



SELSKABSMEDDELELSE

Harboes Bryggeri A/S

telefon 58 16 88 88

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

DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S For perioden 1. maj – 31. oktober 2008

Til

OMX Nordic Exchange Copenhagen

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 01.05 – 31.10.2008.

Rapporten er omtalt på de følgende sider.

Skælskør, den 18. december 2008

Anders Nielsen
Bestyrelsesformand

Bernhard Griese
Adm. direktør



SELSKABSMEDDELELSE

DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S

For perioden 1. maj – 31. oktober 2008

Højdepunkter:

- Nettoomsætningen er steget med 17,9 % til 839,8 mio. kr.
 - Bryggerivirksomhedens nettoomsætning er steget med 19,3 % til 714,4 mio. kr. og udgør 85,1 % af koncernens samlede nettoomsætning.
 - Fødevarerivirksomhedens omsætning er steget med 10,5 %.
- Afsætningen af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturtprodukter udgør 3,0 mio. hl., hvilket er en stigning på 6,0 %
- Resultat af primær drift udgør 24,9 mio. kr. mod 17,2 mio. kr. sidste år.
 - Bryggerivirksomhedens resultat af primær drift udgør 24,1 mio. kr. mod 17,4 mio. kr. i samme periode sidste år
 - Fødevarerivirksomhedens resultat af primær drift udgør 0,8 mio. kr. mod -0,2 mio. i samme periode sidste år
- Koncernens resultat før skat blev på 21,1 mio. kr. mod 13,7 mio. kr. året før.
- Koncernen har i perioden gennemført investeringer i materielle aktiver for i alt 80,9 mio. kr., hvoraf 55,2 mio. kr. anlæg under opførsel.
- Pengestrømme fra drift og frit cash flow udgør henholdsvis 38,9 mio. kr. og -75,0 mio. kr.

Yderligere oplysninger

Adm. direktør Bernhard Griese
Telefon: 58 16 88 88

HOVEDTAL OG NØGLETAL

(t.kr.)	2. kvartal 2008/2009	2. kvartal 2007/2008	1. halvår 2008/2009	1. halvår 2007/2008	Hele året 2007/2008
Indtjening					
Bruttoomsætning	472.383	393.447	967.986	836.954	1.607.373
Øl- og vandafgift	(64.181)	(58.686)	(128.197)	(124.785)	(236.475)
Nettoomsætning	408.202	334.761	839.789	712.169	1.370.898
Resultat af primær drift (EBIT)	7.840	5.849	24.913	17.188	21.595
Resultat før skat	5.563	3.584	21.134	13.692	16.310
Beregnet skat	(1.593)	(80)	(5.770)	(3.664)	(4.637)
Regulering af skat tidligere år	(40)	3.564	(40)	6.549	8.435
Periodens resultat	3.930	7.068	15.324	16.577	20.108
Balance					
Langfristede aktiver			1.133.448	828.848	809.733
Kortfristede aktiver			420.900	361.022	389.528
Egenkapital			680.118	693.918	696.947
Langfristede gældsforpligtelser			405.752	123.653	108.662
Kortfristede gældsforpligtelser			468.478	372.299	393.652
Balancesum			1.554.348	1.189.870	1.199.261
Rentebærende gæld			466.476	127.732	92.305
Nettorentebærende gæld			451.905	95.298	79.995
Investeringer m.v.					
Investeringer i immaterielle aktiver	338	-	338	-	6.093
Investeringer i materielle aktiver	33.339	9.756	38.901	21.948	180.303
Af- og nedskrivninger	29.706	26.341	59.078	52.146	108.986
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	8.463	18.677	38.938	6.726	56.944
Pengestrømme fra investeringer	(40.376)	(38.293)	(403.605)	(62.949)	(97.497)
Pengestrømme fra finansiering	(8.809)	3.172	289.715	(3.274)	(9.640)
Ændring i likvider	(40.722)	(16.444)	(74.952)	(59.497)	(50.193)
Nøgletal					
Overskudsgrad	1,9%	1,7%	3,0%	2,4%	1,6%
Soliditetsgrad*			43,8%	58,3%	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. oktober 2008 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 2. kvartal 408,2 mio. kr. mod 334,8 mio. kr. i samme periode sidste år. Det svarer til en stigning på 21,9 %

Nettoomsætningen i første halvår blev 839,8 mio. kr. mod 712,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Det svarer til en stigning på 17,9 %. Nettoomsætningen i bryggerivirksomheden steg med 19,3 %, mens nettoomsætningen i fødevarerforretningen steg med 10,5 %. Udviklingen er nærmere beskrevet under gennemgangen af de enkelte forretninger.

