

FONDSBØRSMEDDELELSE

Harboes Bryggeri A/S

telefon 58 16 88 88

Kontaktperson: Adm. direktør Bernhard Griese



DELÅRSRAPPORTMEDDELELSE FOR HARBOES BRYGGERI A/S For perioden 1. maj 2007 – 31. juli 2007

Til

OMX Den Nordiske Børs København

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 01.05.2007 – 31.07.2007.

Rapporten er omtalt på de følgende sider.

Skælskør, den 23. august 2007

Anders Nielsen
Bestyrelsesformand

Bernhard Griese
Adm. direktør



FONDSBØRSMEDDELELSE

DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S

For perioden 1. maj – 31. juli 2007

Højdepunkter:

- Nettoomsætningen er faldet med 8,0 % til 377,4 mio. kr.
 - Bryggerivirksomhedens nettoomsætning er faldet med 8,6 % til 326,1 mio. kr. og udgør 86,4 % af koncernens samlede nettoomsætning.
 - Fødevarerivirksomhedens omsætning er faldet med 3,9 %.
- Afsætningen af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturtprodukter udgør 1,55 mio. hl., hvilket er et fald på 11,4 %
- Resultat af primær drift udgør 11,3 mio. kr.
 - Bryggerivirksomhedens resultat af primær drift udgør 12,1 mio. kr. mod 40,0 mio. kr. for samme periode sidste år
 - Fødevarerivirksomhedens resultat af primær drift udgør -0,7 mio. kr. mod 0,8 mio. i samme periode sidste år
- Koncernens resultat før skat blev på 10,1 mio. kr. mod 40,1 mio. kr. året før.
- Koncernen har i perioden gennemført investeringer for i alt 24,9 mio. kr.
- Pengestrømme fra drift og frit cash flow udgør henholdsvis -12,0 mio. kr. og -43,1 mio. kr.
- Koncernen nedjusterer forventningerne til et samlet koncernresultat før skat for 2007/2008 til intervallet 50 - 60 mio. kr. mod 80 - 90 mio. kr. som meddelt i seneste Fondsbørsmeddelelse af 5. juli 2007.

Yderligere oplysninger

Adm. direktør Bernd Griese
Telefon: 58 16 88 88

HOVEDTAL OG NØGLETAL

(t.kr.)	1. kvartal 2007/2008	1. kvartal 2006/2007	Hele året 2006/2007
Indtjening			
Bruttoomsætning	443.507	487.490	1.649.489
Øl- og vandafgift	(66.099)	(77.442)	(266.557)
Nettoomsætning	377.408	410.048	1.382.932
Resultat af primær drift (EBIT)	11.339	40.801	88.328
Resultat før skat	10.108	40.147	85.531
Beregnet skat	(3.584)	(13.267)	(29.028)
Regulering af skat tidligere år	2.895	-	-
Periodens resultat	9.419	26.880	56.503
Balance			
Langfristede aktiver	839.333	773.041	840.948
Kortfristede aktiver	369.297	428.421	374.000
Egenkapital	694.971	704.283	685.819
Langfristede gældsforpligtelser	115.764	136.115	124.030
Kortfristede gældsforpligtelser	397.895	361.064	405.099
Rentebærende gæld	98.215	66.469	73.461
Nettorentenærende gæld	82.915	-	46.101
Balancesum	1.208.630	1.201.462	1.214.948
Investeringer m.v.			
Investeringer	24.906	21.784	73.478
Af- og nedskrivninger	25.805	25.019	102.965
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	(11.951)	7.331	86.593
Pengestrømme fra investeringer	(24.656)	(20.893)	(110.976)
Pengestrømme fra finansiering	(6.446)	8.062	(44.646)
Ændring i likvider	(43.053)	(5.500)	(69.029)
Nøgletal			
Overskudsgrad	3,0%	10,0%	6,4%
Soliditetsgrad	57,5%	58,6%	56,4%
Børsrelaterede nøgletal			
Indre værdi pr. aktie	115,8	117,4	114,2
Børskurs pr. 31.07.2007	179,0	254,5	218,2

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

Med virkning fra 1. maj 2005 er anvendt regnskabspraksis ændret i overensstemmelse med kravene i gældende internationale regnskabsstandarder IFRS. Sammenligningstal er ligeledes ændret i overensstemmelse hermed.

KONCERNENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

Nettoomsætning

Nettoomsætningen udgjorde i perioden 377,4 mio. kr. mod 410,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Et fald på 8,0 %. Nettoomsætningen i bryggerivirksomheden faldt med 8,6 %, mens nettoomsætningen i fødevareforretningen faldt med 3,9 %. Udviklingen er nærmere beskrevet under gennemgangen af de enkelte forretninger.

Indtjening

Resultat af primær drift udgjorde 11,3 mio. kr. mod 40,8 mio. kr. i samme periode sidste år. Faldet i indtjeningen kan i stort omfang henføres til bryggerivirksomheden og beskrives nærmere i gennemgangen her.

Resultat før skat udgjorde i perioden 10,1 mio. kr. mod 40,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat efter skat blev på 9,4 mio. kr. mod 26,9 mio. kr. i samme periode sidste år.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde pr. 31.07.2007 695,0 mio. kr. mod 685,8 mio. kr. pr. 1. maj 2007. Egenkapitalen er påvirket af periodens resultat og kursreguleringer.

Investeringer

Periodens investeringer udgjorde 24,9 mio. kr.

Likviditet og nettorentebærende gæld

Cash flow fra driften udgjorde -12,0 mio. kr. mod 7,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det frie cash flow – ændringer i likvider udgjorde -43,1 mio. kr. mod -5,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Likviditetsberedskabet er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgjorde pr. 31.07.2007 117,2 mio. kr. Hertil kommer beholdningen af 50.000 stk. egne aktier svarende til 9,0 mio. kr. opgjort i henhold til officiel børskurs pr. 31.07.2007.

Den nettorentebærende gæld udgjorde 82,8 mio. kr. mod 0 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år og mod 46,1 mio. kr. pr. 1. maj 2007.

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 2007/2008

Koncernen nedjusterer forventningerne til et samlet koncernresultat før skat for 2007/2008 til intervallet 50-60 mio. kr. mod 80-90 mio. kr. som meddelt i seneste Fondsbørsmeddelelse af 5. juli 2007. Nedjusteringen skyldes effekten af nedgang i afsætningen indenfor bryggerivirksomheden samt effekten af de stigende råvarepriser, som ikke umiddelbart kan overføres på salgspriserne.

NØGLETAL FOR BRYGGERIVIRKSOMHEDEN

(t.kr.)	<u>1. kvartal 2007/2008</u>	<u>1. kvartal 2006/2007</u>	<u>Hele året 2007/2008</u>
Volumen (mio. hl.)			
Øl, læskedrikke og malturtprodukter	1,55	1,75	5,70
Indtjening			
Nettoomsætning	326.144	356.726	1.189.235
Resultat af primær drift (EBIT)	12.067	39.971	88.450
Resultat før skat	11.197	39.727	86.607
Beregnet skat	(3.856)	(13.150)	(29.305)
Regulering udskudt skat tidligere år	4.153	-	-
Periodens resultat	11.494	26.577	57.302
Balance			
Langfristede aktiver	737.650	661.161	737.703
Kortfristede aktiver	306.151	388.428	314.775
Egenkapital	584.056	590.192	572.829
Langfristede gældsforpligtelser	104.443	121.861	112.477
Kortfristede gældsforpligtelser	355.302	337.536	367.172
Balancesum	1.043.801	1.049.589	1.052.478
Investeringer m.v.			
Investeringer	23.493	20.857	72.624
Af- og nedskrivninger	23.065	21.813	90.688
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	(6.137)	5.050	66.499
Pengestrømme fra investeringer	(23.478)	(20.857)	(110.800)
Pengestrømme fra finansiering	(5.061)	(9.447)	(39.089)
Ændring i likvider	(34.676)	(25.254)	(83.390)
Nøgletal			
Overskudsgrad	3,7%	11,2%	7,4%
Soliditetsgrad	56,0%	56,2%	54,4%

BRYGGERIVIRKSOMHEDEN

Salget af øl og læskedrikke er præget af betydelige sæson – og vejræssige udsving. Sommeren er normalt højsæson, hvor efterspørgslen er meget stor. Dette var også tilfældet i sommeren 2006 med en meget varm juli måned. Med en solfattig og våd sommer i 2007 ændrede dette billede sig radikalt og med en væsentlig påvirkning af koncernens driftsresultat.

