



## **SELSKABSMEDDELELSE**

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

www.harboes.dk  
telefon 58 16 88 88

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

### **DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S For perioden 1. maj 2008 – 31. januar 2009**

Til

#### **OMX Nordic Exchange Copenhagen**

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 01.05.2008 – 31.01.2009.

Rapporten er omtalt på de følgende sider.

Skælskør, den 11. marts 2009

Anders Nielsen  
Bestyrelsesformand

Bernhard Griese  
Adm. direktør



## SELSKABSMEDDELELSE

### DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S

For perioden 1. maj 2008 – 31. Januar 2009

#### Højdepunkter:

- Nettoomsætningen er steget med 14,1 % til 1.179,4 mio. kr.
  - Bryggerivirksomhedens nettoomsætning er steget med 16,9 % til 1.005,8 mio. kr. og udgør 85,3 % af koncernens samlede nettoomsætning.
  - Fødevarerivirksomhedens omsætning er steget med 0,5 %.
- Afsætningen af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturtprodukter udgør 4,3 mio. hl., hvilket er en stigning på 7,2 %
- Resultat af primær drift udgør 27,7 mio. kr. mod 21,0 mio. kr. sidste år.
  - Bryggerivirksomhedens resultat af primær drift udgør 24,5 mio. kr. mod 21,5 mio. kr. i samme periode sidste år
  - Fødevarerivirksomhedens resultat af primær drift udgør 3,2 mio. kr. mod -0,5 mio. i samme periode sidste år
- Koncernens resultat før skat blev på 22,0 mio. kr. mod 15,8 mio. kr. året før.
- Koncernen har i perioden gennemført investeringer i materielle aktiver for i alt 107,6 mio. kr., hvoraf 22,0 mio. kr. anlæg under opførsel.
- Pengestrømme fra drift og frit cash flow udgør henholdsvis 85,4 mio. kr. og -82,2 mio. kr.
- Harboe fastholder forventningerne til et resultat før skat i intervallet 35-45 mio. kr. – dog i den lave ende af intervallet.

#### Yderligere oplysninger

Adm. direktør Bernhard Griese  
Telefon: 58 16 88 88

## HOVEDTAL OG NØGLETAL

(t.kr.)	<u>3. kvartal</u> <u>2008/2009</u>	<u>3. kvartal</u> <u>2007/2008</u>	<u>1.-3. kv.</u> <u>2008/2009</u>	<u>1.-3. kv.</u> <u>2007/2008</u>	<u>Hele året</u> <u>2007/2008</u>
<b>Indtjening</b>					
Bruttoomsætning	401.008	376.918	1.368.994	1.213.872	1.607.373
Øl- og vandafgift	(61.385)	(55.463)	(189.582)	(180.248)	(236.475)
Nettoomsætning	339.623	321.455	1.179.412	1.033.624	1.370.898
Resultat af primær drift (EBIT)	2.762	3.804	27.675	20.992	21.595
Resultat før skat	905	2.080	22.039	15.772	16.310
Beregnet skat	(867)	(1.185)	(6.637)	(4.849)	(4.637)
Regulering af skat tidligere år	31	18	(9)	8.456	8.435
Periodens resultat	69	913	15.393	19.379	20.108
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver			1.116.803	815.093	809.733
Kortfristede aktiver			377.713	357.264	389.528
Egenkapital			660.154	696.410	696.947
Langfristede gældsforpligtelser			400.395	111.764	108.662
Kortfristede gældsforpligtelser			433.967	364.183	393.652
Balancesum			1.494.516	1.172.357	1.199.261
Rentebærende gæld			475.501	93.282	92.305
Nettorentbærende gæld			456.137	72.133	79.995
<b>Investeringer m.v.</b>					
Investeringer i immaterielle aktiver	849	-	1.187	-	6.093
Investeringer i materielle aktiver	60.005	145.332	98.906	167.280	180.303
Af- og nedskrivninger	29.883	28.647	88.961	80.793	108.986
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra drift	46.433	38.456	85.371	45.344	56.944
Pengestrømme fra investeringer	(50.744)	(15.025)	(454.349)	(77.974)	(97.497)
Pengestrømme fra finansiering	(2.894)	(5.544)	286.821	(8.818)	(9.640)
Ændring i likvider	(7.205)	17.887	(82.157)	(41.448)	(50.193)
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	0,8%	1,2%	2,3%	2,0%	1,6%
Soliditetsgrad*			44,2%	59,4%	58,1%

\* Soliditetsgraden er påvirket negativt som følge af en ændring i koncernens kapitalstruktur i forbindelse med sikring af koncernens langsigtede kreditfaciliteter, som koncernen gennemførte i 1. kvartal 2008/2009. Sikringen er sket ved optagelse af et obligationslån på 304 mio. kr. De underliggende obligationer er endnu ikke realiseret, og indgår derfor i koncernens beholdning af finansielle aktiver disponibel for salg.

Soliditetsgraden, korrigeret for ændret kapitalstruktur, ville pr. 31. Januar 2009 have udgjort 54,4 %.

Der henvises endvidere til delårsrapportmeddelelse for 1. kvartal 2008/2009, hvori den regnskabsmæssige behandling er nærmere beskrevet.

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

## KONCERNENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen udgjorde i 3. kvartal 339,6 mio. kr. mod 321,5 mio. kr. i samme periode sidste år. Det svarer til en stigning på 5,6 %.

Nettoomsætningen i de første ni måneder blev 1.179,4 mio. kr. mod 1.033,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Det svarer til en stigning på 14,1 %. Nettoomsætningen i bryggerivirksomheden steg med 16,9 %, mens nettoomsætningen i fødevarerforretningen steg med 0,5 %. Udviklingen er nærmere beskrevet under gennemgangen af de enkelte forretninger.

