

Harboes Bryggeri A/S
CVR-nr.: 43 91 05 15
Telefon 58 16 88 88
www.harboe.com

HALVÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S

For perioden 1. maj - 31. oktober 2020

Til

NASDAQ OMX København

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 01.05 - 31.10.2020

Rapporten er omtalt på de følgende sider.

Skælskør, den 16. december 2020

Bernhard Griese
Formand

Mads Ole Krage
Næstformand

SELSKABSMEDDELELSE

HALVÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S

For perioden 1. maj - 31. oktober 2020

BESTYRELSESFORMAND BERNHARD GRIESE UDTALER I FORBINDELSE MED HALVÅRSRAPPORTEN:

”Vi er tilfredse med, at de organisationstilpasninger og omkostningsbesparelser, som vi satte i værk i starten af 2020 og har arbejdet med at implementere i 1. halvår, viser klare resultater. Det er en afgørende årsag til, at vi så markant forbedrer indtjeningen i forhold til samme periode sidste år på trods af en svagt faldende omsætning.

Indsatsen for at skabe disse resultater er drevet på tværs af koncernen med stor opbakning fra hele organisationen og betydelig involvering af den nye styrkede bestyrelse.

Vi udfordres fortsat af COVID-19, som påvirker vores markeder på forskellig vis, og vi forventer, at det i 2. halvår vil øge konkurrencen yderligere og udfordre væksten. Vi fortsætter dog målrettet indsatsen for at optimere driften og har fuld fokus på de initiativer, der skal bidrage til at styrke vores position på bl.a. det tyske marked og udbygge eksportaktiviteterne, men de markedsmæssige usikkerheder kan betyde, at vi først vil se effekten heraf i det kommende regnskabsår.”

Bernhard Griese
Bestyrelsesformand

SELSKABSMEDDELELSE

HALVÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S

For perioden 1. maj – 31. oktober 2020

ORGANISATIONSTILPASNING OG OMKOSTNINGSBESPARELSER SKABER BETYDELIGT LØFT I RESULTATET

- Vækst i Danmark baseret på fortsat godt samarbejde med kunderne og stigende efterspørgsel i detailhandlen.
- Ny international salgsorganisation under etablering med fokus på at genskabe væksten i direkte samarbejde med kunder og distributører på eksportmarkederne.
- Produkt- og brandportefølje under optimering med henblik på at reducere kompleksitet og styrke produktionseffektiviteten.
- Betydelige omkostningsbesparelser gennem organisationstilpasninger og reduktion af salgs- og markedsføringsomkostninger.
- Intensiveret indsats på bæredygtighedsområdet med fokus på optimering af koncernens energileddelse og ressourceudnyttelse samt udvikling af rapportering på prioriterede nøgletal.

REGNSKABSMÆSSIGE HØJDEPUNKTER:

Lidt lavere omsætning, bl.a. som følge af COVID-19, men markant forbedret indtjening drevet af organisationstilpasninger og omkostningsbesparelser gennemført i 1. halvår.

- Nettoomsætningen faldt i 1. halvår med 2,6% til 709,6 mio. kr. mod 728,5 mio. kr. Udviklingen skyldes især et faldende aktivitetsniveau i Sydamerika som følge af COVID-19, men også afviklingen af aktiviteterne i Estland bidrager til den faldende omsætning.
- Afsætningen af øl, læskedrikke og maldrikke udgjorde 2,3 mio. hl mod 2,5 mio. hl i samme periode sidste år.
- Ingrediensprodukter udgjorde 7.618 ton mod 7.733 ton i samme periode sidste år.

- Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) steg med 36,0% til 58,7 mio. kr. Det svarer til en EBITDA-margin på 8,3% mod 5,9% i samme periode sidste år. Udviklingen er resultatet af en række planlagte tiltag, herunder organisationstilpasninger, effektiviseringer og omkostningsbesparelser, som er gennemført i perioden.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev et overskud på 11,5 mio. kr. mod et underskud på 6,0 mio. kr. i 1. halvår sidste år.
- Koncernresultat før skat blev et overskud på 8,5 mio. kr. mod et underskud på 8,9 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Koncernen har i regnskabsåret gennemført investeringer for 13,4 mio. kr., som primært kan henføres til optimering af eksisterende produktionsanlæg.
- Pengestrømmen fra drift og frit cash flow (ændring i likvider) udgør henholdsvis 33,1 mio. kr. og 15,9 mio. kr. Harboes intensiverede fokus på kredit- og likviditetsstyring har reduceret pengebindingen hos en række eksportkunder og styrket likviditeten. Der er derfor i perioden i mindre grad blevet trukket på koncernens supply chain financingaftaler, hvilket forklarer et lavere cash flow end samme periode sidste år.

HARBOE PRÆCISERER FORVENTNINGERNE TIL HELE ÅRET

- Resultaterne for 1. halvår lever op til forventningerne med positiv effekt af de gennemførte organisationstilpasninger og omkostningsbesparelser. Der hersker dog betydelig usikkerhed om den fortsatte effekt og varighed af COVID-19 og markedsudviklingen generelt, som forventes at påvirke både omsætning og indtjening. Harboe præciserer derfor forventningerne til hele året til den lave ende af intervallerne. EBITDA forventes at blive i niveauet 105-110 mio. kr. mod tidligere 105-120 mio. kr. Resultat før skat forventes at blive i niveauet 0-5 mio. kr. mod tidligere 0-15 mio. kr.
- Som kommunikeret i selskabsmeddelelse den 23. oktober er der indgået en betinget aftale om salg af koncernens ejendomme og driftsmidler i Estland. Hvis betingelserne om køkets finansiering realiseres, og transaktionen kan gennemføres i 2. halvår, forventes det at påvirke resultat før skat positivt med 7-9 mio. kr. i tillæg til ovenstående forventninger.

