

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 2019

Til

NASDAQ OMX København

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 01.05 - 31.10. 2019

Rapporten er omtalt på de følgende sider.

Skælskør, den 12. december 2019

Bernhard Griese
Formand

Mads O. Krage
Næstformand

SELSKABSMEDDELELSE

HALVÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S

For perioden 1. maj - 31. oktober 2019

BESTYRELSESFORMAND BERNHARD GRIESE UDTALER I FORBINDELSE MED HALVÅRSRAPPORTEN:

”Første halvårs resultat er ikke tilfredsstillende. Vi har været udfordret af vanskelige markedsbetingelser og ekstraordinære begivenheder, som belaster både omsætning og indtjening. Det har særligt været omsætningen af vores egne brands, som ikke har udviklet sig som ventet, og vi arbejder målrettet med at rette op på og håndtere de markeds-mæssige udfordringer.

Vi har en række initiativer i gang med henblik på at sikre, at vi i andet halvår får genskabt væksten i salget af egne brands.

Vi har fokus på reduktion af omkostningerne samtidig med, at vi har sat gang i et nyt effektiviseringsprogram, som vil blive implementeret successivt over de kommende år. Initiativerne skal sikre, at vi får realiseret potentialet i vores produkter og egne brands og genskabt værdiskabelsen til vores aktionærer.”

Bernhard Griese
Formand

SELSKABSMEDDELELSE

HALVÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S

For perioden 1. maj – 31. oktober 2019

RESUME:

Udfordringer på markeder i bl.a. Sydamerika og Afrika samt ekstraordinære omkostninger i forbindelse med ledelsesændringer belaster indtjeningen i 1. halvår.

- Nettoomsætningen steg i første halvår med 0,4% til 728,5 mio. kr. mod 725,4 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen blev især drevet af en øget afsætning af produkter indenfor Ingredients og Private Label, mens omsætningen af egne brands ikke levede op til forventningerne.
- Afsætningen af øl, læskedrikke og maldrikke samt malturtprodukter udgjorde 3,1 mio. hl. mod 3,1 mio. hl. i samme periode sidste år.
- Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) faldt med 35,9% til 43,0 mio. kr. Det svarer til en EBITDA-margin på 5,9% mod 9,2% i samme periode sidste år. Udviklingen skyldes især den faldende afsætning af koncernens egne brands med bedre indtjeningsmarginer.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev et underskud på 6,0 mio. kr. mod et overskud på 17,3 mio. kr. sidste år.
- Koncernresultat før skat blev et underskud på 8,9 mio. kr. mod et overskud på 14,3 mio. kr. året før.
- Koncernen har i regnskabsåret gennemført investeringer for 16,3 mio. kr., som primært kan henføres til optimering af eksisterende produktionsanlæg. Heri indgår investeringer i et energibesparende varmegenindvindings-system. Endvidere har koncernen investeret i finansielt leasede aktiver for ialt 30,6 mio. kr. til yderligere lagerkapacitet og driftsmidler.
- Pengestrømmen fra drift og frit cash flow (ændring i likvider) udgør henholdsvis 89,6 mio. kr. og 61,3 mio. kr.

FORVENTNINGERNE TIL HELE ÅRET FASTHOLDES

Harboe justerede i selskabsmeddelelsen d. 31.10.2019 forventningerne til regnskabsåret 2019/20 til et EBITDA i niveauet 70-80 mio. kr. mod tidligere i niveauet 105-115 mio. kr. og et negativt resultat før skat i niveauet 20-30 mio. kr. mod tidligere et positivt resultat i niveauet 5-10 mio. kr.

Harboe fastholder disse forventninger til hele året. Harboe vil i 2. halvår implementere et nyt effektiviseringsprogram, som vil have fokus på effektiviseringer og besparelser på tværs af alle funktioner i koncernen.

Forventningerne til 2. halvår er følsomme over for bl.a. udvikling i råvarepriser og årlig genforhandling af større kontrakter, ligesom udviklingen på visse internationale markeder med urolige markedsforhold kan få indflydelse på forventningerne.