### Indtjening

Resultat af primær drift udgjorde i 3. kvartal 2,8 mio. kr. mod 3,8 mio. kr. samme periode sidste år. Resultatet er påvirket af væsentlige markedsførings- og reklameaktiviteter, som blev gennemført i 3. kvartal. I de første ni måneder udgjorde resultat af primær drift 27,7 mio. kr. mod 21,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat før skat udgjorde i 3. kvartal 0,9 mio. kr. mod 2,1 mio. kr. i samme periode sidste år. I de første ni måneder udgjorde resultat før skat 22,0 mio. kr. mod 15,8 mio. kr. i samme periode sidste år.

I de første ni måneder blev resultat efter skat 15,4 mio. kr. mod 19,4 mio. kr. i samme periode sidste år. Sammenligningstallet for 2007/2008 er påvirket af en positiv regulering af skat for tidligere år på 8,5 mio. kr.

### Investeringer

Investeringer i perioden i materielle aktiver udgjorde 107,6 mio. kr., heraf er 22,0 mio. kr. anlæg under opførsel.

Der er i perioden modtaget investeringstilskud på i alt 2,4 mio. kr.

Det resterende investeringstilskud på ca. 29,0 mio. kr., bevilliget i forbindelse med investering i nyt aseptisk fabriksafsnit i Darguner Brauerei GmbH, forventes udbetalt i efteråret 2009.

### Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde pr. 31.01.2009 660,2 mio. kr. mod 696,9 mio. kr. pr. 1. maj 2008. Egenkapitalen er påvirket af periodens resultat, udbetalt udbytte, kursreguleringer og regulering af reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponibel for salg samt køb af egne aktier.

I løbet af perioden fra den 21. november til den 26. november 2008 har selskabet købt 98.000 stk. egne aktier i henhold til den bemyndigelse, som blev givet på selskabets ordinære generalforsamling den 21. august 2008. Aktierne er erhvervet til en samlet købspris på 9,9 mio. kr. Selskabet havde pr. 31. januar 2009 292.312 stk. svarende til 4,8 % af aktiekapitalen.

### Udbytte

På generalforsamlingen den 21. august 2008 blev der godkendt et udbytte på 1,50 kr. pr. aktie eller i alt 9 mio. kr., som efterfølgende blev udbetalt til aktionærene.

### Likviditet og nettorentebærende gæld

Cash flow fra driften udgjorde i perioden 85,4 mio. kr. mod 45,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det frie cash flow – ændringer i likvider - udgjorde -82,2 mio. kr. mod -41,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Likviditetsberedskabet er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgjorde pr. 31.01.2009 95,1 mio. kr. Hertil kommer beholdningen af 292.312 stk. egne aktier svarende til 32,8 mio. kr. opgjort i henhold til officiel børskurs pr. 31.01.2009. Endvidere tillægges dagsværdi af obligationsbeholdning på 287,1 mio. kr. Det samlede likviditetsberedskab udgør herefter 382,2 mio. kr.

Koncernens rentebærende gæld udgør pr. 31.01.2009 475,5 mio. kr. som følge af, at virksomheden i maj 2008 indgik en aftale, der sikrer en langfristet kreditramme på et tilsvarende beløb. Lånet er optaget som obligationslån, og da de underliggende obligationer ikke er realiseret, indgår disse i koncernens beholdning af finansielle aktiver disponibel for salg. Indtil obligationerne realiseres ved salg er arrangementet renteneutralt, og påvirker kun koncernens finansieringsomkostninger med administrationsbidrag til långiver.

Den regnskabsmæssige behandling af denne ændring i kapitalstrukturen er nærmere behandlet i delårsrapporten for 1. kvartal 2008.

Justeret for obligationslånet på 304,0 mio. kr. udgør koncernens nettorentebærende gæld pr. 31.01.2009 152,2 mio. kr. mod 72,1 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. Pr. 01.05.2008 udgjorde den nettorentebærende gæld 80,0 mio. kr.

### **Finansielle risici**

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

Udover de forhold, der er omtalt i denne delårsrapport, er der ikke sket væsentlige ændringer i koncernens risici og usikkerhedsfaktorer. Koncernens risikoforhold er nærmere beskrevet i Harboes årsrapport for 2007/2008.

### **Forventninger til 2008/2009**

Som oprindeligt meddelt i årsrapporten og fastholdt i de to delårsrapporter for hhv. 1. kvartal og 1. halvår, forventes det samlede koncernresultat før skat for 2008/2009 fortsat at ligge i intervallet 35-45 mio. kr. – dog i den lave ende af intervallet.

Harboe har generelt positive forventninger til fremtiden baseret på den yderligere styrkelse af koncernens forretningsmæssige fundament og markedsposition, som er etableret i 2008/2009 gennem fortsatte produktlanceringer og indgåelse af nye samarbejdsaftaler med større kunder i både Danmark og udlandet. Samtidig sikrer koncernens solide finansielle beredskab Harboe en attraktiv position i det aktuelle marked og i forhold til den internationale konkurrence. Endelig forventer Harboe, at den seneste udvikling i priserne på både råvarer, hjælpematerialer og energi vil have positiv effekt fremadrettet.

Med henblik på at sikre den løbende kapacitet indgår koncernen kontrakter med leverandører på nøgleområder som malt, humle og materialer til udvalgte emballager, hvor prisen er fastsat over en aftalt periode.

### **Begivenheder efter periodens afslutning**

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

### **Opfølgning på strategi og finansielle mål**

Som nævnt i selskabets årsrapport for 2007/2008 følger Harboe en strategi, hvor fokus er rettet mod at fastholde en fortsat høj volumen af selskabets kerneprodukter og sikre sin veletablerede position på markeder for disse produkter i de eksisterende hovedmarkeder. Harboe vil fortsat drive udviklingen på disse hovedmarkeder og sikre kunderne en høj kvalitet, sikkerhed i leverancerne og et attraktivt og tidssvarende produktsortiment.