Indtjening

Resultat af primær drift udgjorde i 2. kvartal 7,8 mio. kr. eller 34,0 % mere end samme periode sidste år. I første halvår udgjorde resultat af primær drift 24,9 mio. kr. mod 17,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat før skat udgjorde i 2. kvartal 5,6 mio. kr. mod 3,6 mio. kr. i samme periode sidste år. I første halvår udgjorde resultat før skat 21,1 mio. kr. mod 13,7 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat efter skat blev i 2. kvartal på 3,9 mio. kr. mod 7,1 mio. i samme periode sidste år. I første halvår blev resultat efter skat 15,3 mio. kr. mod 16,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Sammenligningstallet for 2007/2008 er påvirket af en positiv regulering af skat for tidligere år.

Investeringer

Investeringer i første halvår udgjorde 82,1 mio. kr., heraf er 56,4 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 primo 2009.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde pr. 31.10.2008 680,1 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 samt køb af egne aktier.

I løbet af perioden fra den 14. oktober til den 15. oktober 2008 har selskabet købt 144.312 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 15,4 mio. kr. Selskabet havde pr. 31. oktober 2008 194.312 stk. svarende til 3,2 % 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 aktionærerne.

Likviditet og nettorentebærende gæld

Cash flow fra driften udgjorde i første halvår 38,9 mio. kr. mod 6,7 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det frie cash flow – ændringer i likvider - udgjorde -75,0 mio. kr. mod -59,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Likviditetsberedskabet er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgjorde pr. 31.10.2008 32,5 mio. kr. Hertil kommer beholdningen af 194.312 stk. egne aktier svarende til 20,2 mio. kr. opgjort i henhold til officiel børskurs pr. 31.10.2008. Endvidere tillægges dagsværdi af obligationsbeholdning på 297,4 mio. kr. Det samlede likviditetsberedskab udgør herefter 329,9 mio. kr.

Koncernens rentebærende gæld er pr. 31.10.2008 steget med 304 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 dagsværdien af obligationsbeholdningen på 297,4 mio. kr. udgør koncernens nettorentebærende gæld pr. 31.10.2008 154,5 mio. kr. mod 95,3 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.

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

Det samlede koncernresultat før skat for 2008/2009 forventes at ligge i intervallet 35-45 mio. kr. som oprindeligt meddelt i årsrapporten og fastholdt i delårsrapporten for første kvartal af 10. september 2008.

Harboe følger udviklingen i priserne på råvarer og hjælpematerialer tæt, men effekten heraf forventes ikke i indeværende år at få væsentlige indflydelse på omkostningerne. 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 selskabet 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 første halvår 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 bag den

realiserede vækst i perioden. Endvidere har aktiviteterne som ventet også bidraget til en positiv udvikling i selskabets overskudsgrad på trods af betydelige investeringer til markedsføringsaktiviteter mv. i forbindelse med produktlanceringerne.

