

SELSKABSMEDDELELSE

Harboes Bryggeri A/S
CVR-nr.: 43 91 05 15
telefon 58 16 88 88

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

DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S For perioden 1. maj – 31. juli 2015

Til

NASDAQ OMX København

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 01.05 – 31.07. 2015

Rapporten er omtalt på de følgende sider.

Skælskør, den 10. september 2015

Anders Nielsen
Bestyrelsesformand

Bernhard Griese
Adm. direktør

SELSKABSMEDDELELSE

DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S
FOR PERIODEN 1. MAJ – 31. JULI 2015

Adm. direktør Bernhard Griese kommenterer i forbindelse med delårsrapporten:

”Vi ser en fortsat positiv effekt af vores strategiske fokus på markedsføringen af vores egne varemærker, som driver væksten på de internationale markeder og leverer gode indtjeningsmarginer. Resultaterne bekræfter det strategiske rationale, og kombineret med en fortsat effektiv drift sikrer det en styrket indtjening og et markant forbedret cash flow trods fortsatte investeringer i vækst.

Vi har de seneste år investeret væsentlige ressourcer i at skabe den bedst mulige platform for den bæredygtige organiske vækst, vi nu er i gang med at realisere. Først gennem opbygningen af et moderne og højeffektivt produktionsapparat – og i disse år gennem yderligere styrkelse og tiltrækning af de talenter, som skal skabe den fortsatte fremdrift. Udgangspunktet er et solidt produktsortiment og stærke varemærker, som vi vil bringe videre i spil i målrettede miks på de internationale markeder.”

Bernhard Griese
Adm. direktør

SELSKABSMEDDELELSE

DELÅRSRAPPORT FOR HARBOES BRYGGERI A/S
FOR PERIODEN 1. MAJ – 31. JULI 2015

Indtjeningsfremgang og fortsat positiv udvikling på de internationale markeder

- Nettoomsætningen blev på 380,5 mio. kr. mod 392,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Et fald på 3,0 %.
- Afsætningen af øl og læskedrikke herunder maldrikke og malturtprodukter udgjorde 1,66 mio. hl. mod 1,69 mio. hl. sidste år. Det svarer til en mindre nedgang på 1,8 %.
- Den lavere omsætning skyldes bl.a. fortsat udfordrende markedsforhold på en række af koncernens markeder og en kølig start på sommeren i Nordeuropa – men også strukturelle ændringer i produktmikset til fordel for egne varemærker.
- Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev på 45,1 mio. kr. mod 39,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Det svarer til en stigning på 13,8 % og en EBITDA-margin på 11,8 %.
- Den positive udvikling er drevet af et stigende salg på de internationale markeder, som bidrager med attraktive marginer – ligesom effekten af de seneste års investeringer i effektiviseringer og energioptimeringer påvirker resultatet positivt.
- Resultat af primær drift (EBIT) steg med 33,3 % til 22,8 mio. kr. mod 17,1 mio. kr. sidste år.
- Koncernresultat før skat blev på 21,8 mio. kr. mod 15,9 mio. kr. året før. En stigning på 37%.
- Koncernen har i perioden gennemført investeringer for 23,0 mio. kr.
- Fortsat fokus på effektiviseringer i styringen af arbejdskapitalen bidrager til en væsentlig styrkelse af pengestrømmen fra driften, som udgør 11,9 mio. kr. mod -14,5 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Harboe fastholder forventningerne til hele året på et EBITDA i niveauet 120-140 mio. kr. og et resultat før skat i niveauet 35-45 mio. kr. som beskrevet i selskabets årsrapport for 2014/2015.

Yderligere oplysninger

Adm. direktør Bernhard Griese

Telefon: 58 16 88 88

HOVED- OG NØGLETAL

KONCERN (t.kr.)	1. kvartal 2015/2016	1. kvartal 2014/2015	Hele året 2014/2015
Indtjening			
Nettoomsætning	380.546	392.059	1.371.335
EBITDA	45.077	39.565	129.372
Resultat af primær drift	22.813	17.075	38.644
Resultat før skat	21.845	15.884	10.403
Periodens resultat	16.022	11.865	10.591
Balance			
Langfristede aktiver	793.606	818.823	790.794
Kortfristede aktiver	556.159	581.500	501.410
Egenkapital	725.798	717.925	709.850
Langfristede gældsforpligtelser	280.415	304.606	286.827
Kortfristede gældsforpligtelser	343.552	377.792	295.527
Balancesum	1.349.765	1.400.323	1.292.204
Nettorenteærende gæld	167.823	222.147	154.370
Investeringer m.v.			
Investeringer i immaterielle aktiver	304	295	2.394
Investeringer i materielle aktiver	22.748	15.206	34.116
Af- og nedskrivninger	22.264	22.290	89.922
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	11.944	(14.491)	109.908
Pengestrømme fra investeringer	(25.281)	(10.988)	(49.642)
Pengestrømme fra finansiering	(4.058)	(3.535)	(33.171)
Ændring i likvider (frit cash flow)	(17.395)	(29.014)	27.095
Nøgletal (i %)			
Overskudsgrad	6,0%	4,4%	2,8%
Soliditetsgrad	53,8%	51,3%	54,9%
EBITDA-margin	11,8%	10,1%	9,4%
Gearing	23,1%	30,9%	21,7%

