



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 2009

Til

NASDAQ OMX København

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 01.05 – 31.10.2009.

Rapporten er omtalt på de følgende sider.

Skælskør, den 8. december 2009

Anders Nielsen
Bestyrelsesformand

Bernhard Griese
Adm. direktør



SELSKABSMEDDELELSE

DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S

For perioden 1. maj – 31. oktober 2009

Resume af regnskabsåret for koncernen

- Nettoomsætningen blev på 804,8 mio. kr., hvilket er et fald på 4,2 %. Faldet skyldes afvikling af ikke rentable kundeforhold. Et forhold der også påvirker bryggerivirksomhedens afsætning.
- Afsætningen af øl og læskedrikke herunder maldrikke og malturtprodukter udgør 2,93 mio. hl. mod 3,01 mio. hl. sidste år. Et fald på 2,7 %.
- Resultat af primær drift (EBIT) steg til 32,9 mio. kr. mod 24,9 mio. kr. sidste år. En stigning på 32,1 %.
- Koncernresultat før skat blev på 31,5 mio. kr. mod 21,2 mio. kr. året før. En stigning på 49,2 %.
- Koncernen har i perioden gennemført investeringer for 64,7 mio. kr.
- Pengestrømmen fra drift og frit cash flow (ændring i likvider) udgør henholdsvis 9,8 mio. kr. og – 47,4 mio. kr.
- Harboe fastholder forventningerne til årets resultat før skat i intervallet 55-65 mio. kr. som meddelt i seneste selskabsmeddelelse af 29. juni 2009 samt sidste selskabsmeddelelse af 1. september 2009.

Yderligere oplysninger

Adm. direktør Bernhard Griesse
Telefon: 58 16 88 88

HOVEDTAL OG NØGLETAL

(t.kr.)	2. kvartal 2009/2010	2. kvartal 2008/2009	1. halvår 2009/2010	1. halvår 2008/2009	Hele året 2008/2009
Indtjening					
Bruttoomsætning	460.851	472.383	949.754	967.986	1.806.440
Øl- og vandafgift	(69.867)	(64.181)	(144.941)	(128.197)	(261.834)
Nettoomsætning	390.984	408.202	804.813	839.789	1.544.606
Resultat af primær drift (EBIT)	12.501	7.840	32.871	24.913	40.904
Resultat før skat	11.009	5.563	31.545	21.134	35.129
Beregnet skat	(3.004)	(1.593)	(7.635)	(5.770)	(9.443)
Regulering af skat tidligere år	65	(40)	65	(40)	(65)
Periodens resultat	8.070	3.930	23.975	15.324	25.621
Balance					
Langfristede aktiver			1.118.076	1.133.448	1.112.955
Kortfristede aktiver			465.396	420.900	493.458
Egenkapital			710.450	680.118	664.463
Langfristede gældsforpligtelser			410.213	405.752	424.820
Kortfristede gældsforpligtelser			462.809	468.478	517.130
Balancesum			1.583.472	1.554.348	1.606.413
Rentebærende gæld			471.925	466.476	462.731
Nettorentebærende gæld			161.832	154.474	119.596
Investeringer m.v.					
Investeringer i immaterielle aktiver	-	338	540	338	2.982
Investeringer i materielle aktiver	12.615	33.339	64.112	38.901	115.856
Af- og nedskrivninger	31.787	29.706	62.568	59.078	121.912
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	39.248	8.463	9.840	38.938	148.628
Pengestrømme fra investeringer	(17.175)	(40.376)	(49.646)	(403.605)	(438.929)
Pengestrømme fra finansiering	(10.996)	(8.809)	(7.567)	289.715	259.245
Ændring i likvider	11.077	(40.722)	(47.373)	(74.952)	(31.056)
Nøgletal					
Overskudsgrad			4,1%	3,0%	2,6%
Soliditetsgrad*			44,9%	43,8%	41,4%

* 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, korregeret for ændret kapitalstruktur, ville pr. 31. oktober 2009 have udgjort 57,1 %.

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

Med virkning fra 01.06.2009 indgår GourmetBryggeriet A/S resultatopgørelse og balance som en del af koncernens rapportering.

Koncernen overtog pr. 4. juni 2009 75,5 % af aktierne i selskabet og pr. 28. august 2009 blev der erhvervet yderligere 16,9 % af aktiekapitalen, hvorefter Harboes andel af aktiekapitalen og tilsvarende andel af stemmerne i selskabet androg 92,4 % jf. selskabsmeddelelse af 31. august 2009.

Efterfølgende har Harboe påbegyndt tvangsindløsning af de resterende 7,6 %'s aktieandel i selskabet jf. selskabsmeddelelse af 28. oktober 2009.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen blev i 2. kvartal af 2009/2010 391,0 mio. kr. mod 408,2 mio. kr., hvilket er et fald på 4,2 %.