HOVED- OG NØGLETAL

KONCERN (t.kr.)	1. halvår 2020/2021	1. halvår 2019/2020	Hele året 2019/2020
Indtjening			
Nettoomsætning	709.619	728.478	1.413.784
EBITDA	58.688	42.967	69.874
Resultat af primær drift (EBIT)	11.524	(6.014)	(36.153)
Resultat før skat	8.492	(8.935)	(41.684)
Periodens resultat	6.465	(7.315)	(32.660)
Balance			
Langfristede aktiver	734.458	810.466	763.708
Kortfristede aktiver	429.300	368.857	456.097
Egenkapital	679.794	701.002	673.760
Langfristede gældsforpligtelser	197.894	224.867	222.847
Kortfristede gældsforpligtelser	286.063	253.454	323.198
Balancesum	1.163.751	1.179.323	1.219.805
Nettorentebærende gæld	101.761	167.537	120.414
Investeringer m.v.			
Investeringer i immaterielle aktiver	(13)	1.403	5.311
Investeringer i materielle aktiver	13.381	45.491	65.416
Af- og nedskrivninger	47.164	48.980	106.027
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	33.068	86.939	151.770
Pengestrømme fra investeringer	(8.675)	(42.802)	(60.497)
Pengestrømme fra finansiering	(8.490)	18.250	5.129
Ændring i likvider (frit cash flow)	15.903	62.388	96.402
Nøgletal (i %)			
Overskudsgrad	1,6	(0,8)	(2,6)
Soliditetsgrad	58,4	59,4	55,2
EBITDA-margin	8,3	5,9	4,9
Gearing	15,0	23,9	17,9

NETTOOMSÆTNING

710 mio. kr.

EBITDA

59 mio. kr.

PENGESTRØM FRA DRIFT

33 mio. kr.

INVESTERINGER I MATERIELLE AKTIVER

13 mio. kr.

KONCERNOVERSIGT

HOVEDAKTIVITET

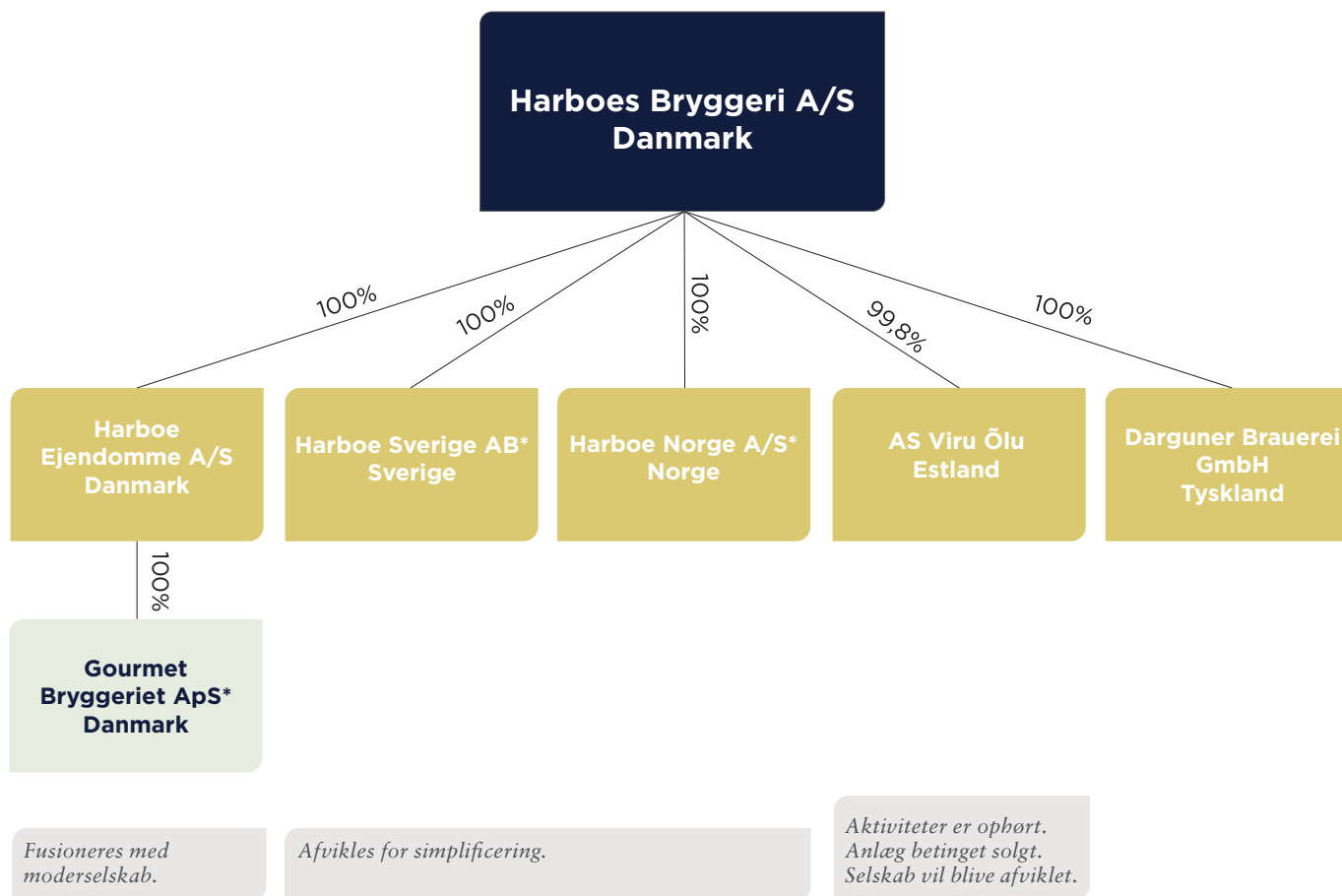
Det børsnoterede Harboes Bryggeri A/S er moderselskab i Harboe-koncernen.