HOVED- OG NØGLETAL

| KONCERN (t.kr.) | 1. halvår 2019/2020 | 1. halvår 2018/2019 | Hele året 2018/2019 |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Indtjening | | | |
| Nettoomsætning | 728.478 | 725.351 | 1.369.695 |
| EBITDA | 42.967 | 67.027 | 106.050 |
| Resultat af primær drift | (6.014) | 17.326 | (5.027) |
| Resultat før skat | (8.935) | 14.346 | (10.340) |
| Periodens resultat | (7.315) | 10.167 | (12.917) |
| Balance | | | |
| Langfristede aktiver | 810.466 | 859.838 | 812.446 |
| Kortfristede aktiver | 368.857 | 420.386 | 471.010 |
| Egenkapital | 701.002 | 757.563 | 707.785 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 223.983 | 230.095 | 208.484 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | 254.338 | 522.663 | 367.187 |
| Balancesum | 1.179.323 | 1.280.224 | 1.283.456 |
| Nettorentebærende gæld | 167.537 | 189.528 | 211.565 |
| Investeringer m.v. | | | |
| Investeringer i immaterielle aktiver | 1.403 | 928 | 3.579 |
| Investeringer i materielle aktiver | 45.491 | 16.135 | 41.063 |
| Af- og nedskrivninger | 48.980 | 49.701 | 111.236 |
| Pengestrømme | | | |
| Pengestrømme fra drift | 86.939 | 52.832 | 80.260 |
| Pengestrømme fra investeringer | (42.802) | (19.014) | (41.170) |
| Pengestrømme fra finansiering | 18.250 | (16.136) | (55.861) |
| Ændring i likvider (frit cash flow) | 62.388 | 17.680 | (16.771) |
| Nøgletal (i %) | | | |
| Overskudsgrad | (0,8) | 2,4 | (0,4) |
| Soliditetsgrad | 59,4 | 59,2 | 55,1 |
| EBITDA-margin | 5,9 | 9,2 | 7,7 |
| Gearing | 23,9 | 25,0 | 29,9 |