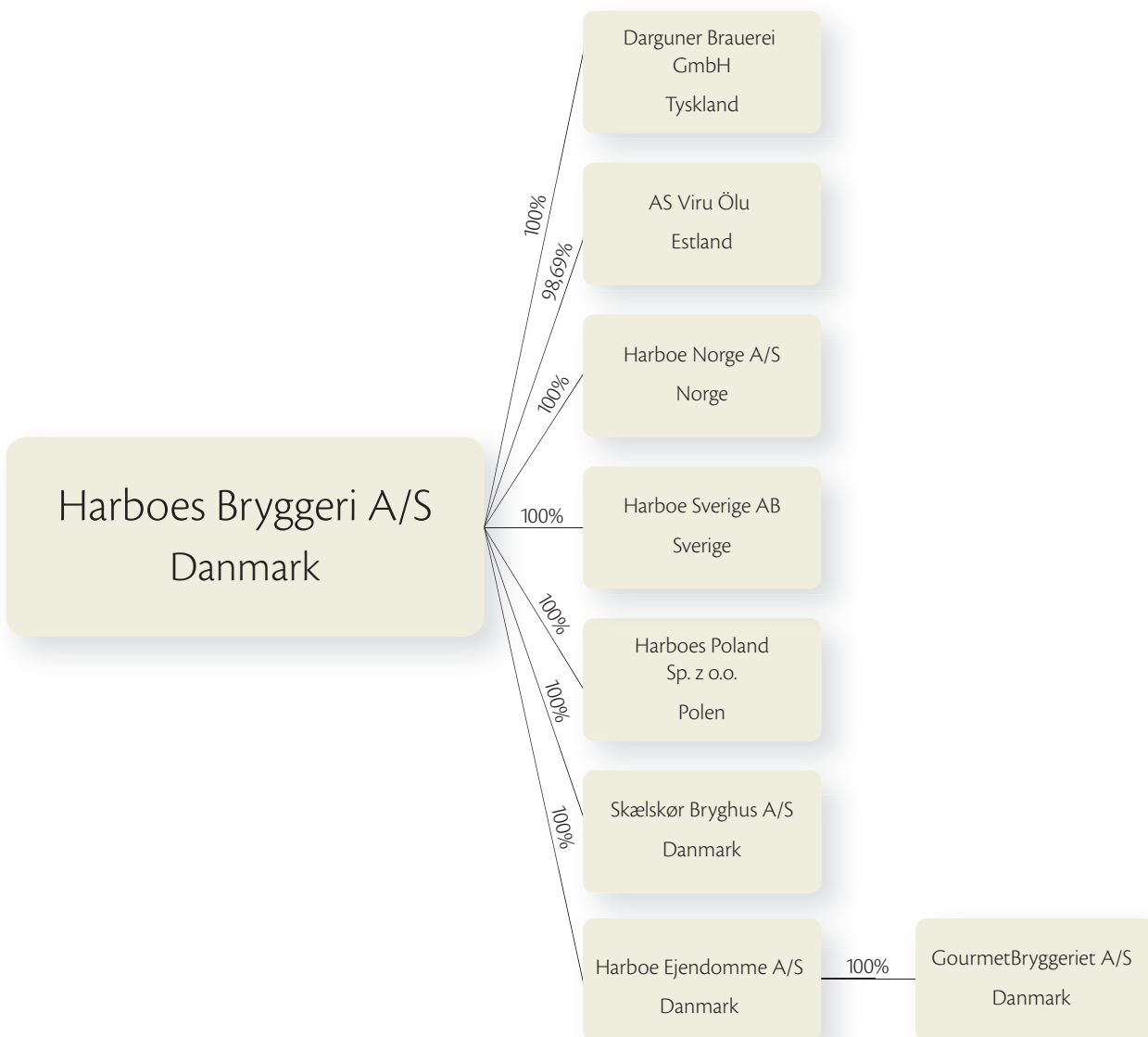
KONCERNOVERSIGT

HOVEDAKTIVITET

Det børsnoterede Harboes Bryggeri A/S er moderselskab i Harboekonzernen.

Konzernens hovedaktivitet er bryggerivirksomhed, der omfatter produktion og salg af øl, læskedrikke, maldrikke samt malturtprodukter.

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESBERETNING

KONCERNENS FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

Det samlede salg af øl og læskedrikke, herunder maldrikke og malturt-produkter udgjorde i 1. kvartal 1,66 mio. hl, svarende til en tilbagegang på 1,8 % i forhold til samme periode sidste år.

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen blev i 1. kvartal af 2015/2016 på 380,5 mio. kr. mod 392,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

Den lidt lavere omsætning skyldes bl.a. en faldende afsætning på en række internationale markeder, som fortsat er præget af udfordrende markedsforhold. Samtidig har en lidt køligere start på højsæsonen på de nordeuropæiske markeder påvirket afsætningen på især større private label-kontrakter, mens den positive udvikling i salget af egne varemærker er fortsat i årets første kvartal. Harboe har også som led i den fortsatte styrkelse af kontraktporteføljen erstattet tidligere forretning med nye kundeaftaler, hvor den samlede volumen og nettoomsætning er lavere, men med et styrket produktmiks og mere attraktive marginer.