Koncernens hovedaktivitet er bryggerivirksomhed, der omfatter produktion og salg af øl, læskedrikke, maldrikke samt malturtprodukter (Ingredients).

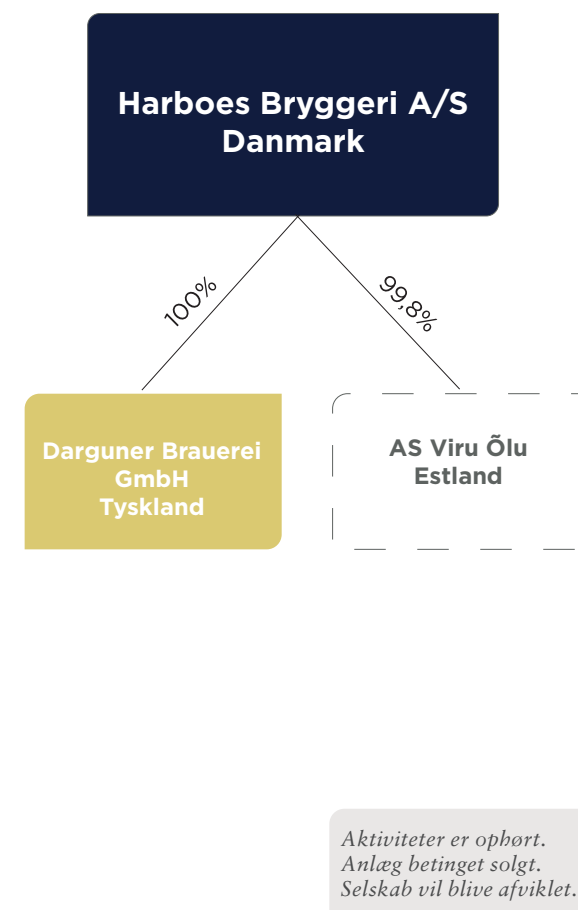
Koncernen har igangsat en simplificering af koncernstrukturen som anført nedenfor:

*Uden aktivitet

AKTUEL SELSKABSSTRUKTUR



FORVENTET EFTER OMSTRUKTURERING



KONCERNENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

Det samlede salg af øl, læskedrikke og maldrikke udgjorde i 1. halvår 2020/21 2,3 mio. hl mod 2,5 mio. hl. i samme periode sidste år, mens afsætningen af ingrediensprodukter er reduceret fra 7.733 ton til 7.618 ton.

NETTOOMSÆTNING

Koncernens nettoomsætning udgjorde i 1. halvår 2020/21 709,6 mio. kr. mod 728,5 mio. kr., hvilket er en nedgang på 2,6%.

Afviklingen af koncernens aktiviteter i Estland har medført en omsætningsnedgang på 6 mio. kr. Derudover blev alle eksportmarkeder negativt påvirket af COVID-19, og særligt i Sydamerika, hvor de usikre markedsforhold desuden vanskeliggjorde opbygningen af nye distributionssamarbejder efter sidste års opsigelse fra en væsentlig distributør. Læs mere om udviklingen i segmenterne Beverage og Ingredients under de tilhørende afsnit.

INDTJENING

Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev i 1. halvår på 58,7 mio. kr. mod 43,0 mio. kr. i samme periode sidste år, eller en stigning på 36%. EBITDA-margin udgør 8,3% mod sidste år 5,9%.

Den positive udvikling i EBITDA marginen er bl.a. drevet af de tiltag, der blev iværksat i begyndelsen af 2020.

DE VÆSENTLIGSTE TILTAG OG RESULTATER OMFATTER BL.A.:

- Omstrukturering og tilpasning af koncernens organisation med særligt fokus på den kommercielle organisation.
- Reduktion af kompleksitet i brand- og produktportefølje.
- Øget effektivitet og omkostningsbesparelser gennem revision af rutiner og arbejdsprocesser.

Endvidere er der gennemført betydelige reduktioner af koncernens eksportrelaterede salgs- og marketingomkostninger, hvilket har været af afgørende betydning for at øge EBITDA-marginen og kompensere for den COVID-19-relaterede negative salgseffekt.

Sideløbende med de direkte markedsrettede initiativer har koncernen arbejdet målrettet på realiseringen af de nye ambitioner inden for bæredygtighed, som blev kommunikeret i koncernens årsrapport for 2019/20. Inden for miljø og klima er der fokus på optimering af koncernens energiledelse, herunder tiltag til reduktion af CO₂, udledninger og spild. Også på emballageområdet er arbejdet fortsat med udvikling af koncepter for reduktion af bl.a. plast. Som led i den organisatoriske ledelse på bæredygtighedsområdet arbejdes der desuden med udvikling af en struktureret rapportering på prioriterede nøgletal, som muliggør en tydelig fremadrettet opfølgning.

Af- og nedskrivninger var i 1. halvår på 47,2 mio. kr. mod 49,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

Der er i 1. halvår afhændet to beboelses-ejendomme, som Harboe tidligere har erhvervet som led i koncernens HR-strategi med henblik på at kunne tiltrække nøglemedarbejdere til lokalområdet med tilbud om tjenestebolig.

De to ejendomme er nu solgt til medarbejdere, og der er i forbindelse hermed realiseret en fortjeneste på 2,3 mio. kr., som er indregnet under andre driftsindtægter.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde i 1. halvår et overskud på 11,5 mio. kr. mod et underskud på 6,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat før skat blev i 1. halvår et overskud på 8,5 mio. kr. mod et underskud på 8,9 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat efter skat udgør et overskud på 6,5 mio. kr. mod et underskud på 7,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

INVESTERINGER

Koncernen har i regnskabsåret gennemført investeringer for 13,4 mio. kr., som primært kan henføres til optimering og vedligeholdelse af eksisterende produktionsanlæg.