Harboes fortsatte vækst skal imidlertid primært skabes gennem målrettet produktudvikling og etablering inden for nye og mindre prisfølsomme produktsegmenter.

I perioden har Harboe målrettet fortsat eksekveringen af denne strategi og har yderligere konsolideret sin position på nøglemarkederne for sine kerneprodukter. Selskabet har endvidere med succes lanceret en vifte af nye specialprodukter i innovative emballager, og produktlanceringerne er en væsentlig faktor for fortsat vækst.

Selskabet fortsætter den målrettede eksekvering af forretningsstrategien og gennemfører fortsatte investeringer i udviklingsaktiviteter, der underbygger selskabets fokus på nye produkter og emballager, yderligere styrkelse af salgs- og distributionskanaler og fortsat udvikling af produktionsteknologier og effektivitet.

Koncernens solide kapitalberedskab er i tråd med Harboes strategiske målsætning om at have en kapitalstruktur, der sikrer et komfortabelt og fleksibelt grundlag for den fortsatte vækst og værdiskabelse. Dermed kan Harboe uhindret arbejde videre med implementeringen af de målrettede strategiske initiativer, der skal bane vejen for realiseringen af koncernens overordnede finansielle mål. Målet om en årlig vækst på over 5 % forventer Harboe at realisere allerede i 2008/2009. Opfyldelsen af målet om en overskudsgrad på mere end 8 % ventes at følge på lidt længere sigt i takt med, at koncernens innovationsaktiviteter får stadig mere indflydelse på Harboes produktmiks.

### **Miljøforhold**

Det er et centralt element i Harboes strategi, at koncernens fortsatte vækst og udvikling skal ske på et bæredygtigt grundlag. Ambitionen er bl.a. at sikre en løbende reduktion af ressourceforbrug og miljøbelastning i forhold til den samlede produktionsvolumen. Det indebærer, at ressourceanvendelse, optimering af produktionsprocesser, mv. er naturligt integrerede elementer i de løbende innovationsaktiviteter. I udviklingen af det nye produktionsanlæg er der tilsvarende foretaget en række prioriteringer med henblik på energieffektiv udnyttelse. I perioden har Harboe arbejdet videre med en række projekter, der skal sikre fortsatte forbedringer på miljøområdet. Et nøgleprodukt i den forbindelse er også forberedelserne til ISO-certificering af samtlige koncernens produktionsenheder i henhold til internationale standarder for arbejdsmiljø.

## NØGLETAL FOR BRYGGERIVIRKSOMHEDEN

(t.kr.)	<u>3. kvartal</u> <u>2008/2009</u>	<u>3. kvartal</u> <u>2007/2008</u>	<u>1.-3. kv.</u> <u>2008/2009</u>	<u>1.-3. kv.</u> <u>2007/2008</u>	<u>Hele året</u> <u>2007/2008</u>
<b>Volumen (mio. hl.)</b>					
Øl, læskedrikke og malturtprodukter	1,29	1,04	4,30	4,01	5,30
<b>Indtjening</b>					
Nettoomsætning	291.453	262.271	1.005.808	860.911	1.137.328
Resultat af primær drift (EBIT)	404	4.000	24.533	21.440	20.591
Resultat før skat	(1.078)	2.779	20.107	17.605	15.872
Beregnet skat	(372)	(1.360)	(6.154)	(5.307)	(4.852)
Regulering udskudt skat tidligere år	31	19	(9)	9.715	9.694
Periodens resultat	(1.419)	1.438	13.944	22.013	20.714
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver			1.017.523	715.461	711.335
Kortfristede aktiver			338.534	317.254	351.312
Egenkapital			546.322	586.053	584.563
Langfristede gældsforpligtelser			388.181	103.234	102.891
Kortfristede gældsforpligtelser			421.554	343.428	375.193
Balancesum			1.356.057	1.032.715	1.062.647
<b>Investeringer m.v.</b>					
Investeringer i immaterielle aktiver	849	-	1.187	-	6.093
Investeringer i materielle aktiver	60.005	144.632	98.906	164.792	181.779
Af- og nedskrivninger	27.006	25.789	80.236	72.416	97.725
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra drift	38.843	41.901	75.153	56.479	65.981
Pengestrømme fra investeringer	(54.096)	(13.330)	(457.701)	(73.151)	(92.322)
Pengestrømme fra finansiering	(1.412)	(4.127)	291.218	(4.614)	(4.003)
Ændring i likvider	(16.665)	24.444	(91.330)	(21.286)	(30.344)
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	0,1%	1,5%	2,4%	2,5%	1,8%
Soliditetsgrad			40,3%	56,7%	55,0%
Soliditetsgrad, korrigeret for ændret kapitalstruktur			52,4%	56,7%	55,0%

## **BRYGGERIVIRKSOMHEDEN**

Det samlede salg af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturtprodukter udgjorde i 3. kvartal 1,29 mio. hl mod 1,04 mio. hl. i samme periode sidste år. Det svarer til en stigning på 24,0 %. I de første ni måneder steg salget med 7,2 % til 4,30 mio. hl. fra 4,01 mio. hl.

Den stigende afsætning og et ændret produktmiks har betydet, at bryggerivirksomhedernes nettoomsætning i 3. kvartal steg med 11,1 % til 291,5 mio. kr. I de første ni måneder steg nettoomsætningen med 16,8 % til 1.005,8 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.

Stigningen er drevet af en positiv udvikling i afsætningen på virksomhedens væsentligste hovedmarkeder. Udviklingen skal ses i lyset af, at de seneste års faldende tendens i det samlede forbrug af øl og læskedrikke på disse markeder er fortsat i perioden.

