



FONDSBØRSMEDDELELSE

Harboes Bryggeri A/S

telefon 58 16 88 88

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

DELÅRSRAPPORTMEDDELELSE FOR HARBOES BRYGGERI A/S For perioden 1. maj – 31. juli 2008

Til

OMX Nordic Exchange Copenhagen

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 01.05 – 31.07.2008.

Rapporten er omtalt på de følgende sider.

Skælskør, den 10. september 2008

Anders Nielsen
Bestyrelsesformand

Bernhard Griese
Adm. direktør



FONDSBØRSMEDDELELSE

DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S

For perioden 1. maj – 31. juli 2008

Højdepunkter:

- Nettoomsætningen er steget med 14,4 % til 431,6 mio. kr.
 - Bryggerivirksomhedens nettoomsætning er steget med 14,8 % til 374,2 mio. kr. og udgør 86,7 % af koncernens samlede nettoomsætning.
 - Fødevarerivirksomhedens omsætning er steget med 11,9 %.
- Afsætningen af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturtprodukter udgør 1,6 mio. hl., hvilket er en stigning på 3,6 %
- Resultat af primær drift udgør 17,1 mio. kr. mod 11,3 mio. kr. sidste år.
 - Bryggerivirksomhedens resultat af primær drift udgør 16,9 mio. kr. mod 12,1 mio. kr. i samme periode sidste år
 - Fødevarerivirksomhedens resultat af primær drift udgør 0,0 mio. kr. mod -0,7 mio. i samme periode sidste år
- Koncernens resultat før skat blev på 15,6 mio. kr. mod 10,1 mio. kr. året før.
- Koncernen har i perioden gennemført investeringer for i alt 34,6 mio. kr., hvoraf 29,0 mio. kr. anlæg under opførsel.
- Pengestrømme fra drift og frit cash flow udgør henholdsvis 30,5 mio. kr. og -34,2 mio. kr.

Yderligere oplysninger

Adm. direktør Bernhard Griese

Telefon: 58 16 88 88

HOVEDTAL OG NØGLETAL

(t.kr.)	1. kvartal 2008/2009	1. kvartal 2007/2008	Hele året 2007/2008
Indtjening			
Bruttoomsætning	495.603	443.507	1.607.373
Øl- og vandafgift	(64.016)	(66.099)	(236.475)
Nettoomsætning	431.587	377.408	1.370.898
Resultat af primær drift (EBIT)	17.073	11.339	21.595
Resultat før skat	15.571	10.108	16.310
Beregnet skat	(4.177)	(3.584)	(4.637)
Regulering af skat tidligere år	-	2.895	8.435
Periodens resultat	11.394	9.419	20.108
Balance			
Langfristede aktiver	1.119.037	839.333	809.733
Kortfristede aktiver	421.445	369.297	389.528
Egenkapital	702.917	694.971	696.947
Langfristede gældsforpligtelser	406.199	115.764	108.662
Kortfristede gældsforpligtelser	431.366	397.895	393.652
Balancesum	1.540.482	1.208.630	1.199.261
Rentebærende gæld	435.020	98.215	92.305
Nettorentebærende gæld	413.807	82.915	79.995
Rentebærende gæld, korrigeret for ændret kapitalstruktur ¹⁾	130.926	98.215	92.305
Nettorentebærende gæld, korrigeret for ændret kapitalstruktur ¹⁾	109.713	82.915	79.995
Investeringer m.v.			
Investeringer i immaterielle aktiver	-	-	6.093
Investeringer	5.562	24.906	180.303
Af- og nedskrivninger	29.372	25.805	108.986
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	30.475	(11.951)	56.944
Pengestrømme fra investeringer	(363.229)	(24.656)	(97.497)
Pengestrømme fra finansiering	298.524	(6.446)	(9.640)
Ændring i likvider	(34.230)	(43.053)	(50.193)
Nøgletal			
Overskudsgrad	4,0%	3,0%	1,6%
Soliditetsgrad	45,6%	57,5%	58,1%
Soliditetsgrad, korrigeret for ændret kapitalstruktur ¹⁾	57,0%	57,5%	58,1%

¹⁾ Se nærmere beskrivelse under punktet "Ændring i kapitalstruktur"

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

KONCERNENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

Ændring af kapitalstruktur

Virksomheden har som strategisk målsætning at sikre fortsat vækst og indtjening, hvorfor et højt finansielt beredskab er af afgørende betydning.