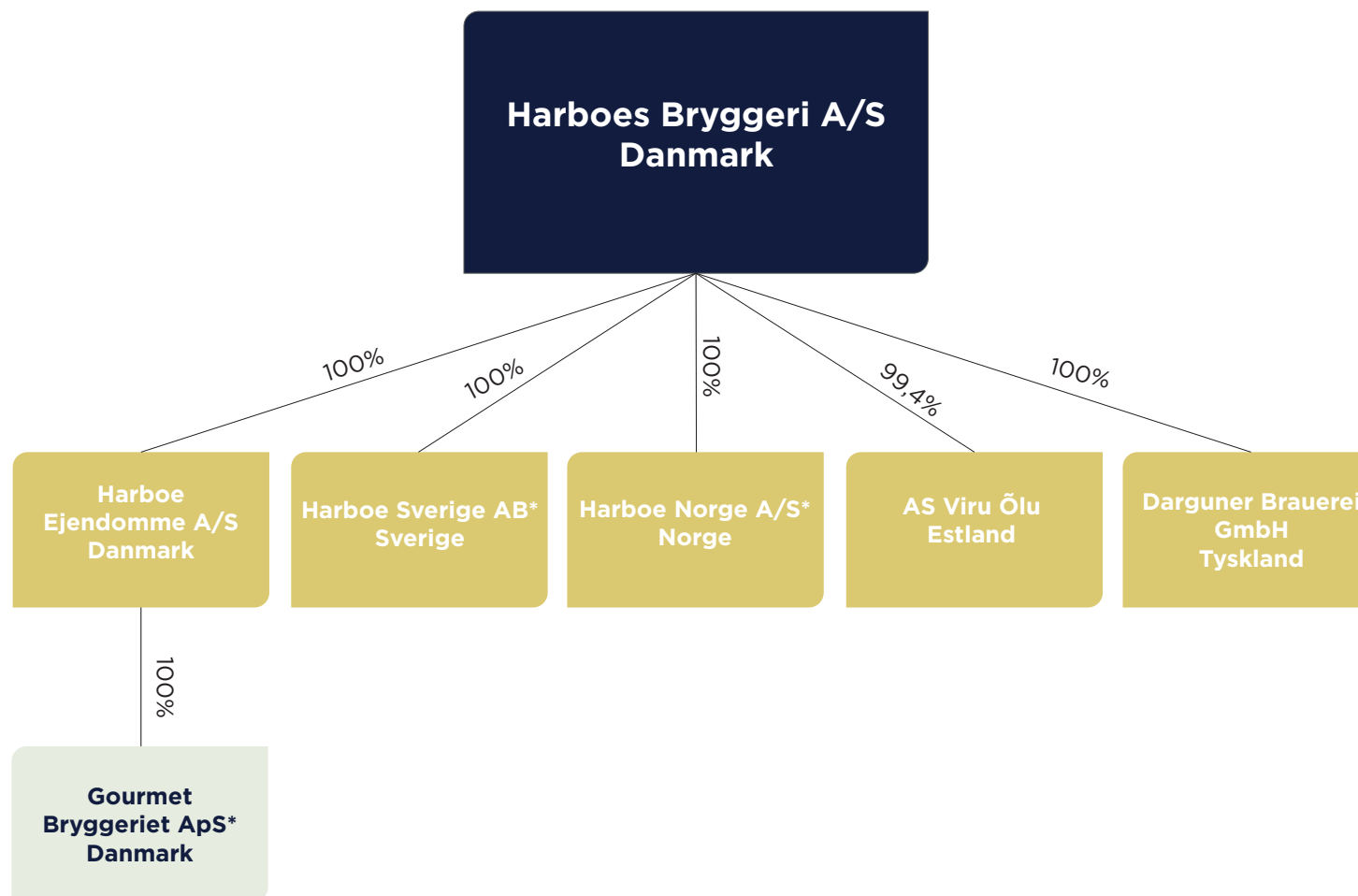
KONCERNOVERSIGT

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).

*Uden aktivitet



KONCERNENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

Det samlede salg af øl, læskedrikke og maldrikke samt malturtprodukter udgjorde i 1. halvår 2019/2020 3,1 mio. hl mod 3,1 mio. hl. i samme periode sidste år.

NETTOOMSÆTNING

Koncernens nettoomsætning udgjorde i 1. halvår 2019/2020 728,5 mio. kr. mod 725,4 mio. kr., hvilket er en stigning på 0,4%.

Især omsætningen i Sydamerika har været negativt påvirket af en uventet opsigelse af et distributørsamarbejde. Til trods for dette ligger omsætningen i halvåret på niveau med omsætningen i samme periode sidste år bl.a. drevet af en positiv udvikling i omsætningen af ingredienser. Også inden for private label har omsætningen udviklet sig positivt baseret på et godt samarbejde med de store kunder i detailhandlen.

Læs mere om udviklingen i forretningsområderne under de tilhørende afsnit.

INDTJENING

Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev i 1. halvår på 43,0 mio. kr. mod 67,0 mio. kr. i samme periode sidste år, eller et fald på 35,9%, og svarer til en EBITDA-margin på 5,9%.

Faldet i indtjeningen skyldes især den lavere afsætning af koncernens egne brands, der generelt markedsføres med bedre indtjeningsmarginer.

Dertil kommer den faldende omsætning i Sydamerika og udfordrende markedsf forhold på en række afrikanske markeder samt et negativt resultat af aktiviteterne i Estland. Harboe er i gang med en yderligere omstrukturering og tilpasning af aktiviteterne i Estland med henblik på at sikre positive resultater i det kommende regnskabsår. Endelig er indtjeningen belastet af ekstraordinære omkostninger i forbindelse med ledelseskifte relateret til rådgivere og rekruttering af nye nøgled medarbejdere, der skal bidrage til at sikre en solid og fremtidssikret platform for den fortsatte strategiske udvikling af Harboes Bryggeri. Samlet set betyder det, at indtjeningen er væsentligt lavere end ventet ved årets start og ikke tilfredsstillende.

Harboe har i perioden fastholdt investeringerne i salg og markedsføring med henblik på at understøtte udvikling og international positionering af koncernens egne brands og produkter.