Den positive udvikling er baseret på en yderligere konsolidering af virksomhedens solide position på markedet for Harboes kerneprodukter og i særdeleshed på en succesfuld lancering af en række nye specialprodukter i innovative emballager og nyt design. Produktlanceringerne er resultat af forretningens strategiske investeringer i udvikling og innovation og er blevet særdeles positiv modtaget i markederne.

De nye specialprodukter supplerer virksomhedens eksisterende produktsortiment og er rettet mod et højere prissegment, der er mindre følsomt end virksomhedens traditionelle produkter. Dermed sikres samtidig en større robusthed over for udsving i priserne på råvarer og hjælpematerialer.

Produktlanceringerne har bidraget til en yderligere styrkelse af eksisterende kunderelationer og har endvidere i en række tilfælde fungeret som døråbner til nye kunder og distributionskanaler. I henhold til virksomhedens markedsføringsstrategi er der i forbindelse med lanceringen af de nye produkter investeret i en række salgs- og markedsføringsaktiviteter omfattende både traditionel annoncering, ”outdoor”-medier og TV-spots mv.

De mange produktlanceringer og markedsføringsaktiviteter har været mødt med anerkendelse og imødekommenhed hos kunder og samarbejdspartnere på alle relevante markeder, og aktiviteterne har været med til at styrke Harboes profil som en moderne og dynamisk virksomhed, der både kan levere hele viften af traditionelle kvalitetsprodukter, og samtidig kan skabe fornyelse og løfte standarder i nye kategorier.

Dette fokus vil fortsætte, og der vil i den resterende del af året blive introduceret yderligere specialprodukter med henblik på fortsat at drive vækst og værdiskabelse i koncernen.

Som et indslag i debatten og den stigende forbrugermærksomhed på klima og bæredygtighed har Harboe endvidere lanceret en ny øl under navnet ”IceBeer”. For hvert solgt produkt bliver 25 øre indsat på den nyoprettede IceBeer Klimafond, som har til formål at støtte forskning og uddannelse samt naturbevarende projekter til gavn for klima og miljø.

### **Produktion**

Bryggerivirksomhedens produktion er i perioden forløbet tilfredsstillende, og den første del af det nye aseptiske produktionsanlæg i Tyskland er nu fuldt operationelt og fungerer som en integreret del af virksomhedens samlede produktionskapacitet. Anlægget er baseret på en ny produktionsteknologi, der har gjort det muligt for Harboe at fremstille en række af de nye specialprodukter, som er nævnt ovenfor, men det anvendes også til produktion af andre af virksomhedens produkter, der fremstilles uden brug af konserveringsmidler. Dermed har Harboe etableret en solid kapacitet til at kunne levere høj volumen med fleksibilitet for sæsonudsving. Dette er en nøgleforudsætning for, at Harboe kan fastholde sin veletablerede position på hovedmarkederne.

Sideløbende med udviklingsaktiviteterne inden for drikkevaresegmentet, har virksomheden i perioden fokuseret på udvikling inden for specialsegmentet maltekstrakt.



Udviklingsarbejdet foregår i et team af egne udviklingsfolk i samarbejde med eksterne forskere. Der er i perioden udviklet en række nye produkter, der har medvirket til øget afsætning. Virksomheden forventer i løbet af de næste 1-2 år at kunne lancere yderligere maltekstraktbaserede produkter, der vil kunne give adgang til nye og interessante forretningsområder inden for levnedsmiddelindustrien. Forudsætningen for udviklingen er skabt i forbindelse med koncernens investering på 50 mio. kr. til et inddampningsanlæg i tilknytning til Harboes eksisterende faciliteter i Skælskør. Anlægget, der var driftsklart i november 2008, har gjort det muligt at firedoble kapaciteten til produktion af maltekstrakt. Anlægget sikrer en omkostningseffektiv produktion med reduceret energiforbrug.

## Resultat

Bryggerivirksomhedens resultat af primær drift udgjorde i 3. kvartal 0,4 mio. kr. mod 4,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Der har i 3. kvartal været afholdt store markedsføringsaktiviteter, herunder "outdoor" reklamer samt TV-annoncering.

I de første ni måneder udgjorde resultat af primær drift 24,5 mio. kr. mod 21,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat før skat blev i 3. kvartal -1,1 mio. kr. mod 2,8 mio. kr. i samme periode sidste år. I de første ni måneder blev resultat før skat på 20,1 mio. kr. mod 17,6 mio. kr. i tilsvarende halvår sidste år.

Der er i perioden gennemført investeringer for 107,6 mio. kr., heraf er 22,0 mio. kr. optaget som anlæg under opførsel pr. 31.01.2009.

Periodens afskrivninger udgjorde 80,4 mio. kr. mod 72,4 mio. kr. sidste år.

Harboe vil fortsætte den videre udvikling af sit højteknologiske og moderne produktionsapparat. Nye investeringer, som i 2008/ 2009 forventes at ligge i niveauet 100-120 mio. kr., vil danne grundlag Harboes fortsatte strategiske innovations- og udviklingsaktiviteter.