Nettoomsætningen blev i 1. halvår på 804,8 mio. kr. mod 839,8 mio. kr. i samme periode sidste år.

Nettoomsætningen i bryggerivirksomheden faldt med 2,2 % mens nettoomsætningen i fødevarer virksomheden faldt med 15,6 %.

Indtjening

Resultat af primær drift udgjorde i 2. kvartal 12,5 mio. kr. eller 59,5 % mere end samme periode sidste år. I første halvår udgjorde resultat af primær drift 32,8 mio. kr. mod 24,9 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat før skat udgjorde i 2. kvartal 11,0 mio. kr. mod 5,6 mio. kr. i samme periode sidste år. I første halvår udgjorde resultat før skat 31,5 mio. kr. mod 21,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat efter skat blev i 2. kvartal på 8,1 mio. kr. mod 3,9 mio. i samme periode sidste år. I første halvår blev resultat efter skat 24,0 mio. kr. mod 15,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

Investeringer

Investeringer i første halvår udgjorde 52,5 mio. kr. Den 31.10 udgjorde anlæg under opførsel. 25,1 mio. kr.

Der er i perioden modtaget investeringstilskud på i alt 5,6 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 2010.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde pr. 31.10.2009 710,5 mio. kr. mod 664,5 mio. kr. pr. 1. maj 2009. Egenkapitalen er påvirket af periodens resultat, kursreguleringer og regulering af reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponibel for salg samt anvendelse af egne aktier i forbindelse med overtagelse af GourmetBryggeriet A/S.

Selskabet havde pr. 31. oktober 2009 64.945 stk. egne aktier svarende til 1,1 % af aktiekapitalen.

Udbytte

På generalforsamlingen i august 2009 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 9,8 mio. kr. mod 38,9 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det frie cash flow – ændringer i likvider - udgjorde -47,4 mio. kr. mod -75,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

Likviditetsberedskabet er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgjorde pr. 31.10.2009 54,2 mio. kr. Hertil kommer beholdningen af 64.945 stk. egne aktier svarende til 7,8 mio. kr. opgjort i henhold til officiel børskurs pr. 31.10.2009. Endvidere tillægges dagsværdi af obligationsbeholdning på 281,6 mio. kr. Det samlede likviditetsberedskab udgør herefter 343,6 mio. kr.

Koncernens rentebærende gæld udgjorde pr. 31.10.2009 471,9 mio. kr., og den nettorentebærende gæld 161,8 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 2008/2009.

Forventninger til 2009/2010

Resultatet for 1. halvår af 2009/2010 har udviklet sig positivt.

På trods af en faldende markedsudvikling på bryggerivirksomhedens hovedmarkeder er det lykkedes at fastholde markedsandele. Innovation, produktudvikling og kapacitetsudvidelser i de foregående år har bidraget til en styrket position og vækst.

Harboe forventer således, at kerneforretningen også i 2. halvår af 2009/2010 vil udvikle sig positivt og et udvidet samarbejde med en række større kunder ventes at bidrage til høj kapacitetsudvidelse på koncernens produktionsanlæg.

Udviklingsaktiviteterne indenfor maltekstrakt har fortsat høj prioritet og efter positiv testproduktion af maltekstraktprodukter som basiskomponent i drikkevarer, herunder ikke alkoholiske drikke, forventes at dette vil materialisere sig i yderligere nye kundaftaler og markedsmuligheder i det kommende halvår.

Harboe forventer at konkurrencen på hovedmarkederne fortsat vil være meget intensiv. Som følge af den generelle økonomiske recession forventer Harboe således et fortsat pres på udsalgspriserne og dermed begrænset råderum til at kompensere eventuelle stigninger i råvarepriserne.

Råvarepriserne har dog det seneste halve år udviklet sig positivt – en udvikling, der forventes at fortsætte i 2. halvår af 2009/2010.

På baggrund af ovenstående forudsætninger og baseret på den eksisterende sammensætning af forretningen forventer Harboe fortsat et resultat før skat i intervallet 55-65 mio. kr. som meddelt i selskabsmeddelelse af 29. juni 2009 samt 1. september 2009.

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 2008/2009 følger Harboes Bryggeri A/S sin strategi, hvor fokus er rettet mod at fastholde en fortsat høj volumen af selskabets kerneprodukter og sikre sin position på de vigtige hovedmarkeder.

Harboe har i perioden fortsat en målrettet produktudvikling samt etablering indenfor nye og mindre prisfølsomme produktsegmenter.