Læs mere om udviklingen i de enkelte forretningsområder senere i rapporten.

INDTJENING

Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev i 1. kvartal på 45,1 mio. kr. mod 39,6 mio. kr. i samme periode sidste år på. Det svarer til en stigning på 13,8 % og en EBITDA-margin på 11,8 %.

Den forbedrede indtjening skyldes bl.a. en fortsat positiv udvikling i salget af koncernens egne varemærker på en række internationale markeder, hvor produkterne positioneres i attraktive prissegmenter og bidrager med bedre indtjeningsmarginer, end der realiseres i private label-segmenterne. Samtidig ses også en fortsat effekt af de seneste års investeringer i effektiviseringer i hele værdikæden, ligesom en række energioptimeringer i produktionen i både Danmark og Tyskland påvirker energiodnyttelsen og -omkostningerne positivt.

Af- og nedskrivninger udgjorde 22,3 mio. kr. og dermed på niveau med samme periode sidste år.

Resultat af primær drift udgjorde i 1. kvartal 22,8 mio. kr. mod 17,1 mio. kr. i 1. kvartal 2014/2015. Det svarer til en forbedring på 33,3 %.

Resultat før skat udgjorde i 1. kvartal 21,8 mio. kr. mod 15,9 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat efter skat blev i 1. kvartal på 16,0 mio. kr. mod 11,9 mio. i samme periode sidste år.

INVESTERINGER

Investeringerne i perioden i immaterielle og materielle aktiver udgjorde

23,0 mio. kr. Investeringerne omfatter primært nye anlæg og optimeringsprojekter samt en løbende udbygning og tilpasning af kapaciteten mellem koncernens produktionsenheder.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde pr. 31.07.2015 725,8 mio. kr. mod 709,9 mio. kr. primo regnskabsåret 2015/2016.

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

EGNE AKTIER

Koncernen havde pr. 31. juli 2015 en beholdning af egne aktier på 1.434.403 stk. B-aktier svarende til 23,9 % af aktiekapitalen.

Opkøbet af egne aktier er sket i henhold til en generalforsamlingsbeslutning på generalforsamlingen den 5. november 2010, hvor bestyrelsen fik bemyndigelse til at erhverve op til 50% af aktiekapitalen frem til selskabets ordinære generalforsamling i 2015. Bemyndigelsen blev fornyet for yderligere fem år ved generalforsamlingen den 27. august 2015.

Det er bestyrelsens ønske, at opkøb af egne aktier også fremadrettet skal være et element i koncernens udbyttepolitik. Beholdningen af egne aktier øger den likviditetsmæssige kapacitet til fortsat attraktive udbyttebetalinger på den resterende aktiekapital. Samtidig indgår beholdningen af egne aktier i koncernens strategiske kapitalberedskab og sikrer fleksibilitet, hvis Harboe som led i den fortsatte udvikling af sine aktiviteter skulle finde det relevant at indgå strategiske partnerskaber eller foretage opkøb.

LIKVIDITET OG NETTORENTBÆRENDE GÆLD

Arbejdskapitalen steg med 24,8 mio. kr., primært som følge af øgede tilgodehavender fra salg. Udviklingen skyldes bl.a. et generelt stigende pres for øgede kredittider på væsentlige kontrakter. Men også den fortsatte vækst på de internationale markeder påvirker kapitalbindingen i tilgodehavender på nye kontrakter, der typisk har længerevarende kreditter. Harboe har stor fokus på fortsat optimering af arbejdskapitalen gennem styring af indkøb og leverandørgæld mv., og koncernen har desuden indgået en supply chain financing aftale med større kunder. Indsatsen har trods væksten i arbejdskapitalen resulteret i en væsentlig styrkelse af cash flow fra driften, som i perioden udgjorde 11,9 mio. kr. mod -14,5 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det frie cash flow – ændringer i likvider - udgjorde -17,4 mio. kr. mod -29,0 mio. kr. i samme periode sidste år.

Likviditetsberedskabet er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte udnyttede kreditfaciliteter og udgjorde pr. 31.07.2015 247,3 mio. kr.

Hertil kommer beholdningen af egne aktier svarende til 147,7 mio. kr. opgjort officiel børskurs pr. 31.07.2015.

Koncernens nettorentbærende gæld udgjorde pr. 31.07.2015 167,8 mio.

kr. mod 154,4 mio. kr. pr. 30.04.2015. Den øgede gæld er primært relateret til større kapitalbinding i arbejdskapitalen samt periodens investeringer i produktionsapparatet.

RISIKOFORHOLD

Koncernens salg og indkøb i fremmed valuta sker fortsat for størstedelen af koncernens aktiviteter i EUR, hvor valutarisikoen anses for begrænset. I takt med den fortsatte vækst i koncernens internationale aktiviteter vil Harboe dog løbende vurdere behovet for valutasikring.

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 markeds-mæssige udsving 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 discountkæderne. For at modvirke disse udsving mest muligt, indgår Harboe i videst muligt omfang længerevarende kontrakter for køb af råvarer og hjælpematerialer. På særligt volatile råvarer er det dog kun muligt at indgå korterevarende kontrakter, hvorfor der i et vist omfang må påregnes en latent risiko for resultatpåvirkende udsving i løbet af et regnskabsår.