Det samlede salg af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturtprodukter udgjorde i perioden 1,55 mio. hl. mod 1,75 mio. hl. i samme periode sidste år.

Bryggerivirksomhedens nettoomsætning faldt med 8,6 % til 326,1 mio. kr. mod 356,7 mio. kr. i samme periode sidste år. Bryggerivirksomhedens resultat af primær drift udgjorde 12,1 mio. kr. mod 40,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

Udover den påvirkning en faldende afsætning i perioden har haft på resultatet har et fortsat prispres og yderligere stigninger i væsentlige råvarer og hjælpematerialer samt løn og distribution påvirket resultatet negativt.

Den intensive konkurrence på vores markeder gør det vanskeligt at overføre stigende produktionsomkostninger på salgspriserne, fordi prisstigninger kvitteres med kontant tab af markedsandel. Derudover har bryggerivirksomheden med væsentlige kunder indgået flerårige kontrakter, der gør det vanskeligt midt i en kontraktperiode at hæve priserne. Dette giver pres på indtjeningsmarginerne.

Investeringen i virksomhedens nye strategiske procesanlæg til aftapning af sterile (aseptiske) produkter er gennemført, og etableringen af produktionsanlægget er forløbet planmæssigt. Kvalitetsvalideringen af anlægget har stået på i mere end 3 måneder. På grund af kompleksiteten i produktporteføljen med både juice og mælkeprodukter, har det taget længere tid end planlagt.

Vi er desværre således blevet forsinket med introduktionen, men forventer nu at de første produkter kan være på markedet i september/oktober måned.

Forsinkelsen i processen har krævet store ressourcer af virksomheden, og har udover tabt indtjening også betydet forøgede produktionsomkostninger.

Resultat før skat blev for bryggerivirksomheden på 11,2 mio. kr. mod 39,7 mio. kr. året før. Resultatet er under forventningerne og betegnes som ikke tilfredsstillende.
Periodens afskrivninger udgjorde 23,1 mio. kr. mod 21,8 mio. kr. sidste år.

Der er i bryggerivirksomheden gennemført investeringer for i alt 23,5 mio. kr., som primært kan henføres til nyanskaffelser og udvidelser af eksisterende produktionsanlæg.

Pr. 31. juli 2007 udgjorde anlæg under opførelse vedrørende nyt aseptisk fabriksafsnit i Darguner Brauerei GmbH 129 mio. kr.

På trods af et svagt resultat i 1. kvartal af 2007/2008 fastholder virksomheden sin strategi og finansielle målsætning.

En lang række nye produkter indenfor såvel øl – som læskedriksegmentet er indmeldt hos vigtige kunder indenfor detailhandelssektoren.

Lanceringen af nye produkter indenfor drikkevaresegmenter som friskpresset juice, smoothies, iskaffe samt mælkebaserede produkter vil på trods af 2-3 måneders forsinkelse fortsat give bryggerivirksomheden en styrket platform med mulighed for at udbrede salg af disse nye produkter til såvel eksisterende som nye kunder.

De nye produkter indenfor de forskellige kategorier har hos kunderne fået en meget positiv modtagelse, og der er på forhånd sikret afsætning af en betydelig del af det nye anlægs kapacitet.

De afsætningsmæssige muligheder af de nye produkter vil blive vurderet, herunder behovet for at igangsætte fase 2 af den udmeldte strategiske investering. Som meddelt tidligere vil virksomheden ved rapportering af halvårsrapporten 2007/2008 komme med en status på denne investering.