Der er desuden arbejdet målrettet med en fortsat bearbejdning af udvalgte eksportmarkeder, hvor potentialet for øl, ikke-alkoholiske maltdrikke, energi- og læskedrikke er interessant.

Harboe's målsætning om på sigt at skabe en årlig omsætningsvækst på 5 % fastholdes, selvom der i den forløbne periode er realiseret en mindre omsætningsnedgang i forhold til året før.

Trods en fortsat intensiv konkurrence inden for koncernens kerneområder forventes nye markedsområder og tilgang af nye kunder at ville bidrage positivt til opnåelse af koncernens finansielle mål.

Koncernens langsigtede målsætning om en overskudsgrad på 6-8 % fastholdes ligeledes.

Periodens overskudsgrad blev på 4,1 % mod 3,0 % i samme periode sidste år.

NØGLETAL FOR BRYGGERIVIRKSOMHEDEN

(t.kr.)	<u>2. kvartal 2009/2010</u>	<u>2. kvartal 2008/2009</u>	<u>1. halvår 2009/2010</u>	<u>1. halvår 2008/2009</u>	<u>Hele året 2008/2009</u>
Volumen (mio. hl.)					
Øl, læskedrikke og malturtprodukter	1,39	1,41	2,93	3,01	5,72
Indtjening					
Nettoomsætning	332.682	340.181	699.003	714.355	1.319.439
Resultat af primær drift (EBIT)	11.437	7.266	32.521	24.129	36.117
Resultat før skat	10.271	5.338	31.875	21.185	30.381
Beregnet skat	(2.720)	(1.536)	(7.718)	(5.782)	(8.662)
Regulering udskudt skat tidligere år	65	(40)	65	(40)	-
Periodens resultat	7.616	3.762	24.222	15.363	21.719
Balance					
Langfristede aktiver			1.020.228	1.030.276	1.021.168
Kortfristede aktiver			410.500	376.908	451.144
Egenkapital			594.411	567.774	547.448
Langfristede gældsforpligtelser			402.193	392.173	422.144
Kortfristede gældsforpligtelser			434.124	441.937	502.704
Balancesum			1.430.728	1.401.884	1.472.296
Investeringer m.v.					
Investeringer i immaterielle aktiver	540	338	540	338	2.982
Investeringer i materielle aktiver	11.587	33.339	62.730	38.901	115.857
Af- og nedskrivninger	29.183	26.742	57.329	53.230	110.021
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	23.281	12.265	12.223	36.310	126.449
Pengestrømme fra investeringer	(13.788)	(40.376)	(44.354)	(403.605)	(442.550)
Pengestrømme fra finansiering	(9.464)	(7.343)	(4.519)	292.630	265.141
Ændring i likvider	29	(35.454)	(36.650)	(74.665)	(50.960)
Nøgletal					
Overskudsgrad	3,4%	2,1%	4,7%	3,4%	2,7%
Soliditetsgrad			41,5%	40,5%	37,2%
Soliditetsgrad, korregeret for ændret kapitalstruktur			54,5%	52,3%	48,5%

BRYGGERIVIRKSOMHEDEN

Det samlede salg af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturtprodukter udgjorde i 2. kvartal 1,39 mio. hl. mod 1,41 mio. hl. sidste år. Et fald på 1,4 %.

I 1. halvår af 2008/2009 faldt afsætningen med 2,7 % til 2,93 mio. hl.

Faldet i afsætningen skal ses på baggrund af fravalg af ikke rentable kundeforhold. Ses bort herfra har der været tale om afsætningsmæssig fremgang.

Grundet ovennævnte har der ligeledes været tale om en mindre omsætningsmæssig tilbagegang, idet nettoomsætningen for 2. kvartal af 2008/2009 faldt med 2,2 % til 332,7 mio. kr. og nettoomsætningen for 1. halvår af 2008/2009 viste et fald på 2,1 % til 699,0 mio. kr.

Som følge af en generel økonomisk recession er der i perioden sket yderligere forskydning i pris og produktmix.

Der er dog fortsat tale om en tilfredsstillende udvikling i afsætningen på væsentlige hovedmarkeder, hvor der det seneste år har været faldende tendens i det samlede forbrug af øl og læskedrikke.

Også indenfor kategorien maltekstrakt har der været en positiv vækst. Udviklingsaktiviteterne indenfor maltekstrakt er i perioden blevet yderligere intensiveret ligesom der er indledt en række nye testproduktioner såvel hos nye kunder som på nye markeder. Testproduktioner, der er forløbet positivt og som har medvirket til indgåelse af nye aftaler, der vil blive eksekveret successivt i 2010.

Det igangsatte arbejde med at opdyrke og ekspandere markedet for maltekstrakt og ikke-alkoholiske maldrikke har fortsat strategiske fokus og forventes jævnfør ovenstående at bidrage positivt til den fortsatte vækst.