I takt med koncernens fortsatte geografiske ekspansion uden for de EU-regulerede markeder i Europa udsættes koncernen i stigende omfang for risici forbundet med politisk uro samt ændringer i politiske og reguleringsmæssige regimer og forretningspraksis, som kan påvirke handelsvilkår og godkendelser, importregulering, finansielle transaktioner, logistik mv. Harboe afvejer derfor løbende disse risici i forhold til konkrete markedsmuligheder og indleder som udgangspunkt opdyrkningen af nye geografiske markeder i samarbejde med erfarne og lokalkendte distributører og samarbejdspartnere. Harboes arbejder desuden på at styrke den interne kommunikation og forretningsgange vedr. håndtering af koncernens forretningspraksis og etiske standarder, så medarbejdere, der beskæftiger sig med forretningsrelationer inden for salg, markedsføring, indkøb osv., får bedst mulig vejledning og støtte i, hvordan man håndterer situationer, der afviger fra normale forhold og standarder, herunder risikoen for korruption.

Den aktuelle politiske uro og konflikter i flere dele af bl.a. Mellemøsten og 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.

Ud over de forhold, der er omtalt i denne delårsrapport, er der ikke sket væsentlige ændringer i koncernens risiko og usikkerhedsfaktorer. Koncernens risikoforhold er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2014/15.

FORVENTNINGERNE TIL 2015/16 FASTHOLDSES

Harboe fastholder forventningerne til hele året om en øget indtjening til

et EBITDA i niveauet 120-140 mio. kr. og et resultat før skat i niveauet 35-45 mio. kr.

Markedsforholdene på de nordeuropæiske markeder forventes fortsat at være særdeles udfordrende med intensiv konkurrence og pres på priserne. Harboe vil fokusere på at fastholde sin position på disse markeder 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 varemærker.

Ekspansion og udvikling af koncernens internationale aktiviteter inden for drikkevarer vil have høj prioritet med yderligere styrkelse af salgs- og markedsføringsaktiviteterne. Det strategiske fokus vil være på markeder, hvor forbruget af drikkevarer er i vækst, og hvor Harboe kan etablere en attraktiv platform for sine produkter. Det forventes, at de internationale aktiviteter vil være den primære vækstdriver for koncernen.

Udviklingen af aktiviteterne inden for maltbaserede ingredienser vil også være i fokus med en videreførelse af salgsaktiviteterne i Europa og på udvalgte internationale markeder uden for Europa med gennemførelse af målrettede markedsføringsaktiviteter. På udviklingsfronten forventes fortsatte fremskridt med de produkter, der er i forretningens pipeline.

På koncernbasis vil der blive arbejdet med fortsatte optimeringer i driften og yderligere styrkelse af koncernens cash flow.

Samlet forventer Harboe, at alle koncernens forretningsområder vil bidrage til en positiv udvikling i koncernens omsætning. Indtjeningen vil fortsat være påvirket af den intensive konkurrence og pres på priserne, ligesom sæsonudsving og årlig genforhandling af større kontrakter i forbindelse med kalenderårets udløb kan påvirke koncernens samlede resultat.

BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS AFSLUTNING

Der er efter regnskabsperiodens udløb udbetalt udbytte, som blev godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. august 2015, svarende til 2,00 kr. pr. aktie eller i alt 12 mio. kr.

UDVIKLINGEN PÅ KONCERNENS MARKEDER

Harboe producerer og afsætter en bred vifte af drikkevarer og malteks-traktprodukter til mere end 90 markeder verden over. Produktporteføljen er målrettet efterspørgsel og markedspotentialer i de enkelte markeder og tager udgangspunkt i tre strategiske forretningsområder: Harboe Nordic, Harboe International og Harboe Ingredients.

HARBOE NORDIC

Harboe Nordic er koncernens største forretningsenhed, der markedsfører et bredt sortiment af øl, læske- og energidrikke samt ikke-alkoholiske maldrikke på Harboes hovedmarkeder i Danmark, Norge, Sverige, Baltikum, Tyskland og til grænsehandlen. Det er Harboes strategi at fastholde en høj volumen og sikre sin veletablerede position på disse markeder ved

at tilbyde kunderne en høj kvalitet, fleksibilitet og sikkerhed i leverancerne. Harboe Nordic har et attraktivt og målrettet sortiment af drikkevareprodukter, der i nogen udstrækning markedsføres som private label, men også i stigende grad under egne varemærker, som vinder stadig mere anerkendelse.

Aktiviteterne i Harboe Nordic har i første kvartal udviklet sig som ventet med god efterspørgsel på koncernens produkter, især i juli måned som er en del af højsæsonen. De nordeuropæiske markeder er dog fortsat påvirket af massiv konkurrence fra såvel internationale mærkevareprodukter som regionale spillere, der opererer på tværs af landegrænserne i de nordeuropæiske lande. Det medfører faldende priser på både øl og læskedrikke. Som led i bestræbelserne på at imødegå dette pres har Harboe fortsat fokus på at optimere kontraktporteføljen, så aftaler med lave marginer erstattes med nye kundeaftaler, hvor volumen er lavere, men produktmikset til gengæld stærkere så både det relative og absolutte bidrag til indtjeningen styrkes.