Koncernen har i 1. halvår arbejdet på at tilrettelægge et nyt effektiviseringsprogram, som forventes igangsat i 2. halvår 2019/2020 og implementeret over de kommende år. Programmet vil have fokus på besparelser og effektivisering på tværs af koncernen.

Af- og nedskrivninger var i 1. halvår på 49,0 mio. kr. mod 49,7 mio. kr. i 1. halvår sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde i 1. halvår et underskud på 6,0 mio. kr. mod et overskud på 17,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat før skat blev i 1. halvår et underskud på 8,9 mio. kr. mod et overskud på 14,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat efter skat er negativt med 7,3 mio. kr. mod et positivt resultat på 10,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

INVESTERINGER

Koncernen har i regnskabsåret gennemført investeringer for 16,3 mio. kr., som primært kan henføres til optimering af eksisterende produktionsanlæg. Heri indgår investeringer i et energibesparende varmegenindvindingsystem.

Endvidere har koncernen investeret i finansielt leasede aktiver for i alt 30,6 mio. kr. til yderligere lagerkapacitet og driftsmidler.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen pr. 31.10.2019 udgjorde 701,0 mio. kr. mod 707,8 mio. kr. pr. 1. maj 2019.

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

EGNE AKTIER

Koncernen havde pr. 31. oktober 2019 en beholdning af egne B-aktier på

1.777.342 stk. B-aktier svarende til 29,62% af aktiekapitalen. Der er ikke opkøbt egne aktier i regnskabsperioden.

Opkøbet af egne aktier er sket i henhold til en beslutning på generalforsamlingen den 27. august 2015, hvor bestyrelsen fik bemyndigelse til at erhverve op til 50% af aktiekapitalen.

Bemyndigelsen er gældende i 5 år.

UDBYTTE

Der er i regnskabsperioden ikke udbetalt udbytte.

LIKVIDITET OG NETTORENTBÆRENDE GÆLD

Harboe har løbende fokus på optimering af arbejdskapitalen gennem styring af indkøb og leverandørgæld mv., og har de seneste år realiseret løbende likviditetsmæssige forbedringer. Som led i indsatsen har Harboe bl.a. indgået en supply chain financing aftale med større kunder.

Cash flow fra driften udgjorde i 1. halvår 86,9 mio. kr. mod 52,8 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det frie cash flow - ændringer i likvider - udgjorde 62,4 mio. kr. mod 17,7 mio. kr. i samme periode sidste år.

Udviklingen er positivt påvirket af indgåede supply chain financing aftaler i halvåret samt et lavt investeringsniveau.

KONCERNENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

Likviditetsberedskabet er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter og udgjorde 112,6 mio. kr. pr. 31.10.2019.

Hertil kommer beholdningen af egne aktier svarende til 117,3 mio. kr. opgjort i henhold til officiel børskurs pr. 31.10.2019.

Koncernens rentebærende gæld udgjorde 182,9 kr. pr. 31.10.2019, og den netto-rentebærende gæld 167,5 mio. kr.

FORVENTNINGERNE TIL 2019/2020

Markedsforholdene forventes fortsat at være udfordrende med pres på priserne, særligt inden for private label-segmen-

tet. Harboe vil fokusere på at fastholde sin position som en attraktiv og fleksibel leverandør og strategisk samarbejdspartner til de store kunder i detailhandlen med afsæt i et målrettet og dynamisk produktsortiment, der understøtter en positiv opfattelse af Harboes egne brands og produkter.

Markedsføring og vækst i salget af egne brands har fortsat høj strategisk prioritet, og koncernen er i gang med en yderligere fokusering af aktiviteterne med en klar prioritering af de produkter, brands og markeder, som rummer størst vækst- og indtjeningspotentiale. Aktiviteterne inden for maltbaserede

ingredienser forventes at udvikle sig positivt med en stigende omsætning og indtjening, og koncernen arbejder mod en fortsat konsolidering af den europæiske markedsposition, herunder gennem innovation og udvikling af nye produkter. Investeringer i innovation vil ske med udgangspunkt i en klar prioritering af vækst- og indtjeningspotentiale.