NØGLETAL FOR FØDEVAREVIRKSOMHEDEN

(t.kr.)	1. kvartal 2007/2008	1. kvartal 2006/2007	Hele året 2007/2008
Indtjening			
Nettoomsætning	51.264	53.322	193.697
Resultat af primær drift (EBIT)	(728)	830	(122)
Resultat før skat	(1.089)	420	(1.076)
Beregnet skat	272	(117)	277
Regulering udskudt skat tidligere år	(1.258)	-	-
Periodens resultat	(2.075)	303	(799)
Balance			
Langfristede aktiver	110.849	123.171	113.511
Kortfristede aktiver	63.146	41.992	59.225
Egenkapital	110.915	114.091	112.900
Langfristede gældsforpligtelser	20.487	25.575	21.819
Kortfristede gældsforpligtelser	42.593	25.497	37.927
Balancesum	173.995	165.163	172.736
Investeringer m.v.			
Investeringer	1.413	36	854
Af- og nedskrivninger	2.740	3.206	12.277
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	(5.814)	(1.341)	20.095
Pengestrømme fra investeringer	(1.178)	(36)	(176)
Pengestrømme fra finansiering	(1.385)	(1.385)	(5.557)
Ændring i likvider	(8.377)	(2.762)	14.362
Nøgletal			
Overskudsgrad	-1,4%	1,6%	-0,1%
Soliditetsgrad	63,7%	69,1%	65,4%

FØDEVAREVIRKSOMHEDEN

Fødevarevirksomhedens andel af nettoomsætningen udgjorde i perioden 51,3 mio. kr. mod 53,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultatet af primær drift udgjorde -0,7 mio. kr. mod 0,8 mio. kr. sidste år.

Resultat før skat blev på -1,1 mio. kr. mod 0,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Harboefarm A/S har i perioden haft en positiv afsætningsmæssig udvikling til såvel eksisterende som nye kunder. En udvikling, der forventes yderligere styrket.

Harboefarm A/S har indgået nye flerårige lejeaftaler af kalkunstaldene med ny tysk lejer. Lejemålene overtages fra 30. april og frem til 30. september 2007, hvorefter alle kalkunfarmene på i alt 73.600 m² er udlejet.

Harboefarm A/S forventes for hele 2007/2008 at bidrage positivt til indtjeningen.

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 mandag, den 27. august 2007.

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 2006/2007.

Delårsrapporten er ikke revideret.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 01.05 - 31.07.2007.

Bestyrelsen har truffet beslutning om at foreslå Mads O. Krage som kandidat til bestyrelsen i Harboes Bryggeri A/S, hvor bestyrelsesmedlem adm. direktør Preben K. Nielsen efter eget ønske fratræder.