Virksomheden har i maj måned 2008 indgået aftale, der sikrer en langfristet kreditramme på 304 mio. kr. Lånet er optaget som obligationslån, og da de underliggende obligationer ikke er realiseret, indgår disse i koncernens beholdning af finansielle aktiver disponibel for salg.

Den regnskabsmæssige behandling af denne ændring i kapitalstrukturen påvirker koncernens balance og nøgletal på følgende måde:

	<u>Beløb (t.kr.)</u>
Finansielle aktiver	
Finansielle aktiver før låneoptagelse	7.781
Obligationsbeholdning, nominel værdi	304.094
Dagsværdiregulering, ført over egenkapitalen	<u>(5.322)</u>
Finansielle aktiver efter låneoptagelse	<u>306.553</u>
Egenkapital	
Egenkapital, primo	696.947
Valutakursregulering for udenlandske dattervirksomheder	(102)
Perioden resultat	<u>11.394</u>
Egenkapital før låneoptagelse	708.239
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponibel for salg (obligationer)	<u>(5.322)</u>
Egenkapital efter låneoptagelse	<u>702.917</u>
Langfristede forpligtelser	
Langfristede forpligtelser før låneoptagelse	100.637
Langfristet lån	<u>304.094</u>
Langfristede forpligtelser efter låneoptagelse	<u>404.731</u>
Balancesum, efter låneoptagelse	<u>1.540.482</u>
Balancesum, før låneoptagelse	<u>1.241.710</u>
Nøgletal	
Soliditetsgrad før låneoptagelse	57,0%
Soliditetsgrad efter låneoptagelse	45,6%

Indtil obligationerne realiseres ved salg er arrangementet renteneutralt, og påvirker kun koncernens finansieringsomkostninger med administrationsbidrag til långiver.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen udgjorde i perioden 431,6 mio. kr. mod 377,4 mio. kr. i samme periode sidste år. En stigning på 14,4 %. Nettoomsætningen i bryggerivirksomheden steg med 14,8 %, mens nettoomsætningen i fødevarerforretningen steg med 11,9 %. Udviklingen er nærmere beskrevet under gennemgangen af de enkelte forretninger.

Indtjening

Resultat af primær drift udgjorde 17,1 mio. kr. mod 11,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat før skat udgjorde i perioden 15,6 mio. kr. mod 10,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat efter skat blev på 11,4 mio. kr. mod 9,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Investeringer

Periodens investeringer udgjorde 34,6 mio. kr., heraf er 29,0 mio. kr. anlæg under opførsel.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde pr. 31.07.2008 702,9 mio. kr. mod 696,9 mio. kr. pr. 1. maj 2008. Egenkapitalen er påvirket af periodens resultat, kursreguleringer og regulering af reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponibel for salg.

Likviditet og nettorentebærende gæld

Cash flow fra driften udgjorde 30,5 mio. kr. mod -12,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det frie cash flow – ændringer i likvider - udgjorde -34,2 mio. kr. mod -43,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

Likviditetsberedskabet er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgjorde pr. 31.07.2008 72,7 mio. kr. Hertil kommer beholdningen af 50.000 stk. egne aktier svarende til 6,1 mio. kr. opgjort i henhold til officiel børskurs pr. 31.07.2008. Endvidere tillægges dagsværdi af obligationsbeholdning på 299 mio. kr. Det samlede likviditetsberedskab udgør herefter 377,8 mio. kr.

Koncernens rentebærende gæld er pr. 31.07.2008 steget med 304 mio. kr. som følge af låneoptagelsen og udgør 435,0 mio. kr. mod 98,2 mio. kr. samme periode sidste år.

Den nettorentebærende gæld udgjorde 109,8 mio. kr. mod 82,9 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. Pr. 01.05.2008 udgjorde den nettorentebærende gæld 80,0 mio. kr. Indgået aftale om langfristet kreditramme påvirker herudover den nettorentebærende gæld med 304 mio. kr.

Den nominelle værdi er dog samtidig medtaget som finansielt aktiv med en dagsværdi på 299 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.

Forventninger til 2008/2009

Det samlede koncernresultat før skat for 2008/2009 forventes at ligge i intervallet 35-45 mio. kr. som meddelt i seneste fondsbørsmeddelelse af 1. juli 2008.