Der arbejdes fortsat på tilpasning og innovation af produktsortiment samt emballage- og salgskoncepter, der markedsføres i højere prissegmenter og styrker samarbejdet med detailhandelskunderne og positioneringen af Harboes produkter over for forbrugerne. Harboe har gennem det seneste år bl.a. under sine egne varemærker lanceret flere nye specialprodukter og konceptserier, som driver både salg og indtjening i første kvartal og bidrager til, at Harboe kan fastholde sin solide position på detailhandelsmarkeder i den intensive konkurrence. Også salget af juice og saft samt energidrikke udvikler sig positivt. I grænsehandlen ses også en øget aktivitet som følge af en stærkere positionering af Harboes varemærker og introduktion af en række nye specialprodukter.

Harboe Nordic vil i tråd med strategien fokusere på at fastholde sin position på de nordeuropæiske markeder. Der forventes en fortsat faldende efterspørgsel på øl, mens markederne for læskedrikke og andre ikke-alkoholiske drikkevarer forventes at udvikle sig positivt. Vejret i den resterende del af højsæsonen i 2. kvartal vil dog som vanligt få indflydelse på den samlede efterspørgsel og afsætning. Der ventes en fortsat intensiv konkurrence, som vil sætte indtjeningen under stadigt pres. Harboe vil imidlertid fastholde det strategiske fokus på at bevare sit solide fodfæste gennem udvikling af eksisterende og nye kundeforhold og drive en fortsat produktinnovation, som kan stimulere salget.

HARBOE INTERNATIONAL

Harboe International markedsfører øl, læske- og energidrikke samt ikke-alkoholiske maltedrikke på mere end 70 markeder i Mellemøsten, Afrika, Sydøstasien/Oceanien, Americas samt på en række europæiske markeder uden for Nordeuropa. Positioneringen af Harboes produkter sker fortrinsvist under koncernens egne varemærker og med fokus på segmenter, hvor konkurrence og efterspørgsel understøtter mere attraktive marginer. Det er Harboes strategi at øge Harboe Internationals relative andel af koncernens omsætning og EBITDA gennem en fortsat geografisk

ekspansion med udgangspunkt i markeder, hvor den økonomiske og demografiske udvikling understøtter en stigende købekraft og efterspørgsel på kvalitetsprodukter.

Harboe International har i årets første kvartal oplevet en fortsat positiv udvikling med god vækst i salget af egne varemærker. Særligt på de asiatiske markeder har den målrettede positionering af koncernens produkter banet vej for nye aftaler og fortsat stigende afsætning. Den samlede afsætning i Harboe International er dog negativt påvirket af ustabile markedsforhold på en række markeder, som udfordrer den løbende drift og bremser det overordnede vækstmomentum.

Harboe har konstant fokus på, hvordan koncernen bedst muligt udnytter det internationale markedspotentiale under optimal hensyntagen til de gældende markedsvilkår og den økonomiske risikoeksponering. Der arbejdes fortsat på at styrke salget på de markeder, hvor markedsbetingelserne danner grundlag for vækst bl.a. gennem udvikling af salgs- og marketingmaterialer, salgsværktøjer og en række salgsfremmende initiativer som support til kundernes markedsføringsaktiviteter. Sideløbende er der fokus på den fortsatte udbygning af relationer og forretningsaktiviteter med distributører og kunder på tværs af markederne. Som led i en yderligere effektivisering af de administrative processer til håndtering af samarbejdet med og serviceringen af kunderne arbejdes der på en generel opgradering af den underliggende IT-infrastruktur.

MELLEMØSTEN

På de overvejende muslimske markeder i Mellemøsten og Nordafrika markedsfører Harboe fortrinsvis ikke-alkoholiske drikkevarer, herunder en bred vifte af ikke-alkoholiske maltedrikke og traditionelle læskedrikke, som begge er kategorier i vækst. Aktiviteterne er gennem de seneste år blevet udviklet i samarbejde med distributører og kunder, og Harboe fortsætter opbygningen af sin position i regionen. Den politiske uro og krigslignende tilstand flere steder smitter dog fortsat af på afsætningen, og forretningsklimaet i regionen er påvirket af udfordringer med generelle forsinkelser i forsyningskæden og andre driftsmæssige uregelmæssigheder.

Harboe fortsætter imidlertid salgssindsatsen på de mere stabile markeder, som bearbejdes i tæt samarbejde med veletablerede lokale distributører. Harboe har bl.a. øget markedsføringen af White Bear – en klar maltedrik i forskellige smagsvarianter – som har fået fornyet fokus med salgsmarketing på flere interessante vækstmarkeder. Samlet udvikler aktiviteterne i regionen sig positivt og forventes at bidrage med øget omsætning og indtjening i indeværende regnskabsår.

AFRIKA

Harboe afsætter et bredt sortiment af øl, læskedrikke, maltedrikke og ikkealkoholiske maltedrikke i et stadig stigende antal afrikanske lande, fortrinsvis under egne varemærker, men også som private label for store internationale spillere. Afrika repræsenterer det største enkeltmarked i

Harboe International, og den fortsatte ekspansion drives af en stigende efterspørgsel på især stærk øl og maltbaserede produkter, men også energidrikke er et stort segment i kraftig vækst. Den demografiske og økonomiske udvikling understøtter afsætningen med en hastigt voksende middelklasse.