Harboe fastholder forventningerne til hele året som kommunikeret i selskabsmeddelelsen den 31.10.2019 og forventer således et resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) i niveauet 70-80 mio. kr. og et underskud før skat i niveauet 20-30 mio. kr.

Forventningerne er følsomme over for den intensive konkurrence og pres på priserne, udvikling i råvarepriser og årlig genforhandling af større kontrakter, ligesom udviklingen på visse internationale markeder med urolige markedsforhold kan få indflydelse på forventningerne.

KONCERNENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

HARBOE BEVERAGES

KORT OM HARBOE BEVERAGES

Harboes drikkevarer markedsføres i stadig stigende grad 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 maldrikke, 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, nordisk tradition og historie er væsentlige elementer i opbygningen af brand value.

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.

STRATEGISKE TILTAG OG RESULTATER I 1. HALVÅR 2019/2020

Omsætningen af koncernens egne brands faldt i 1. halvår primært som følge af udfordrende distributionsforhold på de sydamerikanske markeder, hvor en større distributør uventet opsagde samarbejdet. Der er indgået aftale med en ny distributør i regionen, som ventes at bringe omsætningen tilbage på det hidtidige niveau og skabe grundlag for yderligere vækst over de kommende år, men aftalen kan ikke i indværende regnskabsår indhente den tabte omsætning fra 1. halvår.

Også flere afrikanske lande har haft udfordrende markedsforhold bl.a. som følge af uroligheder, handelsrestriktioner og valutabegrænsninger. Dette har primært ramt afsætningen af øl og energidrikke og påvirker både omsætning og indtjening negativt. Harboe vurderer løbende sine aktiviteter og risikoeksponering på disse markeder og arbejder i samarbejde med lokale og internationale distributører på at udbygge sine aktiviteter med fokus på de mere stabile vækstmarkeder på det afrikanske kontinent.

På andre internationale markeder har omsætningen af egne brands udviklet sig positivt, men ikke nok til at modsvare det samlede fald i forhold til sidste år.

Når man ser bort fra de særlige udfordringer på enkelte af koncernens markeder, bekræfter udviklingen dog fortsat det strategiske fokus rettet mod egne brands. Denne udvikling er et direkte resultat af den intensiverede marketingsupport, som

bliver godt modtaget i markederne og understøtter forbrugerpræferencer, som gør det muligt at markedsføre produkterne i attraktive prissegmenter.

Aktiviteterne bidrager samtidig til en fortsat styrkelse af det strategiske samarbejde med regionale og internationale distributører, og de målrettede investeringer i opbygningen af koncernens brands vil fortsætte over de kommende år.

Også organisatorisk støttes der op om aktiviteterne med dedikerede brand managere og regionale salgsteams, ligesom serviceringen af kunderne er forankret i en centraliseret international kundeservicefunktion, der er placeret sammen med salgsorganisationen i København. Samlet har aktiviteterne medført stigende omkostninger til salg og markedsføring i halvåret.

Inden for private label-segmentet steg omsætningen i forhold til sidste år baseret på et fortsat godt samarbejde med de store kunder i detailhandlen. Udviklingen er ikke mindst tilfredsstillende, når man ser det i forhold til 1. halvår 2018/2019, hvor sommeren på de nordeuropæiske markeder var ekstraordinært lang og varm.

Harboe samarbejder desuden med internationale partnere om private label-kontrakter, som bl.a. afsættes i Afrika. Aktiviteterne fra disse aftaler var imidlertid påvirket af samme markeds-mæssige udfordringer, som påvirker Harboes egne brands på disse markeder.

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 nærmarkeder - men også på udvalgte markeder uden for Europa, hvor der er identificeret interessante forretningsmuligheder.

STRATEGISKE TILTAG OG RESULTATER I 1. HALVÅR 2019/2020

Omsætningen af Ingredients produkter steg væsentligt i 1. halvår baseret på godt samarbejde med eksisterende kunder.

Løbende rådgivning om produktkvalifikationer 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 er i 1. halvår indgået nye kundeforhold om mere avancerede ingredienser.

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 også i 1. halvår gennemført 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.

Markedsføringsindsatsen er fortsat med deltagelse på internationale fødevarer-messer, og intensiverede salgsaktiviteter skal bidrage til at identificere nye kunder og markedsmuligheder for Harboes ingrediensprodukter.