Skælskør, den 23. august 2007

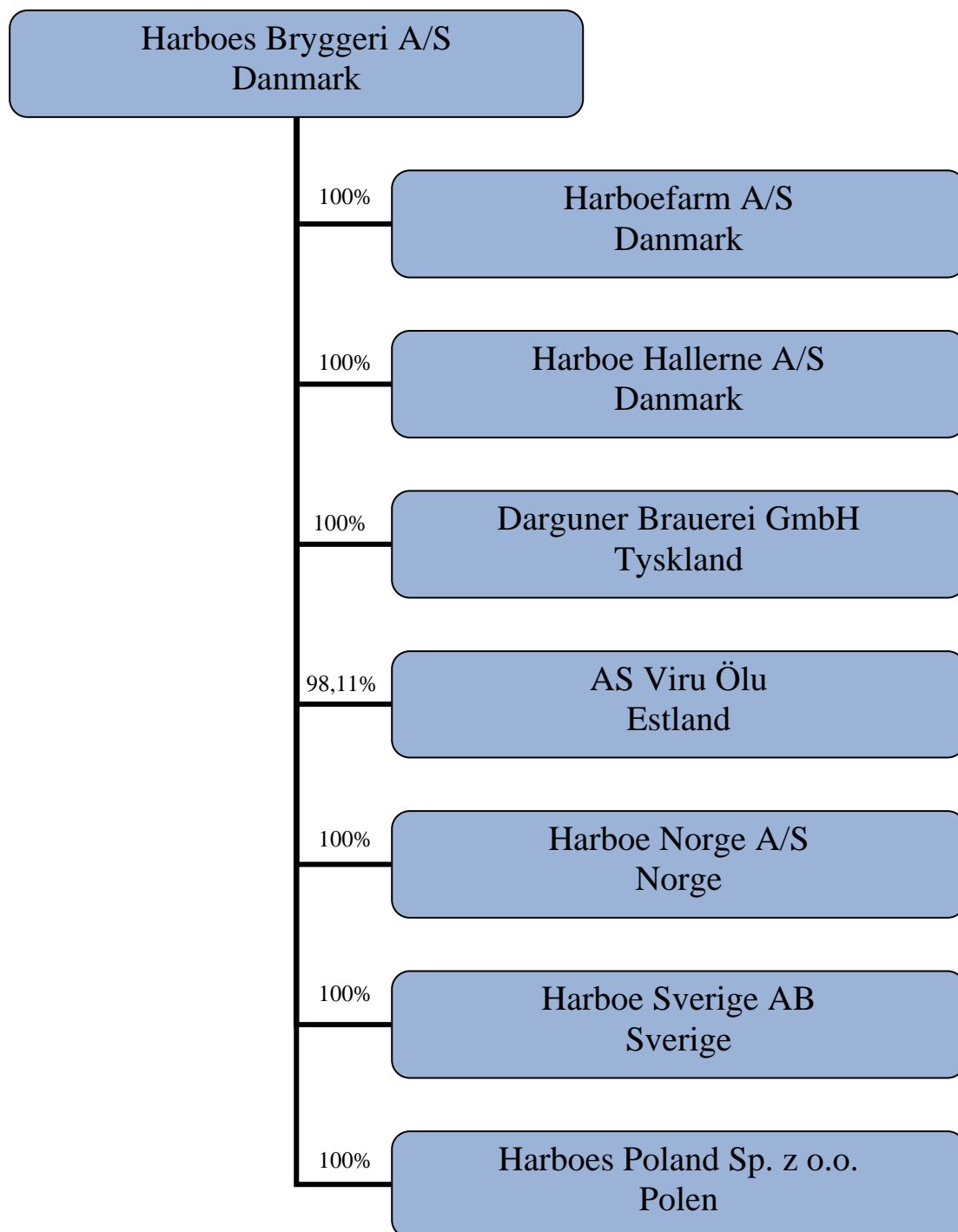
Harboes Bryggeri A/S

Adm. direktør
Bernd Griese

Bestyrelse:
Anders Nielsen, formand
Bernd Griese
Preben K. Nielsen
Vibeke Harboe Malling
Kirsten Griese
Karina Harboe Laursen
Jens Bjarne Jensen*
* Valgt af medarbejderne

KONCERNOVERSIGT

Koncernen omfatter pr. 31.07.2007 følgende selskaber:



Resultatopgørelse koncern

(t.kr.)	1. kvartal 2007/2008	1. kvartal 2006/2007
Bruttoomsætning	443.507	487.490
Øl- og vandafgifter	(66.099)	(77.442)
Nettoomsætning	377.408	410.048
Produktionsomkostninger	(313.949)	(322.736)
Bruttoresultat	63.459	87.312
Distributionsomkostninger	(42.851)	(40.536)
Administrationsomkostninger	(9.726)	(8.349)
Andre driftsindtægter	3.458	5.112
Andre driftsudgifter	(3.001)	(2.738)
Resultat af primær drift	11.339	40.801
Finansielle indtægter	441	433
Finansielle omkostninger	(1.672)	(1.087)
Resultat før skat	10.108	40.147
Beregnet skat af periodens resultat	(3.584)	(13.267)
Regulering skat tidligere år	(153)	-
Regulering udskudt skat tidligere år	3.048	-
Periodens resultat	9.419	26.880
Periodens resultat fordeles således:		
Aktionærer i moderselskabet	9.395	26.864
Minoritetsinteresser	24	16

