inden for maltektstrakt udviklet sig positivt med fortsat udvikling af forretningsaktiviteterne. Der er således indgået nye kontrakter med kunder inden for drikkevarerindustrien i både etablerede og nye markeder.

Også den fortsatte produkt- og emballageudvikling inden for både øl- og læskedriksegmentet har været med til at styrke Harboes profil og har gjort det muligt at skabe fornyelse og vækst, også via nye samarbejdspartnere.

På koncernens produktionsenhed i Danmark er den planlagte udvidelse og effektivisering af produktionskapaciteten fortsat efter planen. Det samme gælder udbygningen af virksomhedens eget rensningsanlæg, som skal sikre en mere effektiv miljøbeskyttelse og imødekomme kommende års øgede produktionsvolumener. Der er i perioden opnået fornyet miljøgodkendelse af produktionsenheden.

Resultat

Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev 64,8 mio. kr. Det er 31,7 % bedre end i samme periode sidste år og svarer til en EBITDA-margin på 16,5 %. Udviklingen er primært et resultat af den stigende omsætning ligesom mere normaliserede råvarepriser har haft en effekt.

Bryggerivirksomhedens resultat af primær drift (EBIT) udgjorde i perioden 35,1 mio. kr. mod 21,1 mio. kr. i samme periode sidste år. En stigning på 66,4 %.

Resultat før skat steg med 59,3 % til 34,4 mio. kr., eller en stigning på 12,8 mio. kr.

Udviklingen er meget tilfredsstillende.

Der er i perioden gennemført investeringer for 17,0 mio. kr.

Periodens afskrivninger udgjorde 29,8 mio. kr. mod 28,1 mio. kr. sidste år.

Nøgletal for fødevarevirksomheden

(t.kr.)	<u>1. kvartal 2010/2011</u>	<u>1. kvartal 2009/2010</u>	<u>Hele året 2009/2010</u>
Indtjening			
Nettoomsætning	56.915	47.508	225.167
Resultat af primær drift (EBIT)	1.988	(859)	4.787
Resultat før skat	1.655	(1.068)	4.748
Beregnet skat	(414)	367	(846)
Regulering udskudt skat tidligere år		-	-
Periodens resultat	1.241	(701)	3.902
Balance			
Langfristede aktiver	98.099	95.242	96.317
Kortfristede aktiver	59.347	45.750	58.128
Egenkapital	117.676	115.585	116.286
Langfristede gældsforpligtelser	3.250	9.435	10.834
Kortfristede gældsforpligtelser	36.520	15.972	27.325
Balancesum	157.446	140.992	154.445
Investeringer m.v.			
Investeringer	7.699	894	-
Af- og nedskrivninger	2.436	2.751	11.420
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	6.191	(18.350)	22.179
Pengestrømme fra investeringer	(6.556)	(1.905)	3.621
Pengestrømme fra finansiering	(1.585)	(1.516)	(5.896)
Ændring i likvider	(1.950)	(21.771)	19.904
Nøgletal			
Overskudsgrad	3,5%	-1,8%	2,1%
Soliditetsgrad	74,7%	82,0%	75,3%