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.

Der skal i det kommende halvår tages stilling til, om der skal gennemføres yderligere investeringer i Harboes produktionsanlæg til produktion af de nye produkter i større skala.

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 konsolidering af den europæiske markedsposition for ingrediensforretningen, herunder gennem fortsat innovation og udvikling af nye produkter. Investeringerne i innovation vil ske med udgangspunkt i en klar prioritering af vækst- og indtjeningspotentiale.

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 markedsmæssige 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 detailhandelskæder. 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.

Den aktuelle politiske uro og konflikter i dele af Mellemøsten og på en række markeder i Afrika har givet 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 forretningsaktiviteter, indgåelse af kontrakter, pengetransaktioner, mv.

Koncernens risikoforhold er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2018/19.

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.

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.

BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS AFSLUTNING

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 10 2019/2020 pr. 12. december 2019 er der pr. samme dato gennemført ledelsesændringer i Harboes Bryggeri A/S. I den forbindelse har bestyrelsen konstitueret sig med Bernhard Griese som ny for-

mand og med Mads O. Krage som næstformand Bestyrelsen har desuden indsat en ny direktion i selskabet med Søren Malling som konstitueret adm. direktør og Martin Schade som konstitueret COO.

Den tidligere direktions fratrædelse påvirker resultat før skat for regnskabsåret 2019/2020 negativt med ca. 3,0 mio. kr.

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

FINANSKALENDER

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

| TIDSPUNKT | MEDDELELSE |
|-------------------|----------------------|
| Den 25. juni 2020 | Årsrapport 2019/2020 |

SELSKABSMEDDELELSER

I perioden fra 1. maj og frem til 31. oktober 2019 har selskabet sendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX København, der kan genfindes på selskabets hjemmeside www.harboes.dk

| TIDSPUNKT | MEDDELELSE |
|------------------|--|
| 11. juni 2019 | Justering af forventet resultat for 2018/2019 |
| 19. juni 2019 | Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2019 |
| 25. juni 2019 | Årsrapport 2018/2019 |
| 25. juni 2019 | Meddelelse om ændring af ledelsen |
| 22. juli 2019 | Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2019 |
| 9. august 2019 | Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2019 |
| 21. august 2019 | Referat af ordinær generalforsamling 2019 |
| 21. august 2019 | Konstituering af bestyrelsen |
| 31. oktober 2019 | Justering af forventet resultat for 2019/2020 |

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj – 31. oktober 2019 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 2019 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 12. december 2019

Direktionen

Søren Malling
CEO

Martin Schade
COO

Bestyrelsen

Bernhard Griese
Formand

Mads Ole Krage
Næstformand

Poul Calmer Møller

Søren Malling

Jens Bjarne Søndergaard Jensen*

*Valgt af medarbejdere

RESULTATOPGØRELSE

1. MAJ - 31. OKTOBER 2019

| DKK TUSINDE | 1. halvår 2019/20 | 1. halvår 2018/19 | Hele året 2018/19 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| Nettoomsætning | 728.478 | 725.351 | 1.369.695 |
| Produktionsomkostninger | (584.056) | (575.371) | (1.112.360) |
| Bruttoresultat | 144.422 | 149.980 | 257.335 |
| Andre driftsindtægter | 6.236 | 7.116 | 14.957 |
| Salgs- og distributionsomkostninger | (118.640) | (108.216) | (211.068) |
| Administrationsomkostninger | (33.680) | (27.360) | (56.732) |
| Andre driftsomkostninger | (4.351) | (4.193) | (9.519) |
| Resultat af primær drift (EBIT) | (6.014) | 17.326 | (5.027) |
| Finansielle indtægter | 1.013 | 256 | 444 |
| Finansielle omkostninger | (3.934) | (3.237) | (5.757) |
| Resultat før skat | (8.935) | 14.346 | (10.340) |
| Beregnet skat af periodens resultat | 1.620 | (4.179) | (2.577) |
| Regulering af skat tidligere år | 0 | 0 | 0 |
| Periodens resultat | (7.315) | 10.167 | (12.917) |
| Fordeling af årets resultat: | | | |
| Moderselskabets aktionærer | (7.303) | 10.168 | (12.899) |
| Minoritetsinteresser | (12) | (1) | (18) |
| Resultat og udvandet resultat pr. aktie (fortsættende aktiviteter) | (1,73) | 2,23 | (2,91) |