De positive resultater bekræfter værdien af Harboes strategiske fokus. Selskabet vil således fortsætte den målrettede eksekvering af forretningsstrategien og gennemføre 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 første halvår 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.)	2. kvartal 2008/2009	2. kvartal 2007/2008	1. halvår 2008/2009	1. halvår 2007/2008	Hele året 2007/2008
Volumen (mio. hl.)					
Øl, læskedrikke og malturtprodukter	1,41	1,29	3,01	2,84	5,30
Indtjening					
Nettoomsætning	340.181	272.496	714.355	598.640	1.137.328
Resultat af primær drift (EBIT)	7.266	5.373	24.129	17.440	20.591
Resultat før skat	5.338	3.629	21.185	14.826	15.872
Beregnet skat	(1.536)	(91)	(5.782)	(3.947)	(4.852)
Regulering udskudt skat tidligere år	(40)	3.654	(40)	7.807	9.694
Periodens resultat	3.762	7.192	15.363	18.686	20.714
Balance					
Langfristede aktiver			1.030.276	727.986	711.335
Kortfristede aktiver			376.908	309.731	351.312
Egenkapital			567.774	583.036	584.563
Langfristede gældsforpligtelser			392.173	113.680	102.891
Kortfristede gældsforpligtelser			441.937	341.001	375.193
Balancesum			1.401.884	1.037.717	1.062.647
Investeringer m.v.					
Investeringer i immaterielle aktiver	338	-	338	-	6.093
Investeringer i materielle aktiver	33.339	9.381	38.901	20.160	181.779
Af- og nedskrivninger	26.742	23.562	53.230	46.627	97.725
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	12.265	20.715	36.310	14.578	65.981
Pengestrømme fra investeringer	(40.376)	(36.343)	(403.605)	(59.821)	(92.322)
Pengestrømme fra finansiering	(7.343)	4.574	292.630	(487)	(4.003)
Ændring i likvider	(35.454)	(11.054)	(74.665)	(45.730)	(30.344)
Nøgletal					
Overskudsgrad	2,1%	2,0%	3,4%	2,9%	1,8%
Soliditetsgrad			40,5%	56,2%	55,0%
Soliditetsgrad, korregeret for ændret kapitalstruktur			52,2%	56,2%	55,0%

BRYGGERIVIRKSOMHEDEN

Det samlede salg af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturtprodukter udgjorde i 2. kvartal 1,41 mio. hl mod 1,29 mio. hl. i samme periode sidste år. Det svarer til en stigning på 9,3%. I første halvår steg salget med 6,0 % til 3,01 mio. hl. fra 2,84 mio. hl.

Den stigende afsætning og et ændret produktmix har betydet, at bryggerivirksomhedernes nettoomsætning i 2. kvartal steg med 24,8 % til 340,2 mio. kr. I første halvår steg nettoomsætningen med 19,3 % til 714,4 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.

Stigningen er drevet af en positiv udvikling i afsætningen på alle virksomhedens 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.

Harboe har bl.a. lanceret en række juiceprodukter under sit eget brand "Pure", der er fremstillet på virksomhedens nye aseptiske produktionsanlæg i Tyskland. Produkterne, der med den nye produktionsteknologi fremstilles uden brug af tilsætnings- eller konserveringsmidler, markedsføres nu i både Danmark og Sverige og flere markeder er under udvikling. I henhold til den virksomhedens nye markedsføringsstrategi er der i forbindelse med lanceringen investeret i en række salgs- og markedsføringsaktiviteter over for både detail- og forbrugerledet.

I løbet af første halvår har Harboe endvidere lanceret to nye specialøl i forbindelse med 125 års jubilæet i august. Disse blev ledsaget af en omfattende markedsføringskampagne, der omfattede både traditionel annoncering, brug af "outdoor"-medier, mv. Endvidere er der lanceret nye energidrikke, både med og uden alkohol, som henvender sig til et stort og fortsat voksende segment på alle Harboes hovedmarkeder. Der er også lanceret en række nye cider-produkter i forskellige smagsvariationer i ny specialdesignet emballage. Rettet mod det stigende marked for moderne økologiske og ernæringsbevidste forbrugere har Harboe endvidere lanceret en serie økologiske sodavand. Sodavandsserien er fremstillet uden brug af konserveringsmidler eller kunstige farvestoffer, og produkterne har et højt naturligt saftindhold. De økologiske sodavand markedsføres i en ny, attraktiv 33 cl. emballage, hvor der også er taget hensyn til en optimeret ressourceanvendelse.

Som et indslag i debatten og den stigende forbrugeropmærksomhed 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.

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.

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 farve- og 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.

Resultat

Bryggerivirksomhedens resultat af primær drift udgjorde i 2. kvartal 7,3 mio. kr. Det svarer til en stigning på 35,2 % i forhold til samme periode sidste år. I første halvår udgjorde resultat af primær drift 24,1 mio. kr. mod 17,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat før skat blev i 2. kvartal 5,3 mio. kr. Det svarer til en stigning på 47,1 %. I første halvår blev resultat før skat på 21,2 mio. kr. mod 14,8 mio. kr. i tilsvarende halvår sidste år.