Udover aktiviteterne på maltekstraktområdet er produktudviklingen indenfor både øl og læskedriksegmentet fortsat, ligesom der har været fokus på opfølgning i forhold til det seneste års mange produktlanceringer og mulige nye salgskanaler, der med købet af GourmetBryggeriet A/S er blevet udbygget yderligere.

Som det fremgår af koncernens forretningsudvikling indgår GourmetBryggeriet i konsolideringen i Harboes Bryggeri A/S pr. 31.10.2009.

Harboes andel af resultat før skat i GourmetBryggeriet A/S udgør for perioden 1.06.2009 til 31.10.2009 et underskud på 2,3 mio. kr. Resultatet er påvirket af større markedsføringsomkostninger over sommeren. Omkostninger, der var disponeret forud for Harboes overtagelse.

Siden overtagelsen er der arbejdet målrettet med at skabe grundlag for de forventelige synergier mellem Harboe og GourmetBryggeriet.

Som element til styrkelse af virksomhedens kerneforretning er der i det forløbne halvår iværksat tiltag til en yderligere styrkelse af bryggerivirksomhedens udvikling på nye markeder. Udviklingen på eksportmarkederne - hvortil Harboe afsætter et bredt sortiment af øl, energi- og læskedrikke samt senest ikke-alkoholiske maldrikke, - vil også fremadrettet være et strategisk fokusområde for Harboe.

Fortsat introduktion af nye produkter og varianter skal i kombination med fortsat målrettet geografisk ekspansion drive denne udvikling.

Resultat

Bryggerivirksomhedens resultat af primær drift udgjorde i 2. kvartal 11,4 mio. kr. Det svarer til en stigning på 56,2 % i forhold til samme periode sidste år. I første halvår udgjorde resultat af primær drift 32,5 mio. kr. mod 24,1 mio. kr. i samme periode sidste år. En stigning på 34,9 %.

Resultat før skat blev i 2. kvartal 10,3 mio. kr. Det svarer til en stigning på 94,3 %.

I første halvår blev resultat før skat på 31,9 mio. kr. mod 21,2 mio. kr. i tilsvarende halvår sidste år. En fremgang på 50,5 %.

Der er i perioden gennemført investeringer for 63,3 mio. kr.

Periodens afskrivninger udgjorde 57,3 mio. kr. mod 53,2 mio. kr. sidste år.

Investeringer for regnskabsåret 2009/2010 forventes fortsat at ligge i niveauet 100-120 mio. kr. Investeringerne skal sikre en fortsat udbygning af koncernens position på såvel nye som på eksisterende hovedmarkeder.

Herudover skal investeringerne bidrage til at optimere koncernens ressourceanvendelse og sikre at effektiviseringer af produktionsapparatet har en positiv indvirkning på både ressourceforbrug og udledning i forhold til udviklingen i produktionsvolumen.

NØGLETAL FOR FØDEVAREVIRKSOMHEDEN

(t.kr.)	2. kvartal 2009/2010	2. kvartal 2008/2009	1. halvår 2009/2010	1. halvår 2008/2009	Hele året 2008/2009
Indtjening					
Nettoomsætning	58.303	68.021	105.811	125.434	225.167
Resultat af primær drift (EBIT)	933	571	74	781	4.787
Resultat før skat	738	225	(330)	(51)	4.748
Beregnet skat	(284)	(57)	83	12	(846)
Regulering udskudt skat tidligere år	-	-	-	-	-
Periodens resultat	454	168	(247)	(39)	3.902
Balance					
Langfristede aktiver			97.848	103.172	96.317
Kortfristede aktiver			54.896	49.292	58.128
Egenkapital			116.039	112.344	116.286
Langfristede gældsforpligtelser			8.020	13.579	10.834
Kortfristede gældsforpligtelser			28.685	26.541	27.325
Balancesum			152.744	152.464	154.445
Investeringer m.v.					
Investeringer	488	-	1.382	-	-
Af- og nedskrivninger	2.488	2.964	5.239	5.848	11.420
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	15.967	(3.802)	(2.383)	2.628	22.179
Pengestrømme fra investeringer	(3.387)	-	(5.292)	-	3.621
Pengestrømme fra finansiering	(1.532)	(1.466)	(3.048)	(2.915)	(5.896)
Ændring i likvider	11.048	(5.268)	(10.723)	(287)	19.904
Nøgletal					
Overskudsgrad	1,6%	0,8%	0,1%	0,6%	2,1%
Soliditetsgrad			76,0%	73,7%	75,3%

FØDEVAREVIRKSOMHEDEN

Fødevarevirksomhedens andel af nettoomsætningen udgjorde for 1. halvår 105,8 mio. kr. mod 125,4 mio. kr. Et fald på 15,6 % som primært kan henføres til en mindre forbrugerefterspørgsel som følge af en generel økonomisk afmatning.