Koncernen er aktuelt i gang med at gennemgå og klarlægge de væsentligste strategiske prioriteter for de kommende år med henblik på at skabe yderligere operationel effektivitet på tværs af koncernen.

Det forventes, at koncernens investeringsomfang i de kommende år vil stige med henblik på at sikre, at koncernen imødekommer den løbende udvikling i forbrugertrends og stadigt stigende krav til effektivitet og bæredygtighed.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen pr. 31.10.2020 udgjorde 679,8 mio. kr. mod 673,8 mio. kr. pr. 1. maj 2020.

Egenkapitalen er påvirket af periodens resultat samt valutakursreguleringer for udenlandske datterselskaber.

EGNE AKTIER

Koncernen havde pr. 31. oktober 2020 en beholdning af egne B-aktier på 1.777.342 stk. B-aktier svarende til 29,62% af aktiekapitalen.

Opkøb af egne aktier er sket i henhold til en generalforsamlingsbemyndigelse fra 27. august 2015. Bemyndigelsen blev forlænget på generalforsamlingen i 2020, og er gældende i 5 år. Der er ikke opkøbt egne aktier i regnskabsperioden.

KONCERNENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

UDBYTTE

Der er i regnskabsperioden ikke udbetalt udbytte.

LIKVIDITET OG NETTORENTBÆRENDE GÆLD

Cash flow fra driften udgjorde i 1. halvår 33,1 mio. kr. mod 86,9 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det frie cash flow - ændringer i likvider - udgjorde 15,9 mio. kr. mod 61,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

Harboe har gennem perioden fokuseret yderligere på kredit- og likviditetsstyring, hvilket har reduceret pengebindingen hos en række eksportkunder. Grundet en stærk likviditetssituation har koncernen pr. 31.10.2020 i mindre udstrækning end tidligere benyttet sig af supply chain financingaftaler, hvilket forklarer den lavere pengestrøm sammenlignet med sidste år.

Likviditetsberedskabet er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgjorde 161 mio. kr. pr. 31.10.2020.

Hertil kommer beholdningen af egne aktier svarende til 104,9 mio. kr. opgjort i henhold til officiel børskurs pr. 31.10.2020.

Koncernens rentebærende gæld udgjorde 163,2 mio. kr. pr. 31.10.2020. Den netto-rentebærende gæld udgjorde 101,8 mio. kr., hvilket er en reduktion på 65,8 mio. kr. i forhold til ultimo 1. halvår sidste år.

FORVENTNINGERNE TIL 2020/2021 AKTIVITET OG OMSÆTNING

I 1. halvår har koncernen oplevet en negativ udvikling i omsætningen på grænsehandlen grundet COVID-19-lukningerne, men den samlede omsætning på hjemmemarkedene i Danmark, Sverige og Tyskland har mere end opvejet denne nedgang.

Det er dog usikkert, hvor længe nedlukningen af grænsehandlen vil strække sig ind i 2. halvår, og i hvilken udstrækning omsætningen på hjemmemarkedene vil modsvare den reducerede omsætning. Samtidig forventes nedlukningen at øge konkurrencen på hjemmemarkedene yderligere.

Eksportmarkederne er i varierende grad negativt påvirket af COVID-19, og der er fortsat stor usikkerhed om effekten og varigheden heraf i den resterende del af regnskabsåret. Denne usikkerhed kan betyde, at vi først vil se effekten af tiltagene til at øge eksportomsætningen i det kommende regnskabsår.

INDTJENING

HARBOE PRÆCISERER FORVENTNINGERNE TIL HELE ÅRET

Resultaterne for 1. halvår lever op til forventningerne med positiv effekt af de gennemførte organisationstilpasninger og omkostningsbesparelser. Der hersker dog betydelig usikkerhed om den fortsatte effekt og varighed af COVID-19 og markedsudviklingen generelt, som forventes at påvirke både omsætning og indtjening. Harboe præciserer derfor forventningerne til hele året til den lave ende af intervallerne. EBITDA forventes at blive i niveauet 105-110 mio. kr. mod tidligere 105-120 mio. kr. Resultat før skat forventes at blive i niveauet 0-5 mio. kr. mod tidligere 0-15 mio. kr.

I tillæg hertil har koncernen som kommunikeret i selskabsmeddelelse af 23. oktober indgået en betinget aftale om salg af koncernens faste ejendom samt driftsmidler i det estiske datterselskab AS Viru Ölu. Såfremt betingelserne i form af købers opnåelse af finansiering realiseres, så transaktionen kan gennemføres i 2. halvår, forventes resultat før skat påvirket positivt med 7-9 mio. kr. i tillæg til ovenstående forventninger.

Forventningerne er særligt følsomme over for påvirkningerne fra COVID-19 samt den intensive konkurrence på særligt hjemmemarkedene. Endvidere er forventningerne underlagt normale usikkerheder omkring udvikling i råvarepriser mv. samt en fortsat positiv effekt af de organisatoriske og effektiviseringsmæssige tiltag, der er iværksat i koncernen.

KONCERNENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

HARBOE BEVERAGES

KORT OM HARBOE BEVERAGES

Harboes drikkevarer markedsføres under koncernens egne brands på udvalgte markeder i Europa, Mellemøsten, Asien, Afrika og Americas – og som private label, primært til store kunder i detailhandlen på de nordeuropæiske markeder. Det er Harboes strategi at øge den relative andel af koncernens omsætning af egne brands.