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. MAJ - 31. OKTOBER 2019

| DKK TUSINDE | 1. halvår 2019/20 | 1. halvår 2018/19 | Hele året 2018/19 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| Periodens resultat | (7.315) | 10.167 | (12.917) |
| Anden totalindkomst | | | |
| <i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i> | | | |
| Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder | 533 | 988 | 1.269 |
| Dagsværdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer | 0 | 84 | 106 |
| Skat af anden totalindkomst | 0 | (19) | (23) |
| Anden totalindkomst | 533 | 1.053 | 1.352 |
| Totalindkomst | (6.782) | 11.220 | (11.565) |
| Fordeling af periodens totalindkomst: | | | |
| Moderselskabets aktionærer | (6.770) | 11.221 | (11.547) |
| Minoritetsinteresser | (12) | (1) | (18) |

BALANCE

| AKTIVER | | | | PASSIVER | | | |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|--|---------------------|---------------------|-------------------|
| DKK TUSINDE | 31. oktober 2019 | 31. oktober 2018 | 30. april 2019 | DKK TUSINDE | 31. oktober 2019 | 31. oktober 2018 | 30. april 2019 |
| Immaterielle aktiver | 23.258 | 22.813 | 23.286 | Aktiekapital | 60.000 | 60.000 | 60.000 |
| Materielle aktiver | 759.454 | 798.747 | 760.366 | Andre reserver | (177) | (1.009) | (710) |
| Investeringsjendomme | 22.459 | 23.381 | 23.435 | Overført resultat | 641.141 | 698.505 | 648.445 |
| Andre kapitalandele og værdipapirer | 5.041 | 7.923 | 5.212 | Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer | 700.964 | 757.496 | 707.735 |
| Deposita, lejemål | 254 | 2.612 | 147 | Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser | 38 | 67 | 50 |
| Udskudte skatteaktiver | 0 | 4.362 | 0 | Egenkapital | 701.002 | 757.563 | 707.785 |
| Langfristede aktiver | 810.466 | 859.838 | 812.446 | Gæld til realkreditinstitutter | 110.548 | 127.192 | 119.199 |
| Varebeholdninger | 170.261 | 157.369 | 160.524 | Finansielle leasingforpligtelser | 47.335 | 22.960 | 19.987 |
| Tilgodehavender | 174.675 | 241.937 | 284.128 | Udskudte skatteforpligtelser | 40.179 | 47.622 | 40.132 |
| Periodeafgrænsningsposter | 9.034 | 9.941 | 8.046 | Udskudt indregning af indtægter | 26.805 | 32.321 | 29.166 |
| Likvide beholdninger | 14.887 | 11.139 | 15.178 | Langfristede forpligtelser | 224.867 | 230.095 | 208.484 |
| Aktiver bestemt for salg | 0 | 0 | 3.134 | Bankgæld og gæld til realkreditinstitutter | 19.091 | 43.357 | 81.527 |
| Kortfristede aktiver | 368.857 | 420.386 | 471.010 | Finansielle leasingforpligtelser | 5.926 | 7.764 | 6.636 |
| Aktiver | 1.179.323 | 1.280.224 | 1.283.456 | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 116.151 | 125.717 | 155.205 |
| | | | | Anden kortfristet gæld og andre forpligtelser | 104.400 | 102.831 | 114.131 |
| | | | | Udskudt indregning af indtægter | 4.913 | 5.941 | 5.498 |
| | | | | Selskabsskat | 2.973 | 6.956 | 4.190 |
| | | | | Kortfristede forpligtelser | 253.454 | 292.566 | 367.187 |
| | | | | Forpligtelser | 478.321 | 522.661 | 575.671 |
| | | | | Passiver | 1.179.323 | 1.280.224 | 1.283.456 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. MAJ – 31. OKTOBER 2019