Balance - aktiver

(t.kr.)	1. kvartal 2007/2008	1. kvartal 2006/2007
Grunde og bygninger	296.656	296.296
Produktionsanlæg og maskiner	344.828	391.783
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	48.435	41.575
Reserve dele til eget produktionsudstyr	5.220	6.750
Materielle anlægsaktiver under opførelse	138.217	31.124
Materielle aktiver	833.356	767.528
Kapital i associerede virksomheder	791	488
Værdipapirer	3.038	2.914
Deposita, lejemål	2.148	2.111
Finansielle aktiver	5.977	5.513
Langfristede aktiver	839.333	773.041
Råvarer, hjælpematerialer og emballage	65.307	57.958
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	50.400	25.395
Varebeholdninger	115.707	83.353
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	221.648	262.985
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	3.674	3.749
Andre tilgodehavender	8.495	2.123
Periodiseringer	4.473	3.991
Tilgodehavender	238.290	272.848
Likvide beholdninger	15.300	72.220
Kortfristede aktiver	369.297	428.421
Aktiver i alt	1.208.630	1.201.462

Balance – passiver

(t.kr.)	1. kvartal 2007/2008	1. kvartal 2006/2007
Selskabskapital	60.000	60.000
Overkurs ved aktieemission	51.000	51.000
Reserver	1.302	1.802
Overført resultat	582.231	591.043
Minoritetsinteresser	438	438
Egenkapital	694.971	704.283
Gæld til realkreditinstitutter	24.095	33.129
Kreditinstitutter i øvrigt	6.673	16.089
Hensættelse til udskudt skat	48.004	48.880
Periodeafgrænsningsposter	36.992	38.017
Langfristede forpligtelser	115.764	136.115
Gæld til realkreditinstitutter	6.869	5.471
Kreditinstitutter i øvrigt	60.578	11.944
Leverandør af varer og tjenesteydelser	167.208	147.965
Indløsningsforpligtelse, returemballage	33.715	43.021
Gæld til associerede virksomheder	13.220	12.271
Selskabsskat	12.295	32.931
Anden gæld	90.728	89.635
Periodisering	13.282	17.826
Kortfristede forpligtelser	397.895	361.064
Forpligtelser	513.659	497.179
Passiver	1.208.630	1.201.462

Pengestrømsopgørelse koncern

(t.kr.)	1. kvartal 2007/2008	1. kvartal 2006/2007
Resultat af primær drift	11.339	40.801
Afskrivninger mv.	25.805	25.020
Indtægtsførte tilskud	(2.096)	(3.293)
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	35.048	62.528
Ændring i varebeholdninger	(13.744)	4.136
Ændring i tilgodehavender	6.278	(72.943)
Ændring i kortfristede forpligtelser	(29.170)	17.386
Ændring i driftskapital	(36.636)	(51.421)
Pengestrømme fra primær drift	(1.588)	11.107
Nettorenter, udbytter og kursreguleringer mv.	(1.067)	(537)
Betalt skat, netto	(9.296)	(3.239)
Pengestrømme fra drift	(11.951)	7.331
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	(24.665)	(20.917)
Nettoinvesteringer i finansielle anlægsaktiver	9	24
Pengestrømme fra investeringer	(24.656)	(20.893)
Udbetalt udbytte	-	-
Nettosalg af egne aktiver incl. modtaget udbytte	-	-
Modtaget investeringstilskud	-	12.161
Afdrag på langfristede forpligtelser, netto	(6.446)	(4.099)
Pengestrømme fra finansiering	(6.446)	8.062
Ændringer i likvider	(43.053)	(5.500)
Likvider pr. 01.05.2007	8.214	77.556
Likvider pr. 31.07.2007	(34.839)	72.056

Egenkapitalopgørelse for koncernen 2006/07

(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 01.05.2006	60.000	51.000	1.138	-	664	564.179	676.981	422	677.403
Valutakursregulering for udenlandske dattervirksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indregnet direkte i egenkapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-	26.864	26.864	16	26.880
Nettoindtægter i alt	-	-	-	-	-	26.864	26.864	16	26.880
Udloddet udbytte						-	-		-
Udbytte af egne aktier									
Egenkapital pr. 31.01.2006	60.000	51.000	1.138	-	664	591.043	703.845	438	704.283

Egenkapitalopgørelse for koncernen 2007/08

(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 01.05.2007	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