Der er i perioden gennemført investeringer for 82,1 mio. kr., heraf er 56,4 mio. kr. optaget som anlæg under opførsel pr. 31.10.2008.

Periodens afskrivninger udgjorde 53,2 mio. kr. mod 52,1 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.)	2. kvartal 2008/2009	2. kvartal 2007/2008	1. halvår 2008/2009	1. halvår 2007/2008	Hele året 2007/2008
Indtjening					
Nettoomsætning	68.021	62.265	125.434	113.529	233.570
Resultat af primær drift (EBIT)	571	476	781	(252)	1.004
Resultat før skat	225	(45)	(51)	(1.134)	438
Beregnet skat	(57)	11	12	283	215
Regulering udskudt skat tidligere år	-	-	-	(1.258)	(1.259)
Periodens resultat	168	(34)	(39)	(2.109)	(606)
Balance					
Langfristede aktiver			103.172	110.028	109.020
Kortfristede aktiver			49.292	51.291	38.394
Egenkapital			112.344	110.882	112.384
Langfristede gældsforpligtelser			13.579	19.139	16.393
Kortfristede gældsforpligtelser			26.541	31.298	18.637
Balancesum			152.464	161.319	147.414
Investeringer m.v.					
Investeringer	-	375	-	1.788	4.617
Af- og nedskrivninger	2.964	2.770	5.848	5.510	11.261
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	(3.802)	(1.876)	2.628	(7.690)	(9.037)
Pengestrømme fra investeringer	-	(1.950)	-	(3.128)	(5.175)
Pengestrømme fra finansiering	(1.466)	(1.402)	(2.915)	(2.787)	(5.637)
Ændring i likvider	(5.268)	(5.228)	(287)	(13.605)	(19.849)
Nøgletal					
Overskudsgrad	0,8%	0,8%	0,6%	-0,2%	0,4%
Soliditetsgrad			73,7%	68,7%	76,2%

FØDEVAREVIRKSOMHEDEN

Fødevarevirksomhedens andel af nettoomsætningen udgjorde i første halvår 125,4 mio. kr. mod 113,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultatet af primær drift udgjorde 0,8 mio. kr. mod -0,3 mio. kr. sidste år.

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

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

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

Regnskabsmeddelelsen 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.

Regnskabsmeddelelsen for 1. halvår 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 19.12.2008.

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 - 31.10.2008.