| DKK TUSINDE | 1. halvår 2019/20 | 1. halvår 2018/19 | Hele året 2018/19 |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Resultat af primær drift | (6.014) | 17.326 | (5.027) |
| Af- og nedskrivninger | 48.530 | 49.657 | 111.236 |
| Indtægtsførte tilskud | (2.975) | (3.613) | (7.184) |
| Øvrige reguleringer | 80 | (847) | (302) |
| Ændring i netto arbejdskapital | 49.942 | (1.222) | (3.884) |
| Pengestrømme fra primær drift | 89.563 | 61.301 | 94.839 |
| Modtagne finansielle indtægter | 1.010 | 267 | 413 |
| Betalte finansielle omkostninger | (3.869) | (3.250) | (5.757) |
| Betalt selskabsskat | 235 | (5.486) | (9.235) |
| Pengestrømme fra drift | 86.939 | 52.832 | 80.260 |

1. MAJ – 31. OKTOBER 2019

| DKK TUSINDE | 1. halvår 2019/20 | 1. halvår 2018/19 | Hele året 2018/19 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| Køb af immaterielle aktiver | (1.403) | (2.007) | (3.579) |
| Køb af materielle aktiver | (45.491) | (16.135) | (41.063) |
| Salg af materielle aktiver | 3.415 | 102 | 303 |
| Modtaget udbytte fra finansielle aktiver disponible for salg | 0 | 0 | 31 |
| Køb af finansielle aktiver | 0 | 0 | 0 |
| Ændring af finansielle aktiver | 677 | (974) | 3.138 |
| Pengestrømme vedrørende investeringer | (42.802) | (19.014) | (41.170) |
| Udbetalt udbytte | 0 | (4.566) | (4.566) |
| Afdrag på gæld til realkreditinstitutter | (8.204) | (8.466) | (16.744) |
| Køb af egne aktier | 0 | 0 | (26.975) |
| Optagelse af leasingforpligtelser | 30.598 | 1.034 | 1.034 |
| Afdrag på finansielle leasingforpligtelser | (4.145) | (4.138) | (8.610) |
| Pengestrømme vedrørende finansiering | 18.250 | (16.136) | (55.861) |
| Ændring i likvider | 61.070 | 17.681 | (16.771) |
| Likvider 01.05 | (50.100) | (34.027) | (34.027) |
| Kursregulering primo | (1.601) | 561 | 698 |
| Likvider 31.10 | 12.570 | (15.785) | (50.100) |

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 01.05.2019 | 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 |
| Udbetalt udbytte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Øvrige reguleringer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 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 |
| Egenkapitalbevægelser 2018/19 | | | | | | | | |
| Årets resultat | 0 | 0 | 0 | 0 | 10.168 | 10.168 | (1) | 10.167 |
| Anden totalindkomst | 0 | 988 | 65 | 1.053 | 0 | 1.053 | 0 | 1.053 |
| Udbetalt udbytte | 0 | 0 | 0 | 0 | (4.565) | (4.565) | 0 | (4.565) |
| Øvrige reguleringer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totalindkomst for regnskabsåret | 0 | 988 | 65 | 1.053 | 5.603 | 6.656 | (1) | 6.655 |
| Egenkapital 31.10.2018 | 60.000 | 510 | (1.519) | (1.009) | 698.505 | 757.496 | 67 | 757.563 |

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 2018/19, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Vi henviser til årsrapporten for 2018/19 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 2018/2019.

3. SEGMENTOPLYSNINGER

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

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 | |
|----------------------|----------------|----------------|----------------------|----------------|
| | 2019/20 | 2018/19 | 2019/20 | 2018/19 |
| Danmark | 175.872 | 174.463 | 380.697 | 397.057 |
| Tyskland | 293.663 | 281.551 | 368.668 | 371.115 |
| Øvrige lande områder | 258.943 | 269.337 | 7.941 | 20.227 |
| | 728.478 | 725.351 | 757.306 | 788.399 |

OPLYSNINGER OM VÆSENTLIGE KUNDER

Ud af koncernens samlede nettoomsætning i Danmark og Tyskland udgør salget til en enkelt kunde ca. 1/4 del af den samlede nettoomsætning.