Begivenheder efter periodens afslutning

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

NØGLETAL FOR BRYGGERIVIRKSOMHEDEN

(t.kr.)	1. kvartal 2008/2009	1. kvartal 2007/2008	Hele året 2007/2008
Volumen (mio. hl.)			
Øl, læskedrikke og malturtprodukter	1,60	1,55	5,30
Indtjening			
Nettoomsætning	374.174	326.144	1.137.328
Resultat af primær drift (EBIT)	16.863	12.067	20.591
Resultat før skat	15.847	11.197	15.872
Beregnet skat	(4.246)	(3.856)	(4.852)
Regulering udskudt skat tidligere år	-	4.153	9.694
Periodens resultat	11.601	11.494	20.714
Balance			
Langfristede aktiver	1.023.523	737.650	711.335
Kortfristede aktiver	382.500	306.151	351.312
Egenkapital	590.741	584.056	584.563
Langfristede gældsforpligtelser	401.825	104.443	102.891
Kortfristede gældsforpligtelser	413.457	355.302	375.193
Balancesum	1.406.023	1.043.801	1.062.647
Investeringer m.v.			
Investeringer	5.562	23.493	181.779
Af- og nedskrivninger	26.488	23.065	97.725
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	24.045	(6.137)	65.981
Pengestrømme fra investeringer	(363.229)	(23.478)	(92.322)
Pengestrømme fra finansiering	299.973	(5.061)	(4.003)
Ændring i likvider	(39.211)	(34.676)	(30.344)
Nøgletal			
Overskudsgrad	4,5%	3,7%	1,8%
Soliditetsgrad	42,0%	56,0%	55,0%
Soliditetsgrad, korrigeret for ændret kapitalstruktur	53,8%	56,0%	55,0%

BRYGGERIVIRKSOMHEDEN

Det samlede salg af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturtprodukter udgjorde i perioden 1,6 mio. hl. mod 1,55 mio. hl. sidste år. En stigning på 3,6 %.

Der er i perioden lanceret en række nye produkter, som har medvirket positivt til afsætningsudviklingen.

Koncernens fokuserede produktudvikling indenfor koncernens kerneforretning fortsætter og der vil i de kommende måneder blive introduceret yderligere specialprodukter, som primært middel til fortsat vækst og værdiskabelse.

Herudover fortsætter udvikling og lancering af nye juice og smoothies produkter til en fortsat styrkelse af dette område.

Lancering af nye produkter vil som tidligere udmeldt blive bakket op af ny markedsføringsstrategi, ligesom der i samarbejde med kunderne vil blive gennemført en lang række aktiviteter målrettet forbrugersleddet.

Den 1. August 2008 kunne Harboes Bryggeri A/S fejre sit 125 års jubilæum og i den forbindelse blev en del af virksomhedens produkter relanceret i ny designudformning. Tiltag, der på markedet er blevet positivt modtaget.

Den stigende afsætning og ændret produktmix har betydet en stigning i bryggerivirksomhedernes nettoomsætning, der i forhold til samme periode sidste år steg med 14,8 % til 374,2 mio. kr.

Bryggerivirksomhedens resultat af primær drift udgjorde 16,9 mio. kr. mod 12,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat før skat blev i 1. kvartal af 2008/2009 på 15,8 mio. kr. mod 11,2 mio. kr. i tilsvarende kvartal sidste år. Resultatet er i overensstemmelse med forventningerne for perioden.

Der er i perioden gennemført investeringer for 34,6 mio. kr., heraf er 29,0 mio. kr. optaget som anlæg under opførsel pr. 31.07.2008.

Periodens afskrivninger udgjorde 26,5 mio. kr. mod 23,1 mio. kr. sidste år.

Med udgangspunkt i de seneste år store investeringer i højteknologisk og moderne produktionsapparat er der skabt en platform, der sikrer en fastholdelse og udvikling af det strategiske fokus.

Nye investeringer – der fortsat for 2008/ 2009 forventes at ligge i niveauet 100-120 mio. kr. – skal sikre en fortsat innovation og udvikling og sikre at virksomhedens potentiale udnyttes optimalt.

Lanceringen af koncernens nye forskelligartede produkter forventes at bidrage positivt til fastholdelse af udvikling af kunderelationer, og bidrage til en positiv afsætnings- og indtjeningsmæssig udvikling, og på måde kompensere for mulige prisstigninger indenfor forskellige råvarer og hjælpematerialer.