Resultat af primær drift udgjorde for 1. halvår 2009/2010 0,4 mio. kr. mod 0,8 mio. kr. sidste år.

Resultat før skat blev på - 0,3 mio. kr. mod - 0,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

Harboefarm A/S har fortsat udlejet alle kalkunstalde, hvor der er indgået aftale om en yderligere forlængelse af lejeperioden med 5 år frem til 2017.

Virksomheden forventer i resten af 2009/2010 som minimum at fastholde den nuværende afsætning.

Der er fokus på udbygning af kundaftaler og volumen, der vil kunne styrke virksomhedens forretningsgrundlag.

LEDELSESERKLÆRING

Regnskabsmeddelelsen for 1. halvår 2009/2010 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 mandag, den 14.12.2009.

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 2008/2009.

Delårsrapporten er ikke revideret.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 01.05 - 31.10.2009.

Skælskør, den 8. december 2009

Harboes Bryggeri A/S

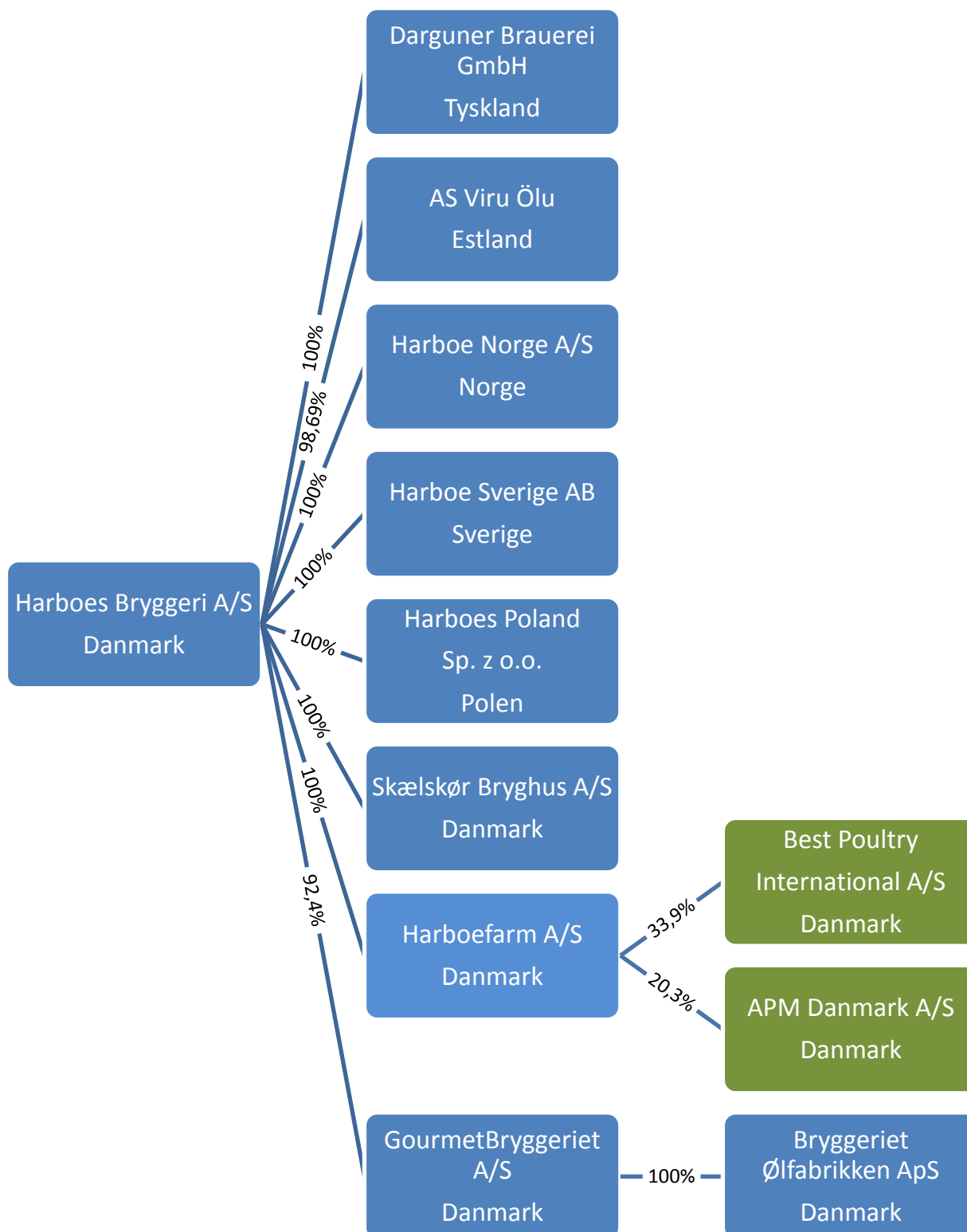
Adm. direktør
Bernhard Giese

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. 31.10.2009 følgende selskaber:



Resultatopgørelse koncern

(t.kr.)	2. kvartal 2009/2010	2. kvartal 2008/2009	1. halvår 2009/2010	1. halvår 2008/2009	Hele året 2008/2009
Bruttoomsætning	460.851	472.383	949.754	967.986	1.806.440
Øl- og vandafgifter	(69.867)	(64.181)	(144.941)	(128.197)	(261.834)
Nettoomsætning	390.984	408.202	804.813	839.789	1.544.606
Produktionsomkostninger	(322.477)	(346.823)	(665.740)	(707.279)	(1.299.143)
Bruttoresultat	68.507	61.379	139.073	132.510	245.463
Distributionsomkostninger	(46.415)	(45.639)	(89.437)	(89.977)	(173.455)
Administrationsomkostninger	(11.457)	(9.068)	(20.621)	(19.916)	(42.841)
Andre driftsindtægter	5.122	3.914	9.906	7.782	22.369
Andre driftsudgifter	(3.256)	(2.746)	(6.050)	(5.486)	(10.632)
Resultat af primær drift	12.501	7.840	32.871	24.913	40.904
Indtægter af kapitalandele i ass. selskaber	-	-	-	-	1.493
Finansielle indtægter	532	6.918	6.766	11.121	18.285
Finansielle omkostninger	(2.024)	(9.195)	(8.092)	(14.900)	(25.553)
Resultat før skat	11.009	5.563	31.545	21.134	35.129
Beregnet skat af periodens resultat	(3.004)	(1.593)	(7.635)	(5.770)	(9.443)
Regulering skat tidligere år	65	(40)	65	(40)	(65)
Regulering udskudt skat tidligere år	-	-	-	-	-
Periodens resultat	8.070	3.930	23.975	15.324	25.621
Periodens resultat fordeles således:					
Aktionærer i moderselskabet			24.311	15.340	25.673
Minoritetsinteresser			(336)	(16)	(52)
Resultat pr. aktie					
Resultat og udvandet resultat pr. aktie			4,20	2,58	4,40

Balance - aktiver

(t.kr.)	31. oktober 2009	31. oktober 2008	30. april 2009
Goodwill	2.716	-	-
Udviklingsprojekter	2.283	-	2.274
Rettigheder	5.714	5.765	5.712
Software	1.443	566	1.332
Immaterielle anlægsaktiver under opførelse	5.434	1.232	2.068
Immaterielle aktiver	17.590	7.563	11.386
Grunde og bygninger	322.086	319.315	319.406
Produktionsanlæg og maskiner	419.982	394.792	405.989
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	39.350	39.725	36.246
Reservedele til eget produktionsudstyr	4.053	4.521	4.210
Materielle anlægsaktiver under opførelse	19.632	55.154	35.338
Materielle aktiver	805.103	813.507	801.189
Kapital i associerede virksomheder	4.609	3.490	4.609
Finansielle aktiver disponible for salg	287.157	304.788	288.768
Deposita, lejemål	2.186	2.148	2.186
Finansielle aktiver	293.952	310.426	295.563
Udsudte skatteaktiver	1.431	1.952	1.575
Langfristede aktiver	1.118.076	1.133.448	1.109.713
Råvarer, hjælpematerialer og emballage	65.506	64.113	64.300
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	70.315	59.688	54.168
Varebeholdninger	135.821	123.801	118.468
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	245.592	259.676	267.427
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	2.303	5.380	4.377
Andre tilgodehavender	36.760	5.877	34.929
Periodiseringer	13.139	11.595	8.393
Tilgodehavender	297.794	282.528	315.126
Likvide beholdninger	28.539	14.571	59.864
Aktiver bestemt for salg	3.242	-	3.242
Kortfristede aktiver	465.396	420.900	496.700
Aktiver i alt	1.583.472	1.554.348	1.606.413