I øl-kategorien er Bear Beer det førende brand, men også Darguner, Harboe, Puls og specialprodukterne under GB-varemærket anvendes i markedsføringen. Harboe markedsfører desuden en vifte af læske- og energidrikke, bl.a. under koncernens eget brand X-Ray og juice-varianter under brandet Pure.

I porteføljen indgår også en række øvrige ikke-alkoholiske produkter og malt-drikke, der bl.a. markedsføres som Hyper Malt.

Harboes egne brands markedsføres fortrinsvis i højere prissegmenter på internationale vækstmarkeder med stigende efterspørgsel på importerede mærkevarer. Koncernens internationale kvalitetscertificeringer, nordiske tradition og historie er væsentlige elementer i markedsføringen.

Private label-aktiviteterne er baseret på at levere et attraktivt sortiment af drikkevarer i større volumener til især de store kæder i detailhandelssektoren – fortrinsvist i Nordeuropa, hvor Harboe har etableret sig med en solid position. Fastholdelsen af denne position sker ved at sikre kunderne produkter af høj kvalitet, leveringssikkerhed og fleksibilitet over for udsving i efterspørgslen.

BEVERAGE	1. halvår 2020/21	1. halvår 2019/20	
Afsætning	2,3 mio. hl.	2,5 mio. hl.	-5,6%
Nettoomsætning	645 mio. kr.	663 mio. kr.	-2,7%
EBITDA	71 mio. kr.	61 mio. kr.	15,3%

OVERBLIK OVER TILTAG OG RESULTATER I BEVERAGE

Koncernen har i løbet af 1. halvår 2020/21 fokuseret yderligere på implementeringen af den organisatoriske tilpasning, der blev iværksat mod slutningen af 2019/20, hvor eksportsalget i stigende grad skal drives med et styrket fokus på forretningsudvikling i direkte samarbejde med kunder og distributører og reducere af markedsføringsaktiviteter og tilhørende omkostninger.

Salget af egne brands har førstehjælper-prioritet på eksportmarkederne, og koncernen har på en række markeder stærke positioner inden for primært øl, malt- og energidrikke. Disse positioner forventes udbygget yderligere gennem stærke samarbejder med lokale distributører og kunder i detailhandlen.

Private label-omsætningen vil også have væsentlig fokus fremadrettet som supplement til egne brands og til maksimering af koncernens kapacitetsudnyttelse.

Omstruktureringen af organisationen har haft fokus på effektivitet i forretningsgange samt styrkelse af de kompetencer inden for salg og forretningsudvikling, der er nødvendige i samspillet med de lokale aktører.

Koncernen har afviklet sit eksportsalg- og marketingkontor i København og samlet funktionerne på hovedkontoret i Skælskør med henblik på at styrke

sammenhængskraften til resten af organisationen samt for at reducere omkostningsniveauet.

På det svenske marked, har Harboe i 1. halvår realiseret en salgsmæssig tilbagegang grundet sammenlægningen af detailhandelskæder i Sverige, som har haft betydning for det afsatte sortiment. På det væsentlige danske marked har koncernen realiseret vækst i omsætningen, hvilket til dels har været hjulpet af et ændret forbrugsmønster som følge af COVID-19-pandemiens restriktioner, der har flyttet omsætning fra on-trade-salget til detailhandlen, hvor Harboe har sin primære omsætning.

Hovedparten af koncernens aktivitet på hjemmemarkederne indgår i årsaftaler med detailhandelskæder, som løben- de genforhandles. Koncernen har i 1. halvår som led i fastholdelsen af partnerskaber med kunderne og fortsat udbygning af samarbejdet fornyet flere væsentlige længerevarende aftaler.

Endvidere har koncernen besluttet at styrke fokuseringen på det tyske marked, og den tyske salgsorganisation vil blive tilført yderligere kræfter i starten af 2021.

KONCERNENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

HARBOE INGREDIENTS

KORT OM HARBOE INGREDIENTS

Harboe har produceret og markedsført maltbaserede ingredienser til den europæiske fødevarerindustri gennem mere end 60 år. Harboe er i dag en af Europas førende producenter af maltbaserede ingredienser, og produktporteføljen er løbende blevet udviklet med en række målrettede produktvarianter, som markedsføres under koncernens eget brand Barlex.

Harboe søger gennem fortsat innovation og forædling af sine produkter og produktionsteknologier at fastholde og videreudvikle sin markedsposition med målrettede løsninger, der skaber yderligere værdi for kunderne.

Maltbaserede ingredienser anvendes som et naturligt alternativ til smags- og farvestoffer i produktionen af en lang række fødevarer, herunder bl.a. brød, morgenmadsprodukter og chokolade. Ud over de naturlige farve- og sødestoffer rummer maltekstrakten en række gode ernærings- og kvalitetsmæssige egenskaber, og den attraktive produktprofil er at væsentligt aktiv i markedsføringen. Kunderne er en lang række europæiske fødevarer virksomheder, herunder nogle af Europas største bagerivirksomheder.

En international salgsorganisation markedsfører og rådgiver om anvendelsen af Harboes portefølje af maltbaserede ingredienser over for eksisterende og nye kunder - først og fremmest på de europæiske nærmærkeder - men også på udvalgte markeder uden for Europa, hvor der er identificeret interessante forretningsmuligheder.

INGREDIENTS	1. halvår 2020/21	1. halvår 2019/20	
Afsætning	7.618 ton	7.733 ton	-1,5%
Nettoomsætning	65 mio. kr.	66 mio. kr.	-1,9%
EBITDA	4 mio. kr.	3 mio. kr.	24,4%

OVERBLIK OVER TILTAG OG RESULTATER I INGREDIENTS

Ingrediens forretningen har efter et par år med god omsætningsvækst fokuseret mere i første halvår 2020/21 på optimering af den nuværende forretning med eksisterende kunder end på yderligere vækst. Som følge heraf er omsætningen reduceret beskedent med 1,5% som følge af afgang af lav-maginal afsætning på visse markeder. Samlet stiger EBITDA til 24,4%.