## NØGLETAL FOR FØDEVAREVIRKSOMHEDEN

(t.kr.)	<u>3. kvartal</u> <u>2008/2009</u>	<u>3. kvartal</u> <u>2007/2008</u>	<u>1.-3. kvt.</u> <u>2008/2009</u>	<u>1.-3. kvt.</u> <u>2007/2008</u>	<u>Hele året</u> <u>2007/2008</u>
<b>Indtjening</b>					
Nettoomsætning	48.170	59.184	173.604	172.713	233.570
Resultat af primær drift (EBIT)	1.826	(438)	2.607	(448)	1.004
Resultat før skat	1.983	(699)	1.932	(1.833)	438
Beregnet skat	(495)	175	(483)	458	215
Regulering udskudt skat tidligere år	-	(1)	-	(1.259)	(1.259)
Periodens resultat	1.488	(525)	1.449	(2.634)	(606)
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver			99.280	108.798	109.020
Kortfristede aktiver			39.179	55.454	38.394
Egenkapital			113.832	110.357	112.384
Langfristede gældsforpligtelser			12.214	17.696	16.393
Kortfristede gældsforpligtelser			12.413	36.199	18.637
Balancesum			138.459	164.252	147.414
<b>Investeringer m.v.</b>					
Investeringer i materielle aktiver	-	699	-	2.487	4.617
Af- og nedskrivninger	2.877	2.867	8.725	8.377	11.261
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra drift	7.590	(3.164)	10.218	(10.854)	(9.037)
Pengestrømme fra investeringer	3.352	(1.695)	3.352	(4.823)	(5.175)
Pengestrømme fra finansiering	(1.482)	(1.417)	(4.397)	(4.204)	(5.637)
Ændring i likvider	9.460	(6.276)	9.173	(19.881)	(19.849)
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	3,8%	-0,7%	1,5%	-0,3%	0,4%
Soliditetsgrad			82,2%	67,2%	76,2%

## **FØDEVAREVIRKSOMHEDEN**

Fødevarevirksomhedens andel af nettoomsætningen udgjorde i perioden 173,6 mio. kr. mod 172,7 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultatet af primær drift udgjorde 2,6 mio. kr. mod -0,5 mio. kr. sidste år.

Resultat før skat blev på 1,9 mio. kr. mod -1,8 mio. kr. i samme periode sidste år

Den positive udvikling i nettoomsætningen er bl.a. baseret på, at Harboefarm A/S i perioden indgik nye flerårige aftaler, ligesom virksomhedens øvrige aktiviteter har udviklet sig stabilt.

Harboefarm A/S's har fortsat lejeaftaler for selskabets kalkunstalde, der alle er udlejet.

Virksomheden forventer i resten af 2008/2009 at kunne fastholde den positive udvikling i afsætning til såvel eksisterende som nye kunder.

## **LEDELSESERKLÆRING**

Selskabsmeddelelsen for 1. halvår indeholder udsagn om fremtiden, herunder forventninger til fremtidige resultater. Sådanne udsagn er forbundet med risici og usikkerheder, hvoraf mange ligger uden for Harboes kontrol. Dette kan medføre, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de forudsigelser, der anføres i delårsrapporten. Faktorer, der kan påvirke forventningerne, er bl.a. de generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold.

Selskabsmeddelelsen for 3. kvartal offentliggøres på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst, er den danske tekst gældende. Regnskabsmeddelelsen på engelsk offentliggøres senest fredag, den 13.03.2009.