Fødevarevirksomheden

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

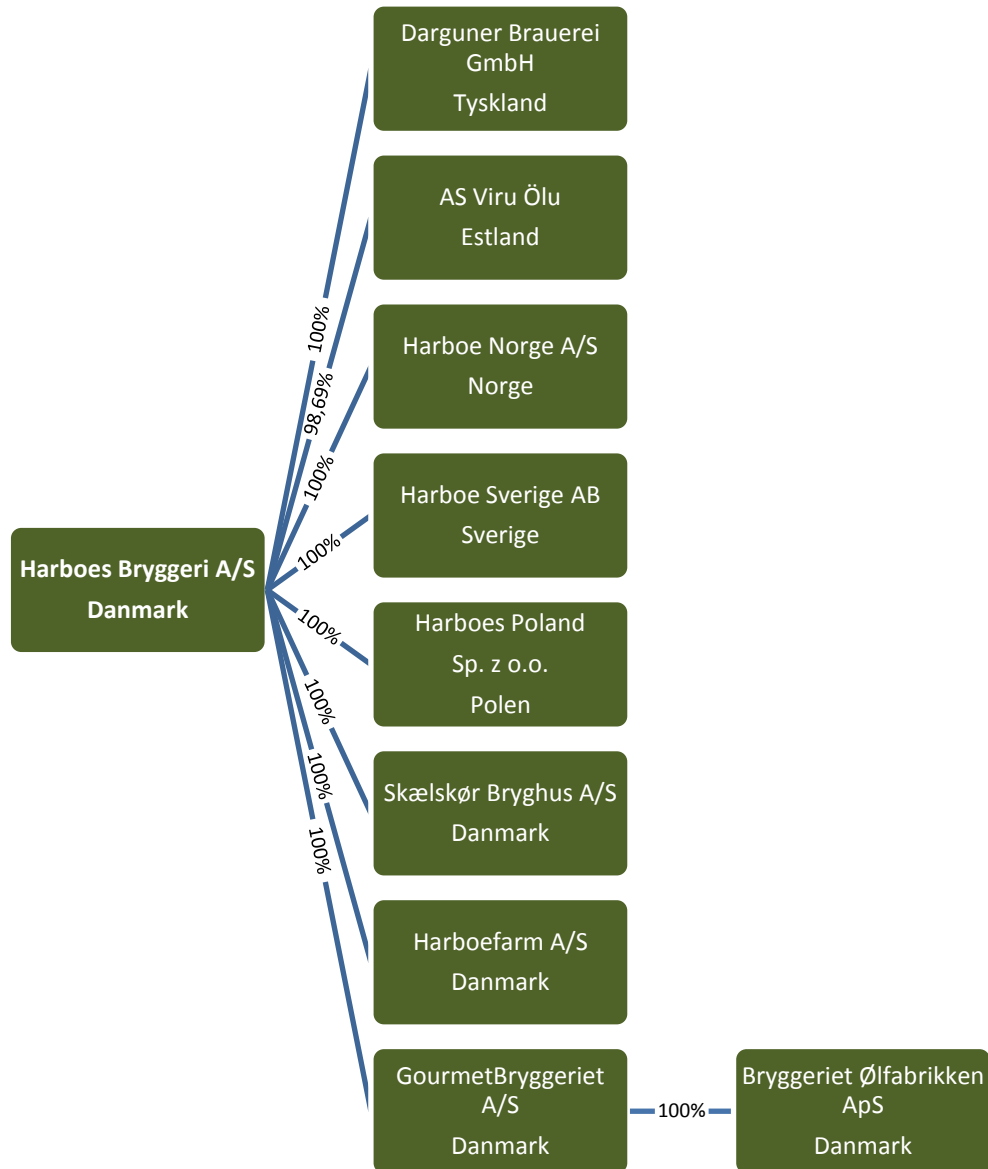
Harboefarm A/S har i perioden fastholdt den positive udvikling i afsætningen. Nettoomsætningen udgjorde således i 1. kvartal 56,9 mio. kr. mod 47,5 mio. kr. i samme periode sidste år. En stigning på 19,8 %. Det er en tilfredsstillende udvikling, som er baseret på et tæt samarbejde med kunderne om fortsat produktudvikling og tilpasning til forbrugerønsker.

Resultatet af primær drift udgjorde et overskud på 2,0 mio. kr. mod et underskud på 0,7 mio. kr. sidste år.

Resultat før skat blev for 1. kvartal et overskud på 1,7 mio. kr. mod et underskud på 1,1 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 Harboekoncernen.

Koncernens hovedaktivitet er produktion og salg af øl, læskedrikke, maldrikke samt malturtprodukter, hvis samlede bruttoomsætning udgør 89,2 % af koncernens bruttoomsætning i 1. kvartal 2010/11.

De resterende 10,8 % 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. kvartal 2010/11	Den 7. september 2010
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 7. september 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

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj – 31. juli 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. juli 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 7. september 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