Løbende rådgivning om produktkvalifikation og produktionsprocesser bidrager direkte til udvikling af kundernes værdikæde og understøtter markedsføringen og salget af Harboes ingredienser. Det understøtter Harboes strategiske målsætning om at udvikle forretningsmodellen til en vidensbaseret leverandør af værdiskabende ingredienser, og der indgås løbende aftaler med nye kunder, der har særlige behov for specialiserede ingrediensprodukter.

Harboe arbejder tæt sammen med kunderne med fokus på løbende rådgivning og fortsat forretningsudvikling i de enkelte kunderelationer. Der er gennemføres samarbejds- og testforløb med kunder i fødevarerindustrien om brug af Harboes ingredienser som alternativer til eksisterende smags- og farvestoffer i bl.a. brød, kiks, vafler, chokolade og andre konfekturprodukter.

Test- og rådgivningsaktiviteterne sker i samarbejde med udviklingsteamet, så kundernes behov løbende afstemmes med den funktionalitet og de egenskaber, der bør indgå i udviklingen af nye ingredienser og applikationer, hvilket understøttes af Harboes prøvebageri.

Udviklingsorganisationen, der bl.a. har specialiserede og forskningsbaserede kompetencer inden for fødevarer ingredienser, bidrager til at accelerere de igangværende udviklingsaktiviteter frem mod kommerciel lancering. Udviklingsaktiviteter og optimeringer af kvalitetsstandarder er således fortsat i perioden.

Udviklingsaktiviteter, testforløb med kunder og afskrivninger på de gennemførte investeringer påvirker resultatet negativt i halvåret, men aktiviteterne forventes gradvist at bidrage stadig mere positivt til indtjeningen over de kommende 2-3 år.

Det er Harboes ambition at skabe fortsat vækst og styrke sin position på det europæiske marked for ingredienser, herunder gennem fortsat innovation sammen med kunderne.

SELSKABSMEDDELELSE

RISIKOFORHOLD

Harboe analyserer og forholder sig løbende til de forretningsmæssige og finansielle risici, som har indflydelse på selskabets udvikling og resultater.

Markedet for øl- og læskedrikke er på samtlige af koncernens hovedmarkeder præget af en intensiv konkurrence, hvilket medfører et konstant pres på priserne.

Harboe er derfor meget følsom over for sæsonudsving og markeds-mæssige stigninger i priserne på råvarer og hjælpematerialer, fordi øgede omkostninger ikke umiddelbart kan overføres på salgspriserne. Dette er især tilfældet på den del af koncernens produkter, der markedsføres over for de store detail-handelskæder.

Politisk uro og konflikter på en række af koncernens markeder giver anledning til særlige forholdsregler og risikovurderinger. Den forretningsmæssige risikoeksponering i disse områder bliver løbende afstemt med koncernens direktion og bestyrelse, som vurderer de konkrete rammer og kriterier for forretningsakti-

viteter, indgåelse af kontrakter, penge-transaktioner, mv.

Koncernens risikoforhold er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2019/20.

Koncernens strategiske fokus på en fortsat styrkelse af det internationale salg af målrettede produktsortimenter under egne brands, som kan markedsføres i mere attraktive prissegmenter, yder et stadig stigende bidrag til at reducere denne risiko.

BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS AFSLUTNING

Der er ikke efter periodens afslutning indtruffet begivenheder, der kan påvirke koncernens indtjening og økonomiske stilling.

Der er i perioden indsendt fusionsplan til Erhvervsstyrelsen med henblik på fusion af Harboes Bryggeri A/S og dattervirksomhederne Harboe Ejendomme A/S og Gourmetbryggeriet ApS med Harboes Bryggeri A/S som det fortsættende selskab. Denne fusion vil ikke påvirke koncernens økonomiske stilling.

DISCLAIMER

Delårsrapporten indeholder udsagn om fremtiden herunder forudsigelser om fremtidig resultatudvikling.

Sådanne udsagn er forbundet med risici og usikkerhed om en række faktorer, hvoraf mange ligger uden for Harboe-koncernens kontrol. Det kan forårsage, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de forudsigelser, der anføres i delårsrapporten.

FINANSKALENDER

Harboes Bryggeri A/S forventer at offentliggøre regnskabsmeddelelser efter følgende kalender:

TIDSPUNKT	MEDDELELSE
Den 24. juni 2021	Årsrapport 2020/2021

SELSKABSMEDDELELSER

I perioden fra 1. maj og frem til 31. oktober 2020 har selskabet sendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX København, der kan genfindes på selskabets hjemmeside www.harboes.dk

TIDSPUNKT	MEDDELELSE
18. juni 2020	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2020
25. juni 2020	Årsrapport 2019/2020
9. juli 2020	Afvikling af dattervirksomheden AS Viru Ölu, Estland
17. juli 2020	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2020
20. august 2020	Ordinær generalforsamling afholdt 20. august 2020
20. august 2020	Konstituering af bestyrelsen
9. september 2020	Præcisering til Referat af ordinær generalforsamling 2020
23. oktober 2020	AS Viru Ölu - Betinget salg af bygninger og maskiner

Faktorer, der kan påvirke forventningerne, omfatter blandt andet de generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, prisudvikling på råvarer, nye afgifter og regulering, politiske forhold, efterspørgsel, valutakursudsving og konkurrencemæssige forhold.

Delårsrapporten offentliggøres på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst, er den danske tekst gældende.