NØGLETAL FOR FØDEVAREVIRKSOMHEDEN

(t.kr.)	1. kvartal 2008/2009	1. kvartal 2007/2008	Hele året 2007/2008
Indtjening			
Nettoomsætning	57.413	51.264	233.570
Resultat af primær drift (EBIT)	5	(728)	1.004
Resultat før skat	(276)	(1.089)	438
Beregnet skat	69	272	215
Regulering udskudt skat tidligere år	-	(1.258)	(1.259)
Periodens resultat	(207)	(2.075)	(606)
Balance			
Langfristede aktiver	106.136	110.849	109.020
Kortfristede aktiver	39.282	63.146	38.394
Egenkapital	112.176	110.915	112.384
Langfristede gældsforpligtelser	14.996	20.487	16.393
Kortfristede gældsforpligtelser	18.246	42.593	18.637
Balancesum	145.418	173.995	147.414
Investeringer m.v.			
Investeringer	-	1.413	4.617
Af- og nedskrivninger	2.884	2.740	11.261
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	6.430	(5.814)	(9.037)
Pengestrømme fra investeringer	-	(1.178)	(5.175)
Pengestrømme fra finansiering	(1.449)	(1.385)	(5.637)
Ændring i likvider	4.981	(8.377)	(19.849)
Nøgletal			
Overskudsgrad	0,0%	-1,4%	0,4%
Soliditetsgrad	77,1%	63,7%	76,2%

FØDEVAREVIRKSOMHEDEN

Fødevarer virksomhedens andel af nettoomsætningen udgjorde i perioden 57,4 mio. kr. mod 51,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

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

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

Harboefarm A/S forventer i 2008/2009 af kunne fastholde den positive udvikling i afsætning til såvel eksisterende som nye kunder.

LEDELSESERKLÆRING

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

Regnskabsmeddelelsen for 1. 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 12.09.2008.

Anvendt regnskabspraksis

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

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for regnskabsåret 2007/2008.

Delårsrapporten er ikke revideret.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 01.05 - 31.07.2008.