### **Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 01.05.2008 - 31.01.2009.

Skælskør, den 11. marts 2009

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

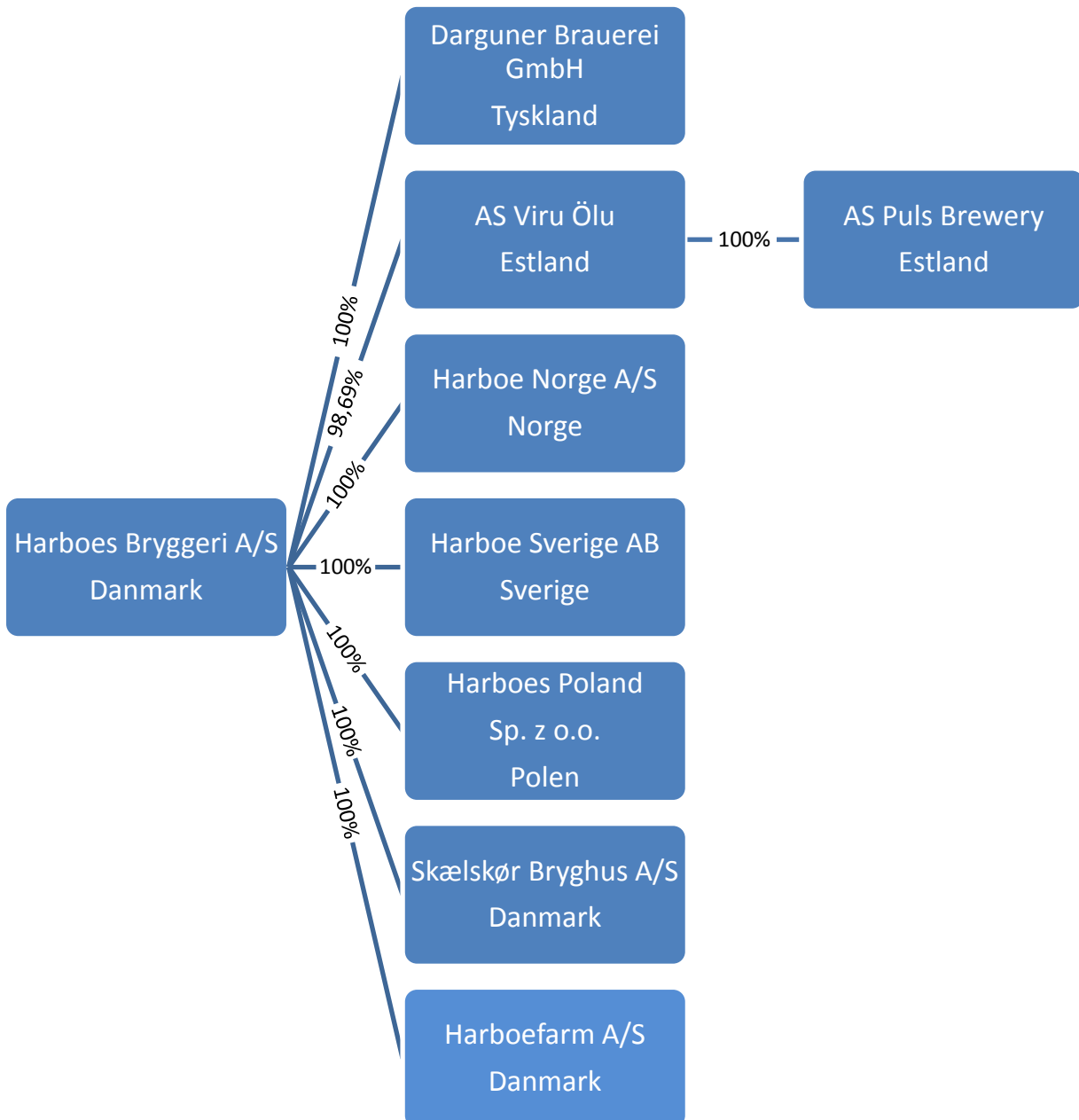
Adm. direktør  
Bernhard Griese

Bestyrelse:  
Anders Nielsen, formand  
Bernhard Griese  
Mads O. Krage  
Mette Kirstine Agger  
Thøger Thøgersen  
Carl Erik Kjærsgaard  
Jens Bjarne Jensen\*

\* Valgt af medarbejderne

## KONCERNOVERSIGT

Koncernen omfatter pr. 31.01.2009 følgende selskaber:



## Resultatopgørelse koncern

(t.kr.)	Note	3. kvartal 2008/2009	3. kvartal 2007/2008	1.-3. kvt. 2008/2009	1.-3. kvt. 2007/2008	Hele året 2007/2008
Bruttoomsætning		401.008	376.918	1.368.994	1.213.872	1.607.373
Øl- og vandafgifter		(61.385)	(55.463)	(189.582)	(180.248)	(236.475)
<b>Nettoomsætning</b>		<b>339.623</b>	<b>321.455</b>	<b>1.179.412</b>	<b>1.033.624</b>	<b>1.370.898</b>
Produktionsomkostninger		(291.409)	(265.504)	(998.688)	(863.481)	(1.159.156)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>48.214</b>	<b>55.951</b>	<b>180.724</b>	<b>170.143</b>	<b>211.742</b>
Distributionsomkostninger		(39.268)	(43.678)	(129.245)	(122.642)	(155.389)
Administrationsomkostninger		(10.134)	(9.580)	(30.050)	(28.726)	(38.059)
Andre driftsindtægter		6.657	3.936	14.439	10.949	14.768
Andre driftsudgifter		(2.707)	(2.825)	(8.193)	(8.732)	(11.467)
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>2.762</b>	<b>3.804</b>	<b>27.675</b>	<b>20.992</b>	<b>21.595</b>
Indtægter af kapitalandele i ass. selskaber		-	-	-	-	1.298
Finansielle indtægter		4.387	367	15.508	1.261	861
Finansielle omkostninger	4	(6.244)	(2.091)	(21.144)	(6.481)	(7.444)
<b>Resultat før skat</b>		<b>905</b>	<b>2.080</b>	<b>22.039</b>	<b>15.772</b>	<b>16.310</b>
Beregnet skat af periodens resultat		(867)	(1.185)	(6.637)	(4.849)	(4.637)
Regulering skat tidligere år		3	19	(37)	(244)	(705)
Regulering udskudt skat tidligere år		28	1.888	28	8.700	9.140
<b>Periodens resultat</b>		<b>69</b>	<b>2.802</b>	<b>15.393</b>	<b>19.379</b>	<b>20.108</b>
<b>Periodens resultat fordeles således:</b>						
Aktionærer i moderselskabet		96	2.847	15.436	19.413	20.153
Minoritetsinteresser		(27)	(45)	(43)	(34)	(45)
<b>Resultat pr. aktie</b>						
Resultat og udvandet resultat pr. aktie	5	-	0,48	2,62	3,26	3,39

## Balance - aktiver

(t.kr.)	Note	31. januar 2009	31. januar 2008	30. april 2008
Rettigheder		5.723	-	5.723
Software		1.367	-	320
Immaterielle anlægsaktiver under opførelse		1.138	-	289
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>8.228</b>	<b>-</b>	<b>6.332</b>
Grunde og bygninger		326.292	329.689	329.773
Produktionsanlæg og maskiner		415.942	416.859	401.417
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		37.941	46.937	44.096
Reserve dele til eget produktionsudstyr		4.343	5.025	4.707
Materielle anlægsaktiver under opførelse		21.951	9.206	13.216
<b>Materielle aktiver</b>	<b>6</b>	<b>806.469</b>	<b>807.716</b>	<b>793.209</b>
Kapital i associerede virksomheder		3.490	2.191	3.490
Finansielle aktiver disponible for salg		294.593	3.038	2.461
Deposita, lejemål		2.148	2.148	2.148
<b>Finansielle aktiver</b>		<b>300.231</b>	<b>7.377</b>	<b>8.099</b>
<b>Udskudte skatteaktiver</b>		<b>1.875</b>	<b>-</b>	<b>2.093</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>1.116.803</b>	<b>815.093</b>	<b>809.733</b>
Råvarer, hjælpematerialer og emballage		63.620	65.197	64.359
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		57.971	41.404	50.286
<b>Varebeholdninger</b>		<b>121.591</b>	<b>106.601</b>	<b>114.645</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		214.851	201.909	237.393
Tilgodehavende hos associerede virksomheder		1.164	5.884	5.053
Andre tilgodehavender		8.272	13.770	10.853
Periodiseringer		12.471	7.951	9.274
<b>Tilgodehavender</b>		<b>236.758</b>	<b>229.514</b>	<b>262.573</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.364</b>	<b>21.149</b>	<b>12.310</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>377.713</b>	<b>357.264</b>	<b>389.528</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.494.516</b>	<b>1.172.357</b>	<b>1.199.261</b>