Skælskør, den 18. december 2008

Harboes Bryggeri A/S

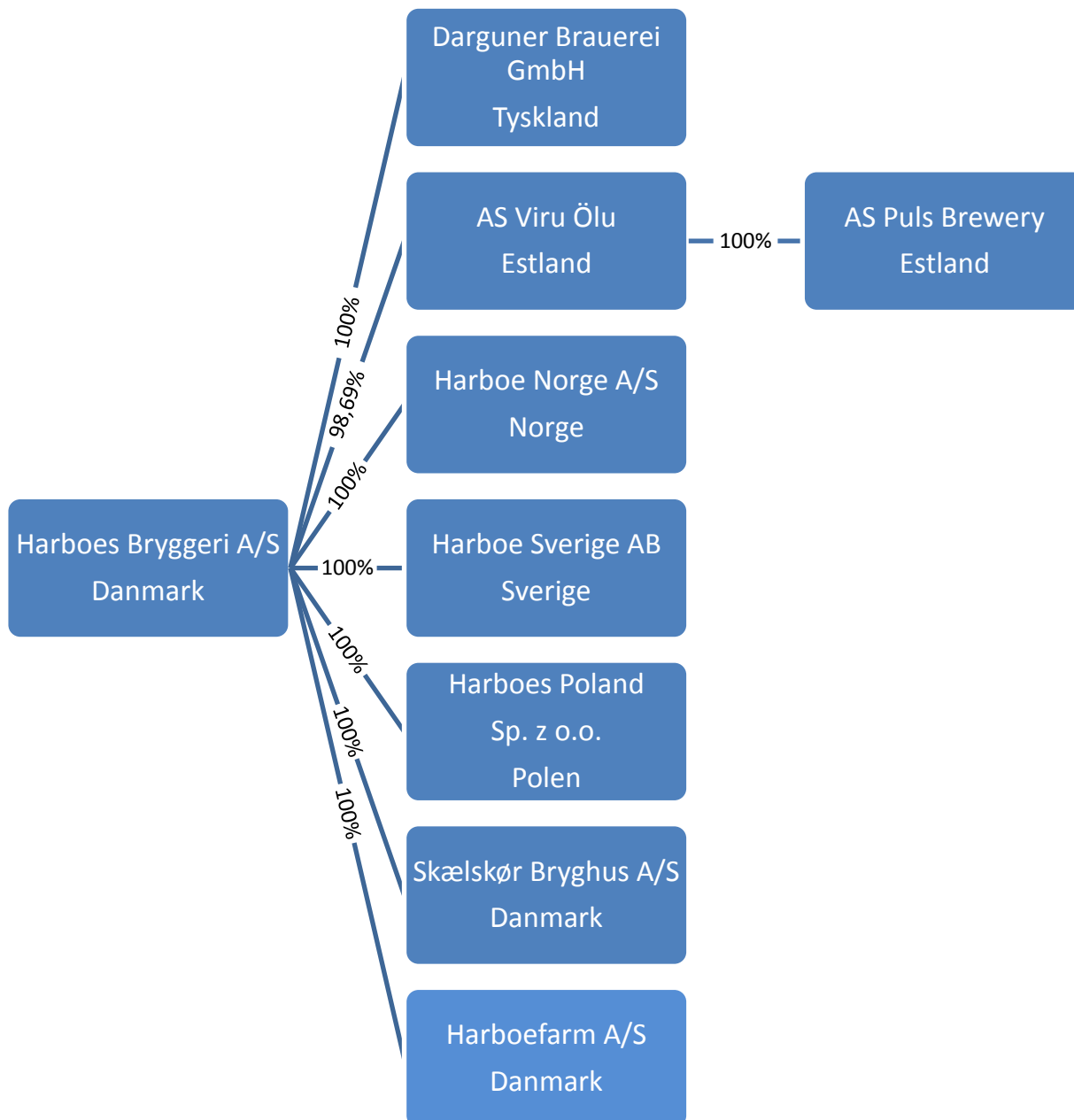
Adm. direktør
Bernhard Giese

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

* Valgt af medarbejderne

KONCERNOVERSIGT

Koncernen omfatter pr. 31.10.2008 følgende selskaber:



Resultatopgørelse koncern

(t.kr.)	2. kvartal 2008/2009	2. kvartal 2007/2008	1. halvår 2008/2009	1. halvår 2007/2008	Hele året 2007/2008
Bruttoomsætning	472.383	443.507	967.986	836.954	1.607.373
Øl- og vandafgifter	(64.181)	(66.099)	(128.197)	(124.785)	(236.475)
Nettoomsætning	408.202	377.408	839.789	712.169	1.370.898
Produktionsomkostninger	(346.823)	(313.949)	(707.279)	(597.977)	(1.159.156)
Bruttoresultat	61.379	63.459	132.510	114.192	211.742
Distributionsomkostninger	(45.639)	(42.851)	(89.977)	(78.964)	(155.389)
Administrationsomkostninger	(9.068)	(9.726)	(19.916)	(19.146)	(38.059)
Andre driftsindtægter	3.914	3.458	7.782	7.013	14.768
Andre driftsudgifter	(2.746)	(3.001)	(5.486)	(5.907)	(11.467)
Resultat af primær drift	7.840	11.339	24.913	17.188	21.595
Indtægter af kapitalandele i ass. selskaber	-	-	-	-	1.298
Finansielle indtægter	6.918	441	11.121	894	861
Finansielle omkostninger	(9.195)	(1.672)	(14.900)	(4.390)	(7.444)
Resultat før skat	5.563	10.108	21.134	13.692	16.310
Beregnet skat af periodens resultat	(1.593)	(3.584)	(5.770)	(3.664)	(4.637)
Regulering skat tidligere år	(40)	(153)	(40)	(263)	(705)
Regulering udskudt skat tidligere år	-	3.048	-	6.812	9.140
Periodens resultat	3.930	9.419	15.324	16.577	20.108
Periodens resultat fordeles således:					
Aktionærer i moderselskabet	3.938	9.395	15.340	16.566	20.153
Minoritetsinteresser	(24)	24	(16)	11	(45)
Resultat pr. aktie					
Resultat og udvandet resultat pr. aktie	1,92	1,58	2,58	2,78	3,39