Resultatopgørelse

(t.kr.)	1. kvartal 2010/2011	1. kvartal 2009/2010
Bruttoomsætning	524.734	488.903
Øl- og vandafgifter	(74.835)	(75.074)
Nettoomsætning	449.899	413.829
Produktionsomkostninger	(352.903)	(343.263)
Bruttoresultat	96.996	70.566
Distributionsomkostninger	(48.960)	(43.022)
Administrationsomkostninger	(11.597)	(9.164)
Andre driftsindtægter	4.308	4.784
Andre driftsudgifter	(3.683)	(2.794)
Resultat af primær drift	37.064	20.370
Finansielle indtægter	2.287	6.234
Finansielle omkostninger	(3.254)	(6.068)
Resultat før skat	36.097	20.536
Beregnet skat af periodens resultat	(8.843)	(4.631)
Regulering skat tidligere år	-	
Regulering udskudt skat	(200)	
Periodens resultat	27.054	15.905
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder	481	(232)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	5.737	289
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	300	(79)
Skat af anden totalindkomst	(1.586)	-
Anden totalindkomst	4.932	(22)
Totalindkomst	31.986	15.883

Resultatopgørelse, fortsat

(t.kr.)	Note	1. kvartal 2010/2011	1. kvartal 2009/2010
Fordeling af perioden resultat			
Aktionærer i moderselskabet		27.039	15.876
Minoritetsinteresser		15	29
		27.054	15.905
Fordeling af periodens totalindkomst			
Aktionærer i moderselskabet		31.971	15.876
Minoritetsinteresser		15	29
		31.986	15.905
Resultat og udvandet resultat pr. aktie			
Resultat og udvandet resultat pr. aktie	2	4,58	2,74

Balance - aktiver

(t.kr.)	Note	1. kvartal 2010/2011	1. kvartal 2009/2010
Goodwill		3.573	-
Rettigheder		5.714	5.712
Udviklingsprojekter		1.261	2.548
Software		4.190	1.256
Immaterielle anlægsaktiver under opførelse		688	3.476
Immaterielle aktiver		15.426	12.992
Grunde og bygninger		335.305	316.798
Produktionsanlæg og maskiner		430.047	431.083
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		41.471	34.318
Reserve dele til eget produktionsudstyr		3.772	4.019
Materielle anlægsaktiver under opførelse		62.179	10.296
Materielle aktiver	4	872.774	796.514
Kapital i associerede virksomheder		-	4.609
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	26.015
Værdipapirer		288.853	288.855
Deposita, lejemaal		2.234	2.186
Finansielle aktiver		291.087	321.665
Udskudte skatteaktiver		1.151	1.576
Langfristede aktiver		1.180.438	1.132.747
Råvarer, hjælpematerialer og emballage		65.404	67.275
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		61.010	70.460
Varebeholdninger		126.414	137.735
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		323.795	252.606
Tilgodehavende hos associerede virksomheder		-	4.720
Andre tilgodehavender		9.663	37.698
Periodiseringer		10.144	15.082
Tilgodehavender		343.602	310.106
Likvide beholdninger		49.744	28.550
Aktiver bestemt for salg		2.992	3.242
Kortfristede aktiver		522.752	479.633
Aktiver i alt		1.703.190	1.612.380

Balance – passiver

(t.kr.)	Note	1. kvartal 2010/2011	1. kvartal 2009/2010
Selskabskapital		60.000	60.000
Overkurs ved aktieemission		51.000	51.000
Andre reserver	5	(15.056)	(18.908)
Overført resultat		650.736	612.154
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		746.680	704.246
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		206	219
Egenkapital		746.886	704.465
Gæld til realkreditinstitutter		261.002	316.012
Kreditinstitutter i øvrigt		-	592
Hensættelse til udskudt skat		35.242	39.579
Periodeafgrænsningsposter		58.241	65.835
Langfristede forpligtelser		354.485	422.018
Gæld til realkreditinstitutter		54.792	5.682
Kreditinstitutter i øvrigt		155.422	162.891
Leverandør af varer og tjenesteydelser		212.926	148.172
Indløsningsforpligtelse, returemballage		33.300	36.904
Gæld til associerede virksomheder		-	2.695
Selskabsskat		17.847	9.723
Anden gæld		116.256	108.349
Periodisering		8.289	8.494
Kortfristede forpligtelser		598.832	482.910
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg		2.987	2.987
Forpligtelser		956.304	907.915
Passiver		1.703.190	1.612.380