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj – 31. oktober 2020 for Harboes Bryggeri A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisorer, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vor opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2019/2020.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Skælskør, den 16. december 2020

Direktionen

Søren Malling
CEO

Martin Schade
COO

Michael Møller Jensen
CFO

Bestyrelsen

Bernhard Griese
Formand

Mads Ole Krage
Næstformand

Poul Calmer Møller

Ruth Schade

Bettina Køhlert

Claus Bayer

Jens Bjarne Søndergaard Jensen*

*Valgt af medarbejdere

RESULTATOPGØRELSE

1. MAJ - 31. OKTOBER 2020

DKK TUSINDE	1. halvår 2020/21	1. halvår 2019/20	Hele året 2019/20
Nettoomsætning	709.619	728.478	1.413.784
Produktionsomkostninger	(586.182)	(584.056)	(1.154.711)
Bruttoresultat	123.437	144.422	259.073
Andre driftsindtægter	7.124	6.236	12.333
Salgs- og distributionsomkostninger	(88.272)	(118.640)	(232.685)
Administrationsomkostninger	(27.852)	(33.680)	(65.880)
Andre driftsomkostninger	(2.913)	(4.351)	(8.994)
Resultat af primær drift (EBIT)	11.524	(6.014)	(36.153)
Finansielle indtægter	590	1.013	440
Finansielle omkostninger	(3.622)	(3.934)	(5.969)
Resultat før skat	8.492	(8.935)	(41.684)
Beregnet skat af periodens resultat	(2.027)	1.620	9.024
Regulering af skat tidligere år	0	0	0
Periodens resultat	6.465	(7.315)	(32.660)
Fordeling af årets resultat:			
Moderselskabets aktionærer	6.465	(7.303)	(32.602)
Minoritetsinteresser	0	(12)	(58)
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (fortsættende aktiviteter)	1,53	(1,73)	(7,70)

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. MAJ - 31. OKTOBER 2020

DKK TUSINDE	1. halvår 2020/21	1. halvår 2019/20	Hele året 2019/20
Periodens resultat	6.465	(7.315)	(32.660)
Anden totalindkomst			
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	(428)	533	(486)
Dagsværdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer	0	0	(1.127)
Skat af anden totalindkomst	0	0	248
Anden totalindkomst	(428)	533	(1.365)
Totalindkomst	6.037	(6.782)	(34.025)
Fordeling af periodens totalindkomst:			
Moderselskabets aktionærer	6.037	(6.770)	(33.967)
Minoritetsinteresser	0	(12)	(58)

BALANCE

AKTIVER				PASSIVER			
DKK TUSINDE	31. oktober 2020	31. oktober 2019	30. april 2020	DKK TUSINDE	31. oktober 2020	31. oktober 2019	30. april 2020
Immaterielle aktiver	17.364	23.258	18.989	Aktiekapital	60.000	60.000	60.000
Materielle aktiver	692.574	759.454	719.157	Andre reserver	(2.503)	(177)	(2.075)
Investeringsjendomme	20.506	22.459	21.482	Overført totalindkomst	622.300	641.141	615.843
Andre kapitalandele og værdipapirer	3.782	5.041	3.953	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	679.797	700.964	673.768
Deposita	232	254	127	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	(3)	38	(8)
Langfristede aktiver	734.458	810.466	763.708	Egenkapital	679.794	701.002	673.760
Varebeholdninger	149.061	170.261	174.504	Gæld til realkreditinstitutter	94.902	110.548	102.935
Tilgodehavender	209.380	174.675	219.162	Indregnede leasingforpligtelser	36.625	47.335	40.615
Periodeafgrænsningsposter	8.152	9.034	12.053	Udskudte skatteforpligtelser	37.722	40.179	50.191
Tilgodehavende skat	1.693	0	0	Udskudt indregning af indtægter	22.810	26.805	24.365
Likvide beholdninger	61.014	14.887	45.943	Anden gæld og andre forpligtelser	5.835	0	4.741
Aktiver bestemt for salg	0	0	4.435	Langfristede forpligtelser	197.894	224.867	222.847
Kortfristede aktiver	429.300	368.857	456.097	Bankgæld og gæld til realkreditinstitutter	16.252	19.091	16.262
Aktiver	1.163.757	1.179.323	1.219.805	Indregnede leasingforpligtelser	15.406	5.926	6.953
				Leverandører af varer og tjenesteydelse	139.325	116.151	164.953
				Anden kortfristet gæld og andre forpligtelser	111.313	104.400	130.565
				Udskudt indregning af indtægter	3.767	4.913	4.465
				Selskabsskat	0	2.973	0
				Kortfristede forpligtelser	286.063	253.454	323.198
				Forpligtelser	483.957	478.321	546.045
				Passiver	1.163.751	1.179.323	1.219.805

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. MAJ - 31. OKTOBER 2020

DKK TUSINDE	1. halvår 2020/21	1. halvår 2019/20	Hele året 2019/20
Resultat af primær drift	11.524	(6.014)	(36.153)
Af- og nedskrivninger	47.164	48.530	106.098
Indtægtsførte investeringstilskud	(2.334)	(2.975)	(5.805)
Øvrige reguleringer	0	80	300
Ændring i arbejdskapital	(18.121)	49.942	98.227
Pengestrømme fra primær drift	38.233	89.563	162.667
Modtagne finansielle indtægter	590	1.010	409
Betalte finansielle omkostninger	(3.622)	(3.869)	(5.969)
Betalt selskabsskat	(2.133)	235	(5.337)
Pengestrømme fra drift	33.068	86.939	151.770