Skælskør, den 10. september 2008

Harboes Bryggeri A/S

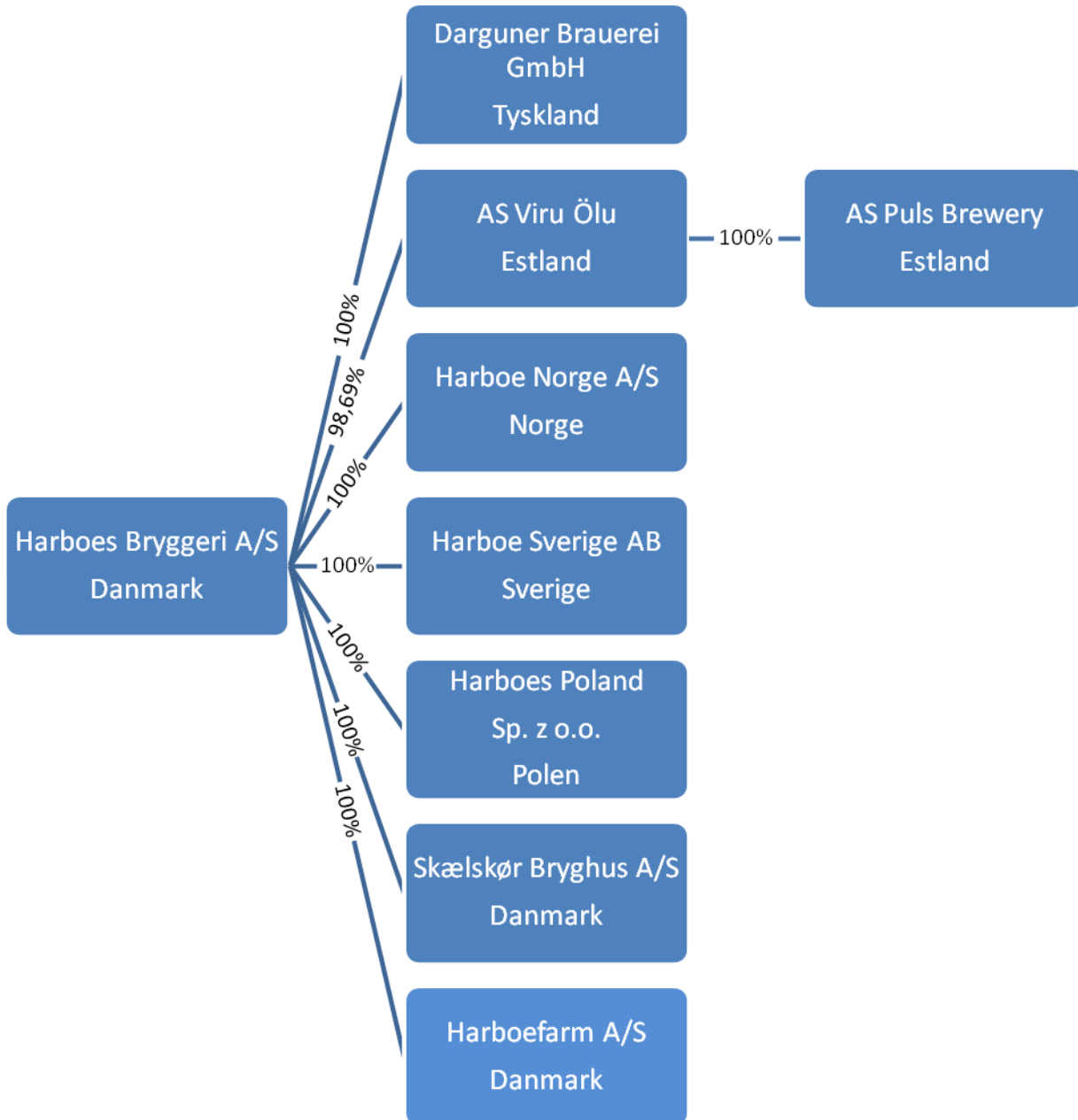
Adm. direktør
Bernhard Griese

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. 31.07.2008 følgende selskaber:



Resultatopgørelse koncern

(t.kr.)	1. kvartal 2008/2009	1. kvartal 2007/2008
Bruttoomsætning	495.603	443.507
Øl- og vandafgifter	(64.016)	(66.099)
Nettoomsætning	431.587	377.408
Produktionsomkostninger	(360.456)	(313.949)
Bruttoresultat	71.131	63.459
Distributionsomkostninger	(44.338)	(42.851)
Administrationsomkostninger	(10.848)	(9.726)
Andre driftsindtægter	3.868	3.458
Andre driftsudgifter	(2.740)	(3.001)
Resultat af primær drift	17.073	11.339
Finansielle indtægter	4.203	441
Finansielle omkostninger	(5.705)	(1.672)
Resultat før skat	15.571	10.108
Beregnet skat af periodens resultat	(4.177)	(3.584)
Regulering skat tidligere år	-	(153)
Regulering udskudt skat tidligere år	-	3.048
Periodens resultat	11.394	9.419
Periodens resultat fordeles således:		
Aktionærer i moderselskabet	11.402	9.395
Minoritetsinteresser	(8)	24

Balance - aktiver

(t.kr.)	1. kvartal 2008/2009	1. kvartal 2007/2008
Rettigheder	5.723	-
Software	297	-
Immaterielle anlægsaktiver under opførelse	870	-
Immaterielle aktiver	6.890	-
Grunde og bygniner	324.253	296.656
Produktionsanlæg og maskiner	384.659	344.828
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	41.939	48.435
Reserve dele til eget produktionsudstyr	4.539	5.220
Materielle anlægsaktiver under opførelse	42.486	138.217
Materielle aktiver	797.876	833.356
Kapital i associerede virksomheder	3.490	791
Værdipapirer	306.553	3.038
Deposita, lejemål	2.148	2.148
Finansielle aktiver	312.191	5.977
Udskudte skatteaktiver	2.080	-
Langfristede aktiver	1.119.037	839.333
Råvarer, hjælpematerialer og emballage	68.324	65.307
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	56.527	50.400
Varebeholdninger	124.851	115.707
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	257.171	221.648
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	3.695	3.674
Andre tilgodehavender	3.995	8.495
Periodiseringer	10.520	4.473
Tilgodehavender	275.381	238.290
Likvide beholdninger	21.213	15.300
Kortfristede aktiver	421.445	369.297
Aktiver i alt	1.540.482	1.208.630