Aktiviteterne i Afrika udvikler sig positivt, men er i visse regioner påvirket af fortsatte og nye udfordringer med samfundsmæssig og politisk uro. Overordnet drives udviklingen i Afrika dog af stigende købekraft og efterspørgsel, som Harboe søger at udnytte gennem et fortsat intensivt salgssarbejde i samarbejde med distributører og partnere, som bidrager med et solidt kendskab til efterspørgsel, markedsforhold og distributionsformer. Harboe ser et fortsat attraktivt potentiale i Afrika og søger løbende at tilpasse aktiviteterne efter forretningsmuligheder og risici. Koncernen forventer, at det kommende års markedsføringsiltag over for eksisterende og nye kunder vil skabe fornyet vækst og en fortsat styrkelse af markedspositionen på det afrikanske kontinent.

ASIEN OG OCEANIEN

De seneste år har Harboe som led i strategien om fortsat international ekspansion etableret en systematisk markedsføringsindsats i Asien og på udvalgte markeder i Oceanien. Der er indledt samarbejde med en række centrale distributører på tværs af regionen, og særligt Harboes pilsnerøl og stærke øl har fundet fodfæste og stigende anerkendelse på de asiatiske markeder. Harboes markedsfører et målrettet sortiment af egne varemærker i attraktive prissegmenter.

Distributørsamarbejdet og eksekveringen af en målrettet salgsstrategi direkte over for de store detailhandelskæder er fortsat med en positiv udvikling inden for alle produktkategorier, men det er først og fremmest den stærke efterspørgsel inden for øl-segmentet, der driver væksten. Særligt aktiviteterne på det kinesiske marked udvikler sig positivt med høj vækst, men også aktiviteterne i Korea og Taiwan leverer solide vækstrater drevet af et effektivt distributørsamarbejde og nye kontrakter med større enkeltkunder.

Aktiviteterne i Asien og Oceanien bidrager i stigende grad positivt til koncernens samlede resultater, og det forventes, at den strategiske udvikling af fokusmarkederne i regionen vil understøtte en fortsat vækst og styrket markedsposition i indeværende regnskabsår.

AMERICAS

Det seneste skridt i den geografiske ekspansion har været rettet mod udvalgte markeder i Syd- og Latinamerika. Aktiviteterne har i første omgang været henvendt til særlige forbrugersegmenter i bl.a. Caribien, hvor de mørke, ikke-alkoholiske maldrikke nyder stor efterspørgsel.

Harboe fortsætter på udbygningen af tilstedeværelsen på en række yderligere markeder i regionen, hvor især øl men også energidrikke er voksende kategorier. Der er indgået samarbejde med både lokale og regionale distributører, ligesom der er direkte kontakt til større detailhandelskæder.

Afsætningen i Americas udvikler sig positivt – om end fortsat fra et be-

skedent udgangspunkt. Potentialet for en yderligere etablering på disse markeder er attraktivt, og Harboe forventer, at aktiviteterne i stigende grad vil bidrage positivt til koncernens resultater.

EUROPA

Harboe har gennem en årrække markedsført et bredt sortiment af produkter på udvalgte europæiske markeder uden for Nordeuropa. Produkterne sælges både under egne varemærker og som private label gennem store internationale samarbejdspartnere. Markederne er ligesom kerne-markederne i Nordeuropa kendetegnet ved negativ eller lav vækst inden for øl og læskedrikke, men efterspørgsel på bl.a. mørke maldrikke blandt etniske befolkningsgrupper særligt i Frankrig og Storbritannien driver fortsat en stabil afsætning.

Aktiviteterne på de europæiske markeder drives af en fortsat vækst i salget af koncernens egne varemærker men modsvares af en lavere aktivitet i private label-segmentet.

Harboe fokuserer på at fastholde og udbygge sin position på disse markeder drevet af koncernens egne varemærker og forventer at aktiviteterne fortsat vil bidrage positivt til koncernens resultater.

HARBOE INGREDIENTS

Harboe Ingredients danner rammen om Harboes aktiviteter inden for maltekstrakt. Harboe har gennem mere end 60 år markedsført maltekstrakt til den europæiske fødevarerindustri og er i dag en af nordens førende producenter.

Den traditionelle maltekstrakt anvendes som et naturligt alternativ til sukker-, smags- og farvestoffer i produktionen af en lang række fødevarer, herunder bl.a. brød, morgenmadsprodukter og chokolade. Aktiviteterne drives af en stigende efterspørgsel og generel anerkendelse af Harboes produkter og certificerede produktionsprocesser i en industri, hvor fødevarerikkerhed og kvalitet er altafgørende faktorer. Samtidig ses en stigende interesse for bedre, sundere og konkurrencedygtige fødevarer ingredienser, og tendensen understøttes af den stadig strammere internationale regulering på fødevarerområdet. Harboe søger gennem fortsat forædling og tilpasning af sine produkter og applikationer at fastholde og videreudvikle sin markedsposition med løsninger, der skaber yderligere værdi for kunderne.