1. MAJ - 31. OKTOBER 2019

DKK TUSINDE	1. halvår 2020/21	1. halvår 2019/20	Hele året 2019/20
Køb af immaterielle aktiver	13	(1.403)	(2.240)
Køb af materielle aktiver	(13.381)	(45.491)	(62.466)
Salg af materielle aktiver	5.123	3.415	4.147
Modtaget udbytte fra finansielle aktiver	0	0	31
Ændring af finansielle aktiver	(430)	677	31
Pengestrømme fra investeringer	(8.675)	(42.802)	(60.497)
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	(8.054)	(8.204)	(16.131)
Optagelse af leasingforpligtelser	3.907	30.598	31.524
Afdrag på indregnede leasingforpligtelser	(4.343)	(4.145)	(10.264)
Pengestrømme fra finansiering	(8.490)	18.250	5.129
Ændring i likvider	15.903	61.070	96.402
Likvider 01.05	45.943	(50.100)	(50.100)
Kursregulering primo	(832)	(1.601)	(359)
Likvider 31.10	61.014	12.570	45.943

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktie kapital	Reserve for valuta-kurs-regulering	Reserve af finansielle aktiver disponible for salg	Andre reserver i alt	Overført resultat	Egen-kapital tilhørende moder-selskabets ak-tionærer	Egen-kapital tilhørende minoritets-interesser	Egen-kapital i alt
Egenkapital 01.05.2020	60.000	305	(2.380)	(2.075)	615.835	673.760	(8)	673.752
Egenkapitalbevægelser 2020/21								
Årets resultat	0	0	0	0	6.465	6.465	5	6.470
Anden totalindkomst	0	(428)	0	(428)	0	(428)	0	(428)
Totalindkomst for regnskabsåret	0	(428)	0	(428)	6.465	6.037	5	6.042
Egenkapital 31.10.2020	60.000	(123)	(2.380)	(2.503)	622.300	679.797	(3)	679.794
Egenkapital 01.05.2019	60.000	791	(1.501)	(710)	648.445	707.735	50	707.785
Egenkapitalbevægelser 2019/20								
Årets resultat	0	0	0	0	(7.303)	(7.303)	(12)	(7.315)
Anden totalindkomst	0	533	0	533	0	533	0	533
Totalindkomst for regnskabsåret	0	533	0	533	(7.303)	(6.770)	(12)	(6.783)
Egenkapital 31.10.2019	60.000	1.324	(1.501)	(177)	641.142	700.965	38	701.002

NOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsregnskabet aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU. Der er ikke udarbejdet delårsregnskab for moderselskabet.

Delårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er modervirksomhedens funktionelle valuta.

Den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2019/20, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Vi henviser til årsrapporten for 2019/20 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med definitioner i Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

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 sammendragte delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten 2019/2020.

3. OMSÆTNING OG LANGFRISTEDE AKTIVER FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

Koncernens aktiviteter er primært fordelt på områderne Danmark, Tyskland og øvrige lande (Afrika, Asien, Mellemøsten, Americas og Europa i øvrigt). Koncernens nettoomsætning og de langfristede aktivers fordeling på disse geografiske områder er specificeret nedenfor, hvor nettoomsætningen er fordelt ud fra kundernes hjemsted, og de langfristede aktiver på den fysiske placering.

(t.kr.)	Nettoomsætning		Langfristede aktiver	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
Danmark	194.170	175.872	349.284	380.697
Tyskland	300.709	293.663	323.819	368.668
Øvrige lande områder	214.741	258.943	6.709	7.941
	709.620	728.478	679.812	757.306

OPLYSNINGER OM VÆSENTLIGE KUNDER

Ud af koncernens samlede nettoomsætning i Danmark og Tyskland udgør salget til 3 kunder henholdsvis ca. 22% (21%), 15% (17%) og 11% (9%) samme periode sidste år er angivet i parentes.

NOTER

4. SEGMENTOPLYSNINGER

Baseret på den interne rapportering, der af ledelsen anvendes til resultat og resourceallokering, har virksomheden identificeret ét driftssegment, bryggeri-virksomhed, hvilket er i overensstemmelse med den måde, hvorpå aktiviteter organiseres og styres.

SUPPLERENDE OPLYSNINGER

Ej fordelte omkostninger kan henføres til moderselskabet, herunder overordnet le-

delse, administration og afskrivninger på aktiver, der kan henføres hertil. Desuden indgår Andre driftsindtægter og -udgifter samt afskrivninger fra investerings-ejendomme.

Ej fordelte langfristede aktiver kan henføres til moderselskabet, herunder administrationsbygninger og mødecener samt driftsmidler henført hertil.

Desuden er langfristede aktiver fra investeringsejendomme indregnet her.

DKK TUSINDE	Beverage	Ingrediens	Ej fordelte	Total
2020/21				
Afsætning (thl/ton)	2.323	7.618		
Nettoomsætning	644.957	64.662	0	709.619
Totale omkostninger	(574.143)	(60.813)	(15.975)	(650.931)
EBITDA	70.814	3.849	-15.975	58.688
Af- og nedskrivninger	(37.629)	(5.712)	(3.823)	(47.164)
Primært resultat (EBIT)	33.185	-1.863	-19.798	11.524
Langfristede aktiver	500.851	115.983	113.610	730.444

DKK TUSINDE	Beverage	Ingrediens	Ej fordelte	Total
2019/20				
Afsætning (thl/ton)	2.460	7.733		
Nettoomsætning	662.582	65.896	0	728.478
Totale omkostninger	(601.145)	(62.802)	(21.382)	(685.329)
EBITDA	61.437	3.094	(21.382)	43.149
Af- og nedskrivninger	(37.967)	(6.730)	(4.465)	(49.162)
Primært resultat (EBIT)	23.470	(3.636)	(25.847)	(6.013)
Langfristede aktiver	550.277	132.255	122.639	805.171