## Balance – passiver

(t.kr.)	<b>31. januar 2009</b>	<b>31. januar 2008</b>	<b>30. april 2008</b>
Selskabskapital	60.000	60.000	60.000
Overkurs ved aktieemission	51.000	51.000	51.000
Reserver	(14.815)	1.707	3.125
Overført resultat	<u>563.770</u>	<u>583.323</u>	<u>582.580</u>
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b><u>659.955</u></b>	<b><u>696.030</u></b>	<b><u>696.705</u></b>
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	<u>199</u>	<u>380</u>	<u>242</u>
<b>Egenkapital</b>	<b><u>660.154</u></b>	<b><u>696.410</u></b>	<b><u>696.947</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter	321.986	21.249	23.112
Kreditinstitutter i øvrigt	1.748	1.333	3.439
Hensættelse til udskudt skat	37.681	42.387	37.776
Periodeafgrænsningsposter	<u>38.980</u>	<u>46.795</u>	<u>44.335</u>
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b><u>400.395</u></b>	<b><u>111.764</u></b>	<b><u>108.662</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter	5.710	5.624	5.559
Kreditinstitutter i øvrigt	146.057	65.076	60.196
Leverandør af varer og tjenesteydelser	141.600	160.240	186.087
Indløsningsforpligtelse, returemballage	37.100	36.082	36.298
Gæld til associerede virksomheder	-	9.291	6.473
Selskabsskat	20.385	3.830	17.060
Anden gæld	73.061	67.637	71.913
Periodisering	<u>10.054</u>	<u>16.403</u>	<u>10.066</u>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b><u>433.967</u></b>	<b><u>364.183</u></b>	<b><u>393.652</u></b>
<b>Forpligtelser</b>	<b><u>834.362</u></b>	<b><u>475.947</u></b>	<b><u>502.314</u></b>
<b>Passiver</b>	<b><u>1.494.516</u></b>	<b><u>1.172.357</u></b>	<b><u>1.199.261</u></b>



## Pengestrømsopgørelse koncern

(t.kr.)	<b>1.-3. kv. 2008/2009</b>	<b>1.-3. kv. 2007/2008</b>	<b>hele året 2007/2008</b>
Resultat af primær drift	27.675	20.992	21.595
Afskrivninger mv.	86.548	80.770	109.102
Indtægtsførte tilskud	(7.668)	(6.752)	(9.271)
<b>Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital</b>	<b>106.555</b>	<b>95.010</b>	<b>121.426</b>
Ændring i varebeholdninger	(7.053)	(4.509)	(12.500)
Ændring i tilgodehavender	25.121	15.430	(14.749)
Ændring i kortfristede forpligtelser	(30.660)	(31.387)	(6.151)
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>(12.592)</b>	<b>(20.466)</b>	<b>(33.400)</b>
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>93.963</b>	<b>74.544</b>	<b>88.026</b>
Nettorenter, udbytter og kursreguleringer mv.	(5.287)	(4.803)	(6.057)
Betalt skat, netto	(3.305)	(24.397)	(25.025)
<b>Pengestrømme fra drift</b>	<b>85.371</b>	<b>45.344</b>	<b>56.944</b>
Nettoinvesteringer i immaterielle anlægsaktiver	(2.037)	-	(658)
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	(118.540)	(76.548)	(89.214)
Nettoinvesteringer i finansielle anlægsaktiver	(308.471)	(1.426)	(1.517)
Køb af virksomheder	-	-	(6.108)
Køb af egne aktier	(25.301)	-	-
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>(454.349)</b>	<b>(77.974)</b>	<b>(97.497)</b>
Udbetalt udbytte	(9.000)	(9.000)	(9.000)
Nettosalg af egne aktiver incl. modtaget udbytte	55	75	75
Modtaget investeringstilskud	2.360	16.340	16.360
Afdrag på langfristede forpligtelser, netto	(10.549)	(16.233)	(20.239)
Optagelse af finansiel forpligtelse	303.955	-	3.164
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>286.821</b>	<b>(8.818)</b>	<b>(9.640)</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>(82.157)</b>	<b>(41.448)</b>	<b>(50.193)</b>
Likvider pr. 01.05	(42.286)	7.977	8.054
<b>Likvider pr. 31.10</b>	<b>(124.443)</b>	<b>(33.471)</b>	<b>(42.139)</b>

## Egenkapitalopgørelse for koncernen 2007/08

(t.kr.)	Aktiekapital	Overkurs ved aktieemmission	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for dagsværdi- regulering af finansielle aktiver disponible for salg	Overført overskud	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 01.05.2007</b>	<b>60.000</b>	<b>51.000</b>	<b>470</b>	<b>254</b>	<b>845</b>	<b>572.836</b>	<b>685.405</b>	<b>414</b>	<b>685.819</b>
Valutakursregulering for udenlandske dattervirksomheder	-	-	138	-	-	-	138	-	138
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Indregnet direkte i egenkapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>138</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>138</b>	<b>-</b>	<b>138</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	19.413	19.413	(34)	19.379
<b>Nettoindtægter i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>138</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.413</b>	<b>19.551</b>	<b>(34)</b>	<b>19.517</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	(9.000)	(9.000)	-	(9.000)
Udbytte af egne aktier	-	-	-	-	-	75	75	-	75
<b>Egenkapital pr. 31.01.2008</b>	<b>60.000</b>	<b>51.000</b>	<b>608</b>	<b>254</b>	<b>845</b>	<b>583.323</b>	<b>696.030</b>	<b>380</b>	<b>696.410</b>