Balance – passiver

(t.kr.)	31. oktober 2009	31. oktober 2008	30. april 2009
Selskabskapital	60.000	60.000	60.000
Overkurs ved aktieemission	51.000	51.000	51.000
Reserver	(19.924)	(4.700)	(18.886)
Overført resultat	616.929	573.592	572.159
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	708.005	679.892	664.273
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	2.445	226	190
Egenkapital	710.450	680.118	664.463
Gæld til realkreditinstitutter	307.896	324.169	317.441
Kreditinstitutter i øvrigt	-	2.308	1.185
Hensættelse til udskudt skat	39.259	37.743	39.580
Periodeafgrænsningsposter	63.058	41.532	63.627
Langfristede forpligtelser	410.213	405.752	421.833
Gæld til realkreditinstitutter	12.351	5.710	5.682
Kreditinstitutter i øvrigt	151.678	134.289	135.436
Leverandør af varer og tjenesteydelser	125.007	175.750	200.136
Indløsningsforpligtelse, returemballage	35.654	36.807	35.637
Gæld til associerede virksomheder	14.314	8.161	11.377
Selskabsskat	11.190	19.936	14.530
Anden gæld	101.868	77.694	105.678
Periodisering	7.760	10.131	8.654
Kortfristede forpligtelser	459.822	468.478	517.130
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	2.987	-	2.987
Forpligtelser	873.022	874.230	941.950
Passiver	1.583.472	1.554.348	1.606.413

Pengestrømsopgørelse koncern

(t.kr.)	1. halvår 2009/2010	1. halvår 2008/2009	hele året 2008/2009
Resultat af primær drift	32.871	24.913	40.904
Afskrivninger mv.	61.725	59.078	118.190
Indtægtsførte tilskud	(6.993)	(5.077)	(14.042)
Pengestrømme fra drift før ændring i driftskapital	87.603	78.914	145.052
Ændring i varebeholdninger	(11.691)	(9.285)	(3.992)
Ændring i tilgodehavende fra salg	26.936	(22.283)	(30.034)
Ændring i andre tilgodehavender	(2.965)	1.991	5.194
Ændring i leverandørgæld mv.	(77.236)	(10.337)	14.099
Ændring i anden gæld	(8.845)	6.400	38.149
Ændring i driftskapital	(73.801)	(33.514)	23.416
Pengestrømme fra primær drift	13.802	45.400	168.468
Modtagne finansielle indtægter	7.352	11.121	20.719
Betalte finansielle omkostninger	(8.553)	(14.693)	(28.522)
Betalt skat, netto	(2.761)	(2.890)	(12.037)
Pengestrømme fra drift	9.840	38.938	148.628
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(3.906)	(1.281)	(4.761)
Køb af materielle anlægsaktiver	(52.046)	(78.120)	(134.583)
Salg af materielle aktiver	1.126	-	8.452
Ændring i finansielle aktiver	657	(308.821)	(308.037)
Køb af virksomheder	4.523	-	-
Køb af egne aktier	-	(15.383)	-
Pengestrømme fra investeringer	(49.646)	(403.605)	(438.929)
Udbetalt udbytte	(9.000)	(9.000)	(9.000)
Nettosalg af egne aktiver incl. modtaget udbytte	160	55	75
Modtaget investeringstilskud	5.567	2.358	2.359
Afdrag på langfristede forpligtelser, netto	(4.294)	(7.653)	(12.843)
Optagelse af finansiell forpligtelse	-	303.955	303.955
Køb af egne aktier	-	-	(25.301)
Pengestrømme fra finansiering	(7.567)	289.715	259.245
Ændringer i likvider	(47.373)	(74.952)	(31.056)
Likvider pr. 01.05	(73.459)	(42.518)	(42.268)
Likvider pr. 31.10	(120.832)	(117.470)	(73.324)

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	-	-	(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

Egenkapitalopgørelse for koncernen 2009/10

(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	Reserve for sikrings- instrumenter	Overført overskud	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.05.2009	60.000	51.000	(28)	(21.337)	3.232	(753)	572.159	664.273	190	664.463
Valutakursregulering for udenlandske dattervirksomheder	-	-	(146)	-	-		-	(146)	-	(146)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-	(881)			-	(881)	-	(881)
Reserve for sikring af pengestrømme	-	-	-	-	-	(15)		(15)		(15)
Skat af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-	4		4		4
Indregnet direkte i egenkapital	-	-	(146)	(881)	-	(11)	-	(1.038)	-	(1.038)
Periodens resultat	-	-	-	-	-		24.311	24.311	(336)	23.975
Nettoindtægter i alt	-	-	(146)	(881)	-	(11)	24.311	23.273	(336)	22.937
Tilgang ved køb af virksomheder	-	-	-	-	-	-	(217)	(217)	2.591	2.374
Udloddet udbytte							(8.840)	(8.840)	-	(8.840)
Salg af egne aktier	-	-	-	-	-	-	29.516	29.516	-	29.516
Egenkapital pr. 31.10.2009	60.000	51.000	(174)	(22.218)	3.232	(764)	616.929	708.005	2.445	710.450

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 2008/2009. Årsrapporten for 2008/2009 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 2008/2009.