Balance - aktiver

(t.kr.)	31. oktober 2008	31. oktober 2007	30. april 2008
Rettigheder	5.765	-	5.723
Software	566	-	320
Immaterielle anlægsaktiver under opførelse	1.232	-	289
Immaterielle aktiver	7.563	-	6.332
Grunde og bygninger	319.315	298.049	329.773
Produktionsanlæg og maskiner	394.792	329.697	401.417
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	39.725	49.294	44.096
Reservedele til eget produktionsudstyr	4.521	5.407	4.707
Materielle anlægsaktiver under opførelse	55.154	139.024	13.216
Materielle aktiver	813.507	821.471	793.209
Kapital i associerede virksomheder	3.490	2.191	3.490
Finansielle aktiver disponible for salg	304.788	3.038	2.461
Deposita, lejemål	2.148	2.148	2.148
Finansielle aktiver	310.426	7.377	8.099
Udsudte skatteaktiver	1.952	-	2.093
Langfristede aktiver	1.133.448	828.848	809.733
Råvarer, hjælpematerialer og emballage	64.113	58.121	64.359
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	59.688	45.393	50.286
Varebeholdninger	123.801	103.514	114.645
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	259.676	198.513	237.393
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	5.380	4.254	5.053
Andre tilgodehavender	5.877	14.069	10.853
Periodiseringer	11.595	8.238	9.274
Tilgodehavender	282.528	225.074	262.573
Likvide beholdninger	14.571	32.434	12.310
Kortfristede aktiver	420.900	361.022	389.528
Aktiver i alt	1.554.348	1.189.870	1.199.261

Balance – passiver

(t.kr.)	31. oktober 2008	31. oktober 2007	30. april 2008
Selskabskapital	60.000	60.000	60.000
Overkurs ved aktieemission	51.000	51.000	51.000
Reserver	(4.700)	2.016	3.125
Overført resultat	573.592	580.477	582.580
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	679.892	693.493	696.705
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	226	425	242
Egenkapital	680.118	693.918	696.947
Gæld til realkreditinstitutter	324.169	24.126	23.112
Kreditinstitutter i øvrigt	2.308	3.949	3.439
Hensættelse til udskudt skat	37.743	44.281	37.776
Periodeafgrænsningsposter	41.532	51.297	44.335
Langfristede forpligtelser	405.752	123.653	108.662
Gæld til realkreditinstitutter	5.710	5.480	5.559
Kreditinstitutter i øvrigt	134.289	94.177	60.196
Leverandør af varer og tjenesteydelser	175.750	144.769	186.087
Indløsningsforpligtelse, returemballage	36.807	34.059	36.298
Gæld til associerede virksomheder	8.161	9.766	6.473
Selskabsskat	19.936	8.309	17.060
Anden gæld	77.694	62.824	71.913
Periodisering	10.131	12.915	10.066
Kortfristede forpligtelser	468.478	372.299	393.652
Forpligtelser	874.230	495.952	502.314
Passiver	1.554.348	1.189.870	1.199.261