Afsætningen inden for den traditionelle maltekstrakt udvikler sig stabilt og er baseret på et godt samarbejde med eksisterende kunder. Organisationen er de seneste år blevet styrket med kompetencer, som sikrer effektiv rådgivning af kunderne og fortsat forretningsudvikling i de enkelte kunderelationer. Salgs- og rådgivningsaktiviteterne sker desuden i tæt samarbejde med udviklingsteamet, så der løbende sker en afstemning af kundernes behov med den funktionalitet og de egenskaber, der bør indgå i udviklingen af nye produkter og applikationer.

Harboe har i årets første kvartal fortsat markedsføringen af en klar malt-

ekstrakt og udviklingen af andre nye applikationer og produkter. Der pågår samarbejde med kunder i fødevarerindustrien om brug af flere af Harboes applikationer som alternativer til eksisterende smags- og farveingredienser i bl.a. chokolade og andre konfekturprodukter. Udviklingen af nye applikationer strækker sig over flerårige forløb med løbende tests og tilpasninger i tæt samarbejde med kunderne, inden man når de færdige, salgbare produkter. Ressourceindsatsen i udviklingsforløbene påvirker således fortsat omkostningsniveauet, men det forventes at investeringen vil begynde at generere positive afkast i takt med, at produkterne bliver færdigudviklet og salgbare i løbet af de kommende to-tre år.

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.

FINANSKALENDER

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

Den 17. december 2015	Delårsrapport, 1. halvår 2015/16
Den 17. marts 2016	Delårsrapport, 3. kvartal 2015/16
Den 30. juni 2016	Årsrapport 2015/16

MEDDELELSER TIL NASDAQ OMX KØBENHAVN

I perioden fra 1. maj og frem til 10. september 2015 har selskabet sendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX København, der findes på selskabets hjemmeside www.harboes.dk:

Den 26. juni 2015	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
Den 2. juli 2015	Årsrapport 2014/2015
Den 4. juli 2015	Finanskalender 2014/2015
Den 30. juli 2015	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
Den 27. august 2015	Referat fra ordinær generalforsamling

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj – 31. juli 2015 for Harboes Bryggeri A/S.

Delårsrapporten 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. juli 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. kvartal 2015/16.

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 10. september 2015

Direktion

Adm. direktør
Bernhard Griese

Bestyrelse

Anders Nielsen, formand
Bernhard Griese
Mads O. Krage
Karina Harboe Laursen
Thøger Thøgersen
Karl Erik Kjærsgaard
Jens Bjarne Jensen¹

¹ Valgt af medarbejderne

RESULTATOPGØRELSE

DKK TUSINDE	Note	2015/16	2014/15	Hele året 2014/15
Nettoomsætning	3	380.546	392.059	1.371.335
Produktionsomkostninger		(296.978)	(319.061)	(1.096.945)
Bruttoresultat		83.568	72.998	274.390
Andre driftsindtægter		4.663	7.695	17.586
Distributionsomkostninger		(49.276)	(47.832)	(192.848)
Administrationsomkostninger		(13.336)	(13.612)	(50.834)
Andre driftsomkostninger		(2.806)	(2.174)	(9.650)
Resultat af primær drift (EBIT)		22.813	17.075	38.644
Finansielle indtægter		321	795	3.323
Finansielle omkostninger		(1.289)	(1.986)	(8.583)
Resultat før skat		21.845	15.884	33.384
Skat af årets resultat		(5.823)	(4.007)	(9.610)
Regulering af skat tidligere år		0	(12)	237
Årets resultat		16.022	11.865	24.011
Fordeling af årets resultat:				
Moderselskabets aktionærer		16.030	11.860	24.024
Minoritetsinteresser		(8)	5	(13)
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (kr.)		3,46	2,40	5,15

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Årets resultat		16.022	11.865	24.011
Anden totalindkomst				
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>				
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder		(74)	(568)	(198)
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg		0	0	129
Recirkulering til resultatopgørelsen af dagsværdiregulering ved afståelse af finansielle aktiver disponible for salg		0	0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0	(30)
Anden totalindkomst		(74)	(568)	(99)
Totalindkomst		15.947	11.297	23.912
Fordeling af årets totalindkomst:				
Moderselskabets aktionærer		15.955	11.292	23.925
Minoritetsinteresser		(8)	51	(13)

AKTIVER

DKK TUSINDE	31. juli 2015	31. juli 2014	Hele året 2014/15
Immaterielle aktiver	27.759	32.186	28.696
Materielle aktiver	691.001	710.394	689.869
Investeringsjendomme	58.050	59.550	56.776
Finansielle aktiver disponible for salg	9.829	8.449	8.496
Deposita, lejemaal	2.463	2.445	2.445
Udskudte skatteaktiver	4.505	5.799	4.512
Langfristede aktiver	793.606	818.823	790.794
Varebeholdninger	144.956	149.681	139.111
Tilgodehavender	310.355	351.475	268.152
Periodeafgrænsningsposter	10.721	10.524	9.446
Likvide beholdninger	90.127	67.620	84.701
Aktiver bestemt for salg	0	2.200	0
Kortfristede aktiver	556.159	581.500	501.410
Aktiver	1.349.765	1.400.323	1.292.204