Pengestrømsopgørelse

(t.kr.)	1. kvartal 2010/2011	1. kvartal 2009/2010
Resultat af primær drift	37.064	20.370
Afskrivninger mv.	32.185	30.781
Indtægtsførte tilskud	(2.912)	(3.497)
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	66.337	47.654
Ændring i varebeholdninger	(4.126)	(19.274)
Ændring i tilgodehavender fra salg	(19.707)	15.036
Ændring i andre tilgodehavender	(5.680)	(9.852)
Ændring i gæld til leverandører	25.975	(51.972)
Ændring i kortfristede forpligtelser	8.374	(9.837)
Ændring i driftskapital	4.836	(75.899)
Pengestrømme fra primær drift	71.173	(28.245)
Modtagne finansielle indtægter	1.151	6.497
Betalte finansielle omkostninger	(2.000)	(6.271)
Betalt skat	(2.097)	(1.389)
Pengestrømme fra drift	68.227	(29.408)
Køb af materielle aktiver	(46.755)	(30.701)
Køb af virksomheder	-	(1.862)
Nettoinvesteringer i finansielle anlægsaktiver	623	92
Pengestrømme fra investeringer	(46.132)	(32.471)
Modtaget investeringstilskud	-	5.567
Afdrag på langfristede forpligtelser, netto	(2.576)	(2.138)
Køb af egne aktier	(15.350)	-
Pengestrømme fra finansiering	(17.926)	3.429
Ændringer i likvider	4.169	(58.450)
Likvider pr. 01.05	(109.255)	(73.610)
Likvider pr. 31.07	(105.086)	(132.060)

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	(22)	15.876	15.854	29	15.883
Salg af egne aktier	0	0	0	24.153	24.153	0	24.153
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	(22)	40.029	40.007	29	40.036
Egenkapital 31.07.2009	60.000	51.000	(18.908)	612.188	704.280	219	704.499
Egenkapital 01.05.2010	60.000	51.000	(20.036)	639.095	730.059	191	730.250
Egenkapitalbevægelse 2010/11							
Årets totalindkomst	0	0	4.932	27.039	31.971	15	31.986
Køb af egne aktier	0	0	0	(15.350)	(15.350)	0	(15.350)
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	4.932	11.689	16.621	15	16.636
Egenkapital 31.07.2010	60.000	51.000	(15.104)	650.784	746.680	206	746.886

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.

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.)	4,6	2,7
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>27.039</u>	<u>15.876</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>(93.441)</u>	<u>(205.614)</u>
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)	5.906.559	5.794.386
Udestående tegningsrettigheders mv. gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	<u>0</u>	<u>0</u>
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (stk.)	<u>5.906.559</u>	<u>5.794.386</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 malturtprodukter
Fødevarerivirksomhed	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	187.106	157.616	471.353	409.846
Tyskland	151.563	161.594	382.904	364.710
Øvrige lande områder	111.230	94.619	18.517	21.958
	449.899	413.829	872.774	796.514

Noter

4. Materielle anlægsaktiver

Køb og salg af materielle aktiver

Der er i perioden anskaffet aktiver for i alt 46,8 mio. kr.. (samme periode sidste år 30,7 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. 12,2 mio. kr.

Levering, installation og indkøring vil finde sted i løbet efteråret 2010.

Noter

	<u>2010/11</u> t.kr.	<u>2009/10</u> t.kr.
5. Andre reserver		
Reserve for valutakursreguleringer	58	(260)
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	3.232
Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	(14.710)	(21.048)
Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	<u>(404)</u>	<u>(832)</u>
	<u>(15.056)</u>	<u>(18.908)</u>

	<u>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</u>	<u>Reserve for valutakursreguleringer</u>	<u>Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter</u>	<u>Reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg</u>	<u>Andre reserver i alt</u>
Andre reserver 01.05.2009	3.232	(28)	(753)	(21.337)	(18.886)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	0	(232)	0	0	(232)
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	(330)	0	(330)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	0	289	289
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte i egenkapitalen	0	0	251	0	251
Anden reserve 31.07.2009	<u>3.232</u>	<u>(260)</u>	<u>(832)</u>	<u>(21.048)</u>	<u>(18.908)</u>
Andre reserver 01.05.2010	0	(471)	(628)	(18.937)	(20.036)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	0	529	0	0	529
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	300	0	300
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	0	5.737	5.737
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte i egenkapitalen	0	0	(76)	(1.510)	(1.586)
Anden reserve 31.07.2010	<u>0</u>	<u>58</u>	<u>(404)</u>	<u>(14.710)</u>	<u>(15.056)</u>