Pengestrømsopgørelse koncern

(t.kr.)	1. halvår 2008/2009	1. halvår 2007/2008	hele året 2007/2008
Resultat af primær drift	24.913	17.188	21.595
Afskrivninger mv.	59.078	52.079	109.102
Indtægtsførte tilskud	(5.077)	(4.146)	(9.271)
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	78.914	65.121	121.426
Ændring i varebeholdninger	(9.285)	(1.413)	(12.500)
Ændring i tilgodehavender	(20.292)	20.061	(14.749)
Ændring i kortfristede forpligtelser	(3.937)	(54.847)	(6.151)
Ændring i driftskapital	(33.514)	(36.199)	(33.400)
Pengestrømme fra primær drift	45.400	28.922	88.026
Nettorenter, udbytter og kursreguleringer mv.	(3.572)	(3.348)	(6.057)
Betalt skat, netto	(2.890)	(18.848)	(25.025)
Pengestrømme fra drift	38.938	6.726	56.944
Nettoinvesteringer i immaterielle anlægsaktiver	(1.281)	-	(658)
Nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	(78.120)	(61.523)	(89.214)
Nettoinvesteringer i finansielle anlægsaktiver	(308.821)	(1.426)	(1.517)
Køb af virksomheder	-	-	(6.108)
Køb af egne aktier	(15.383)	-	-
Pengestrømme fra investeringer	(403.605)	(62.949)	(97.497)
Udbetalt udbytte	(9.000)	(9.000)	(9.000)
Nettosalg af egne aktiver incl. modtaget udbytte	55	75	75
Modtaget investeringstilskud	2.358	16.344	16.360
Afdrag på langfristede forpligtelser, netto	(7.653)	(10.693)	(20.239)
Optagelse af finansiell forpligtelse	303.955	-	3.164
Pengestrømme fra finansiering	289.715	(3.274)	(9.640)
Ændringer i likvider	(74.952)	(59.497)	(50.193)
Likvider pr. 01.05	(42.518)	8.054	8.054
Likvider pr. 31.10	(117.470)	(51.443)	(42.139)

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	-	-	447	-	-	-	447	-	447
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indregnet direkte i egenkapital	-	-	447	-	-	-	447	-	447
Periodens resultat	-	-	-	-	-	16.566	16.566	11	16.577
Nettoindtægter i alt	-	-	447	-	-	16.566	17.013	11	17.024
Udloddet udbytte						(9.000)	(9.000)	-	(9.000)
Udbytte af egne aktier						75	75	-	75
Egenkapital pr. 31.10.2007	60.000	51.000	917	254	845	580.477	693.493	425	693.918

Egenkapitalopgørelse for koncernen 2008/09

(t.kr.)	Aktiekapital	Overkurs ved aktieemmission	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi's 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	-	-	(1.325)	-	-	-	(1.325)	-	(1.325)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-	-	(6.500)	-	(6.500)	-	(6.500)
Indregnet direkte i egenkapital	-	-	(1.325)	-	(6.500)	-	(7.825)	-	(7.825)
Periodens resultat	-	-	-	-	-	15.340	15.340	(16)	15.324
Nettoindtægter i alt	-	-	(1.325)	-	(6.500)	15.340	7.515	(16)	7.499
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	(9.000)	(9.000)	-	(9.000)
Udbytte af egne aktier	-	-	-	-	-	55	55	-	55
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-	(15.383)	(15.383)	-	(15.383)
Egenkapital pr. 31.10.2008	60.000	51.000	(200)	1.738	(6.238)	573.592	679.892	226	680.118

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 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.

3. Resultat og udvandet resultat pr. aktie

(t.kr.)	1. halvår 2008/2009	1. halvår 2007/2008	Hele året 2007/2008
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)	2,58	2,78	3,39
Beregning af resultat og udvandet resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:			
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning	15.340	16.566	20.153
Gennemsnitlig antal aktier	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	(60.557)	(50.000)	(50.000)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)	5.939.443	5.950.000	5.950.000
Udestående tegningsrettigheder mv. gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	-	-	-
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (stk.)	5.939.443	5.950.000	5.950.000

4. Materielle aktiver

Køb og salg af materielle aktiver

Der er i perioden anskaffet aktiver for i alt 80,9 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. 17,5 mio. kr.

Levering, installation og indkøring vil løbende finde sted i løbet 3. kvartal 2008 / 2009.

5. 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.

Geografisk marked (t.kr.)	1. halvår 2008/2009	1. halvår 2007/2008	hele året 2007/2008
Omsætning, indland	320.683	266.934	541.654
Omsætning, udland	519.106	445.235	829.244
	839.789	712.169	1.370.898

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

Regnskabsmæssige værdier af aktiver (t.kr.)	31. oktober 2008	31. oktober 2007	30. april 2008
Indland	649.134	600.051	587.225
Udland	905.214	589.819	612.036
	1.554.348	1.189.870	1.199.261

Tilgange af aktiver (t.kr.)	1. halvår 2008/2009	1. halvår 2007/2008	hele året 2007/2008
Indland	51.982	18.758	35.804
Udland	30.150	19.768	41.943
	82.132	38.526	77.747