## Egenkapitalopgørelse for koncernen 2008/09

(t.kr.)	Aktiekapital	Overkurs ved aktieemmission	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode	Reserve for dagsværdi- regulering af finansielle aktiver disponible for salg	Reserve for sikrings- instrumenter	Overført overskud	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 01.05.2008</b>	<b>60.000</b>	<b>51.000</b>	<b>1.125</b>	<b>1.738</b>	<b>262</b>	<b>-</b>	<b>582.580</b>	<b>696.705</b>	<b>242</b>	<b>696.947</b>
Valutakursregulering for udenlandske dattervirksomheder	-	-	(1.337)	-	-	-	-	(1.337)	-	(1.337)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-	-	(16.339)	-	-	(16.339)	-	(16.339)
Reserve - sikring af pengestrømme	-	-	-	-	-	(340)	-	(340)	-	(340)
Skat af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-	76	-	76	-	76
<b>Indregnet direkte i egenkapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.337)</b>	<b>-</b>	<b>(16.339)</b>	<b>(264)</b>	<b>-</b>	<b>(17.940)</b>	<b>-</b>	<b>(17.940)</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-	15.436	15.436	(43)	15.393
<b>Nettoindtægter i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.337)</b>	<b>-</b>	<b>(16.339)</b>	<b>(264)</b>	<b>15.436</b>	<b>(2.504)</b>	<b>(43)</b>	<b>(2.547)</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	(9.000)	(9.000)	-	(9.000)
Udbytte af egne aktier	-	-	-	-	-	-	55	55	-	55
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-	-	(25.301)	(25.301)	-	(25.301)
<b>Egenkapital pr. 31.10.2008</b>	<b>60.000</b>	<b>51.000</b>	<b>(212)</b>	<b>1.738</b>	<b>(16.077)</b>	<b>(264)</b>	<b>563.770</b>	<b>659.955</b>	<b>199</b>	<b>660.154</b>

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 ”Præsentation af delårsrapporter”, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2007/2008 med følgende tilføjelse, idet koncernen har implementeret IAS 23 – Låneomkostninger med virkning fr 1/5 2008. Årsrapporten for 2007/2008 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er ikke revideret eller 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.

### 2. Skøn og estimer

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimer, 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 sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten 2007/2008.

## Noter, fortsat

### 3. Segmentoplysninger for koncernen

#### Primær segmentopdeling

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 malturtprodu
Fødevarevirksomhed	Forarbejdning og salg af fødevarer

Der henvises til Nøgletal for bryggeri- og fødevarevirksomheden på henholdsvis side 7 og side 10.

#### Sekundær segmentopdeling

Koncernens aktiviteter er primært lokaliseret i Danmark og det øvrige Nordeuropa.

Nedenstående tabel viser koncernens varesalg mv. fordelt på geografiske markeder. Der er ved fordelingen taget hensyn til afsætningssted.

<b>Geografisk marked</b> (t.kr.)	<b>1.-3. kv. 2008/2009</b>	<b>1.-3. kv. 2007/2008</b>	<b>hele året 2007/2008</b>
Omsætning, indland	461.034	411.325	541.654
Omsætning, udland	718.378	622.299	829.244
	<b>1.179.412</b>	<b>1.033.624</b>	<b>1.370.898</b>

Nedenstående tabeller viser de regnskabsmæssige værdier og årets tilgange af immaterielle og materielle aktiver fordelt på geografiske områder ud fra aktivernes fysiske placering.

<b>Regnskabsmæssige værdier af aktiver</b> (t.kr.)	<b>31. januar 2009</b>	<b>31. januar 2008</b>	<b>30. april 2008</b>
Indland	613.250	581.323	587.225
Udland	881.266	591.034	612.036
	<b>1.494.516</b>	<b>1.172.357</b>	<b>1.199.261</b>

<b>Tilgange af aktiver</b> (t.kr.)	<b>1.-3. kv. 2008/2009</b>	<b>1.-3. kv. 2007/2008</b>	<b>hele året 2007/2008</b>
Indland	68.971	26.206	35.804
Udland	40.715	27.864	41.943
	<b>109.686</b>	<b>54.070</b>	<b>77.747</b>

## Noter, fortsat

### 4. Finansielle omkostninger

(t.kr.)	<b>3. kvartal 2008/2009</b>	<b>3. kvartal 2007/2008</b>	<b>1.-3. kvartal 2008/2009</b>	<b>1.-3. kvartal 2007/2008</b>	<b>Hele året 2007/2008</b>
Finansielle omkostninger	7.415	2.091	22.315	6.481	7.444
Låneomkostninger, aktiveret jf. IAS 23	(1.171)	-	(1.171)	-	-
	<b>6.244</b>	<b>2.091</b>	<b>21.144</b>	<b>6.481</b>	<b>7.444</b>

### 5. Resultat og udvandet resultat pr. aktie

(t.kr.)	<b>1.-3. kv. 2008/2009</b>	<b>1.-3. kv. 2007/2008</b>	<b>Hele året 2007/2008</b>
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)	2,62	3,26	3,39
Beregning af resultat og udvandet resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:			
<b>Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning</b>	<b>15.436</b>	<b>19.413</b>	<b>20.153</b>
Gennemsnitlig antal aktier	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	(111.791)	(50.000)	(50.000)
<b>Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)</b>	<b>5.888.209</b>	<b>5.950.000</b>	<b>5.950.000</b>
Udestående tegningsrettigheder mv. gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	-	-	-
<b>Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (stk.)</b>	<b>5.888.209</b>	<b>5.950.000</b>	<b>5.950.000</b>

## **Noter, fortsat**

### **6. Materielle aktiver**

#### **Køb og salg af materielle aktiver**

Der er i perioden anskaffet materielle aktiver for i alt 107,6 mio. kr.. (samme periode sidste år 38,5 mio. kr.). Anskaffelserne kan henføres til nyt inddampningsanlæg og til udbygning af eksisterende produktions- og procesanlæg.

Der er i perioden ikke solgt aktiver for væsentlige beløb.

#### **Investeringsforpligtelser**

Koncernen har indgået kontrakter om opførsel af bygninger og levering af tekniske anlæg og maskiner til en samlet værdi på ca. 10 mio. kr.

Levering, installation og indkøring vil løbende finde sted i løbet 4. kvartal 2008 / 2009.