Balance – passiver

(t.kr.)	1. kvartal 2008/2009	1. kvartal 2007/2008
Selskabskapital	60.000	60.000
Overkurs ved aktieemission	51.000	51.000
Reserver	(2.299)	1.302
Overført resultat	593.982	582.231
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	702.683	694.533
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	234	438
Egenkapital	702.917	694.971
Gæld til realkreditinstitutter	325.758	24.095
Kreditinstitutter i øvrigt	850	6.673
Hensættelse til udskudt skat	37.775	48.004
Periodeafgrænsningsposter	41.816	36.992
Langfristede forpligtelser	406.199	115.764
Gæld til realkreditinstitutter	5.642	6.869
Kreditinstitutter i øvrigt	102.770	60.578
Leverandør af varer og tjenesteydelser	153.590	167.208
Indløsningsforpligtelse, returemballage	37.163	33.715
Gæld til associerede virksomheder	3.448	13.220
Selskabsskat	19.837	12.295
Anden gæld	98.851	90.728
Periodisering	10.065	13.282
Kortfristede forpligtelser	431.366	397.895
Forpligtelser	837.565	513.659
Passiver	1.540.482	1.208.630

Pengestrømsopgørelse koncern

(t.kr.)	1. kvartal 2008/2009	1. kvartal 2007/2008
Resultat af primær drift	17.073	11.339
Afskrivninger mv.	29.372	25.805
Indtægtsførte tilskud	(2.516)	(2.096)
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	43.929	35.048
Ændring i varebeholdninger	(10.201)	(13.744)
Ændring i tilgodehavender	(12.624)	6.278
Ændring i kortfristede forpligtelser	12.124	(29.170)
Ændring i driftskapital	(10.701)	(36.636)
Pengestrømme fra primær drift	33.228	(1.588)
Nettorenter, udbytter og kursreguleringer mv.	(1.355)	(1.067)
Betalt skat, netto	(1.398)	(9.296)
Pengestrømme fra drift	30.475	(11.951)
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	(53.815)	(24.665)
Nettoinvesteringer i finansielle anlægsaktiver	(309.414)	9
Pengestrømme fra investeringer	(363.229)	(24.656)
Afdrag på langfristede forpligtelser, netto	(5.570)	(6.446)
Optagelse af finansiell forpligtelse	304.094	-
Pengestrømme fra finansiering	298.524	(6.446)
Ændringer i likvider	(34.230)	(43.053)
Likvider pr. 01.05	(42.381)	8.214
Likvider pr. 31.07	(76.611)	(34.839)

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
Egenkapital 01.05.2007	60.000	51.000	470	254	845	572.836	685.405	414	685.819
Valutakursregulering for udenlandske dattervirksomheder	-	-	(267)	-	-	-	(267)	-	(267)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indregnet direkte i egenkapital	-	-	(267)	-	-	-	(267)	-	(267)
Periodens resultat	-	-	-	-	-	9.395	9.395	24	9.419
Nettoindtægter i alt	-	-	(267)	-	-	9.395	9.128	24	9.152
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udbytte af egne aktier	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapital pr. 31.07.2007	60.000	51.000	203	254	845	582.231	694.533	438	694.971

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	Overført overskud	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.05.2008	60.000	51.000	1.125	1.738	262	582.580	696.705	242	696.947
Valutakursregulering for udenlandske dattervirksomheder	-	-	(102)	-	-	-	(102)	-	(102)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-	-	(5.322)	-	(5.322)	-	(5.322)
Indregnet direkte i egenkapital	-	-	(102)	-	(5.322)	-	(5.424)	-	(5.424)
Periodens resultat	-	-	-	-	-	11.402	11.402	(8)	11.394
Nettoindtægter i alt	-	-	(102)	-	(5.322)	11.402	5.978	(8)	5.970
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udbytte af egne aktier	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapital pr. 31.07.2008	60.000	51.000	1.023	1.738	(5.060)	593.982	702.683	234	702.917

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. 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 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 sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten 2007/2008.

3. Resultat og udvandet resultat pr. aktie

(t.kr.)	1. kvartal 2008/2009	1. kvartal 2007/2008
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)	1,92	1,58
Beregning af resultat og udvandet resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:		
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning	11.402	9.395
Gennemsnitlig antal aktier	6.000.000	6.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	(50.000)	(50.000)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)	5.950.000	5.950.000
Udestående tegningsrettigheder mv. gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	-	-
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (stk.)	5.950.000	5.950.000

4. Materielle anlægsaktiver

Køb og salg af materielle aktiver

Der er i perioden anskaffet aktiver for i alt 34,6 mio. kr.. (samme periode sidste år 24,6 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 opførsel af bygninger og levering af tekniske anlæg og maskiner til en samlet værdi på ca. 40,0 mio. kr.

Levering, installation og indkøring vil finde sted i løbet efteråret 2008.