PASSIVER

DKK TUSINDE	31. juli 2015	31. juli 2014	Hele året 2014/15
Aktiekapital	60.000	60.000	60.000
Andre reserver	(4.245)	(4.640)	(4.171)
Overført resultat	669.921	662.417	653.891
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	725.676	717.777	709.720
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	122	148	130
Egenkapital	725.798	717.925	709.850
Gæld til realkreditinstitutter	180.488	196.484	184.348
Udskudte skatteforpligtelser	47.603	49.505	47.608
Udskudt indregning af indtægter	52.324	58.617	54.871
Langfristede forpligtelser	280.415	304.606	286.827
Bankgæld og gæld til realkreditinstitutter	78.828	94.917	56.158
Leverandører af varer og tjenesteydelser	147.789	164.488	127.938
Anden kortfristet gæld og andre forpligtelser	99.263	105.241	94.616
Udskudt indregning af indtægter	6.957	7.575	7.199
Selskabsskat	10.715	5.571	9.616
Kortfristede forpligtelser	343.552	377.792	295.527
Forpligtelser	623.967	682.398	582.354
Passiver	1.349.765	1.400.323	1.292.204

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK TUSINDE	1. kvartal 2015/16	1. kvartal 2014/15	Hele året 2014/15
Resultat af primær drift	22.813	17.075	38.644
Af- og nedskrivninger mv.	22.174	22.288	88.869
Indtægtsførte tilskud	(2.742)	(2.905)	(9.909)
Øvrige reguleringer	211	0	1.602
Ændring i nettoarbejdskapital	(24.819)	(48.418)	(1.2699)
Pengestrømme vedrørende primær drift	17.637	(11.960)	117.937
Modtagne finansielle indtægter	322	795	3.291
Betalte finansielle omkostninger	(1.293)	(1.985)	(8.593)
Betalt selskabsskat	(4.722)	(1.341)	(2.727)
Pengestrømme vedrørende drift	11.944	(14.491)	109.908
Køb af immaterielle aktiver	(301)	(345)	(1.952)
Køb af materielle aktiver	(23.875)	(11.088)	(52.500)
Salg af materielle aktiver	246	210	2.951
Modtaget udbytte fra finansielle aktier disponible for salg	0	191	54
Køb af finansielle aktiver	(1.418)	(22)	(711)
Salg af finansielle aktiver	67	66	2.516
Pengestrømme vedrørende investeringer	(25.281)	(10.988)	(49.642)
Betalt udbytte til aktionærer i moderselskab	0	0	(9.373)
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	(4.024)	(3.939)	(15.780)
Modtaget investeringstilskud	(34)	404	3.229
Køb af egne aktier	0	0	(11.247)
Pengestrømme vedrørende finansiering	(4.058)	(3.535)	(33.171)
Ændring i likvider	(17.395)	(29.014)	27.095
Likvider 01.05	44.666	17.754	17.755
Kursregulering primo	(11)	(318)	(186)
Likvider 30.04	27.260	(11.578)	44.664

EGENKAPITALOPGØRELSE

DKK TUSINDE	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	Andre reserver ialt	Overført resultat	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	Egenkapital ialt
Egenkapital 01.05.2015	60.000	338	(4.509)	(4.171)	653.891	709.720	130	709.850
Egenkapitalbevægelser 2015/16								
Årets resultat	0	0	0	0	16.030	16.030	(8)	16.022
Anden totalindkomst	0	(74)	0	(74)	0	(74)	0	(74)
Totalindkomst for regnskabsåret	0	(74)	0	(74)	16.030	15.956	(8)	15.948
Egenkapital 31.07.2015	60.000	264	(4.509)	(4.245)	669.921	725.676	122	725.798
Egenkapital 01.05.2014	60.000	536	(4.608)	(4.072)	650.487	706.415	143	706.558
Egenkapitalbevægelser 2014/15								
Årets resultat	0	0	0	0	11.860	11.292	5	11.297
Anden totalindkomst	0	(568)	0	(568)	70	70	0	70
Øvrige reguleringer								
Totalindkomst for regnskabsåret	0	(32)	(4.608)	(4.640)	10.627	11.138	148	11.102
Egenkapital 31.07.2014	60.000	(32)	(4.608)	(4.640)	662.417	717.777	148	717.925

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 2013/14, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Vi henviser til årsrapporten for 2014/15 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 2010".

Delårsrapporten er ikke 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 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 2014/2015.

3. SEGMENTOPLYSNINGER

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

OMSÆTNING OG LANGFRISTEDE AKTIVER FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

Koncernens aktiviteter er primært fordelt på områderne Danmark, Tyskland og øvrige geografiske områder.

Koncernens omsætning fra eksterne kunder og de langfristede aktivers fordeling på disse geografiske områder er specificeret nedenfor, hvor omsætningen er fordelt baseret på kundernes hjemsted, og de langfristede aktiver er fordelt baseret på henholdsvis der fysiske placering og juridiske tilknytning.

(t.kr.)	Nettoomsætning		Langfristede aktiver	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Danmark	88.985	91.750	337.094	348.848
Tyskland	158.037	171.494	355.940	366.490
Øvrige lande områder	133.524	128.815	22.153	23.669
	380.546	392.059	715.187	739.007

OPLYSNINGER OM VÆSENTLIGE KUNDER

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