3. Resultat og udvandet resultat pr. aktie

(t.kr.)	1. halvår 2009/2010	1. halvår 2008/2009	Hele året 2008/2009
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (kr. pr. aktie á 10 kr.)	4,20	2,58	4,41
Beregning af resultat og udvandet resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:			
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning	24.311	15.340	25.673
Gennemsnitlig antal aktier	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	(207.471)	(60.557)	(172.699)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)	5.792.529	5.939.443	5.827.301
Udestående tegningsrettigheder mv. gennemsnitlige udvandingseffekt (stk.)	-	-	-
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (stk.)	5.792.529	5.939.443	5.827.301

4. Materielle aktiver

Køb og salg af materielle aktiver

Der er i perioden anskaffet aktiver for i alt 64,1 mio. kr.. (samme periode sidste år 80,8 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. 18,3 mio. kr.

Levering, installation og indkøring vil løbende finde sted i løbet 3. kvartal 2009/2010.

5. Køb af virksomheder

Koncernen har i perioden erhvervet følgende virksomhed:

Navn	Primær aktivitet	Overtagelses- tidspunkt	Overtaget ejerandel %	Overtaget stemme andel	Kostpris kr.
GourmetBryggeriet A/S, Roskilde	Bryggeri	04.06.2009	92,4	92,4	32.461

(t.kr.)	Regnskabs- mæssig værdi	Regulering til dagsværdi	Dagsværdi
Immaterielle aktiver	463	-	463
Materielle aktiver	17.841	-	17.841
Finansielle aktiver	105	-	105
Varelager	5.681	-	5.681
Tilgodehavender fra salg	4.667	-	4.667
Andre tilgodehavender	1.725	-	1.725
Likvider	6.632	-	6.632
Gæld til leverandører	-2.984	-	-2.984
Anden gæld	-2.847	-	-2.847
Nettoaktiver	31.283	-	31.283
Minoritetsinteresser	-2.374		-2.374
Egenkapital, HB's andel	28.909		28.909
Goodwill			2.716
Kostpris			31.625
Heraf likvid beholdning i GourmetBryggeriet A/S			-6.632
Vederlag, egenkapitalinstrumenter			-29.516
Likviditetseffekt, netto			-4.523

Med konsolideringen af GourmetBryggeriet A/S i Roskilde og Harboes Bryggeri A/S er Danmarks største spillere inden for specialøl og konsum/discount sektoren en ny real udfordring til 2. pladsen på det danske ølmarked.

Siden 2006 har GourmetBryggeriet A/S solgt specialøl på det danske marked. Med værdierne øl, mad og mennesker er det lykkedes for bryggeriet at få national distribution og salg af øl på store flasker og med korkprop. GourmetBryggeriet A/S lancerede for 2 år siden en prisaktiv serie af specialøl på dåse under et af selskabets øvrige varemærker, "Ølfabrikken". Med Ølfabrikken på dåse er bryggeriets markedsandele på specialøl i både værdi og volumen vokset til en reel konkurrent til andre bryggeriers mangeårige førerposition indenfor segmentet.

GourmetBryggeriet A/S har satset hårdt på distribution og forbrugerrelationer de seneste 2 år. Det afspejler sig i volumenvækst og kendskabsgrad. Med stigende volumen har udfordringen været at sikre kvalitetskapacitet til konkurrencedygtig pris. Konsolideringen med Harboes Bryggeri A/S er løsningen på begge dele. Det seneste års tid har Harboes Bryggeri A/S produceret flere af produkterne i Skælskør for at sikre den rigtige kvalitet.

Her ud over vil synergier omkring indkøb sikre bedre indtjening i selskabet.

Med Harboes satsning på salg af specialprodukter, økologisk sodavand, kvalitetsjuice og cider får Harboe ved overtagelsen mulighed for at få adgang til GourmetBryggeriets kundesegmenter, herunder caféer og spillesteder.

6. 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 2009/2010	1. halvår 2008/2009	hele året 2008/2009
Omsætning, indland	315.604	320.683	603.677
Omsætning, udland	489.209	519.106	940.929
	804.813	839.789	1.544.606

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

Regnskabsmæssige værdier af aktiver (t.kr.)	31. oktober 2009	31. oktober 2008	30. april 2009
Indland	681.633	649.134	670.781
Udland	901.839	905.214	935.632
	1.583.472	1.554.348	1.606.413

Tilgange af aktiver (t.kr.)	1. halvår 2009/2010	1. halvår 2008/2009	hele året 2008/2009
Indland	28.894	51.982	68.971
Udland	35.758	30.150	40.715
	64.652	82.132	109.686