

DELÅRS- RAPPORT

1. HALVÅR – 2024/25

SELSKABSMEDDELELSE
NR. 9 – 2024/25

Harboe



Til Nasdaq Copenhagen

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt den følgende delårsrapport for 1. halvår 2024/25.

Skælskør, den 18. december 2024

Martin Lavesen

Formand

VÆKST OG FORBEDRET INDTJENING DREVET AF KOMMERCIEL FREMGANG OG EFFEKTIVISERINGER

- FORVENTNINGERNE TIL HELE ÅRET PRÆCISERES

CFO SIMON ANDERSSON:

"Resultatet for 1. halvår er tilfredsstillende med vækst på både top- og bundlinje, og vores indtjeningsmargin udvikler sig fortsat positivt i retning mod vores finansielle målsætning. Også afkastet af den investerede kapital, som er et af vores andre vigtige finansielle pejlemærker, har udviklet sig positivt.

Den resterende del af regnskabsåret vil være under påvirkning af de sædvanlige risici og usikkerhedselementer, herunder genforhandling af større kundekontrakter, som udløber ved årsskiftet.

Vi følger den kommercielle og indtjeningsmæssige vækstplan og kan nu præcisere intervallerne på de forventninger, vi offentliggjorde den 26. juni 2024. Vi forventer således for hele året at realisere et EBITDA på 160-180 mio.kr. og resultat før skat på 70-90 mio.kr."

CEO SØREN MALLING:

"Vi er tilfredse med udviklingen, og 2. kvartal viser en fortsat sund vækst på niveau med 1. kvartal. Det understøtter vores momentum og fundamentet for at kunne levere på de økonomiske forventninger til hele året.

Vi har blandt andet haft fokus på lancering af nye produkter, og vi har udvidet vores distribution på fokusmarkederne – begge dele med gode resultater. Jeg vil også gerne fremhæve vores fremgang i salget af øl i Danmark, hvor vi har realiseret den højeste markedsandel nogensinde. Vi fortsætter indsatsen med den målrettede markedsføring af vores produkter – særligt på det danske marked – men også på udvalgte eksportmarkeder.

På de interne linjer arbejder en stor del af vores organisation intensivt og i henhold til planen med at implementere en ny produktionslinje i Skælskør. Den vil bidrage med en række positive synergier, effektiviseringer og forbedret bæredygtighed i løbet af foråret, når den er fuldt implementeret. Jeg er stolt af det sammenhold og den professionalisme, som vores medarbejdere udviser, for at få det største projekt i årtier til at lykkes."

Koncernen præciserer forventningerne til hele året til et EBITDA i niveauet 160-180 mio. kr. og et resultat før skat på 70-90 mio. kr. mod tidligere et EBITDA på 150-190 mio. kr. og et resultat før skat på 60-100 mio. kr., som blev offentliggjort i årsrapporten for 2023/24.

FOR YDERLIGERE INFORMATION

CFO Simon Andersson

Telefon: 58 16 88 88

FREM GANG DREVET AF BEGGE FORRETNINGSSEGMENTER

- Nettoomsætningen steg med 4% til 974 mDKK
- EBITDA steg fra 85 mDKK til 94 mDKK
- Resultat før skat blev 51 mDKK mod 40 mDKK i 1. halvår 2023/24

Omsætningsfremgangen blev drevet af Danmark og Eksport. Samlet steg omsætningen i Beverage med 3% og i Ingredients med 11%. I begge forretningssegmenter er omsætningsstigningen primært drevet af nye produktlanceringer samt udvidet distribution.

Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev i 1. halvår 2024/25 på 94 mDKK mod 85 mDKK i samme periode sidste år.

Resultat før skat er steget med 11 mDKK i 1. halvår 2024/25 mod 1. halvår 2023/24, hvilket er en fremgang på 28%. Dette skyldes både forbedret produktmiks og generelle effektiviseringer i hele værdikæden.

FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

Udviklingen i Beverage Danmark var drevet af både udvidet distribution og lanceringer af nye produkter. Der har i perioden været arbejdet intensivt med at markedsføre Harboe-brandet over for de danske forbrugere, og denne indsats fortsætter med afsæt i vores fokus på kategoritrends og udviklingen i forbrugeradfærd.

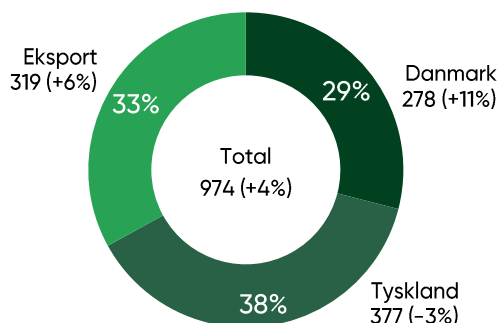
I Beverage Eksport blev der også arbejdet med at øge salgs- og markedsføringsindsatsen – også her drevet af indsigt i forbrugeradfærd på markederne. Det har resulteret i nye og udvidede kundefølelser.

For Beverage Tyskland har der været fokus på at optimere kundefølelser med henblik på at styrke indtjeningen. Det har også resulteret i bevidste fravalg af aftaler, som ikke lever op til indtjeningskravene, og det påvirker som ventet omsætningen på det tyske marked i 1. halvår.

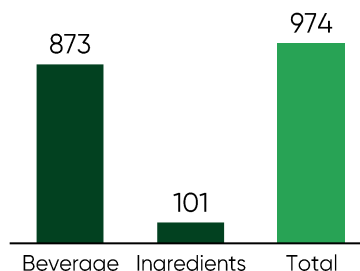
I Ingredients bliver der fortsat arbejdet intensivt på både at lancere nye produkter og etablere en bredere distribution af eksisterende produkter.

Harboe indledte i regnskabsåret 2023/24 investeringen i en ny produktionslinje i Skælskør, som forventes færdiggjort i indeværende regnskabsår. Investeringen vil bidrage med betydelige effektivitetsforbedringer og optimeret bæredygtighed.

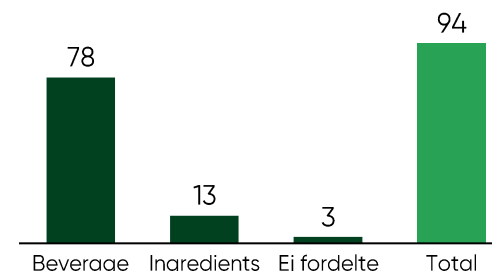
NETTOOMSÆTNING, MDKK



SEGMENTOMSÆTNING, MDKK



SEGMENT EBITDA, MDKK



POSITIV RESULTATUDVIKLING

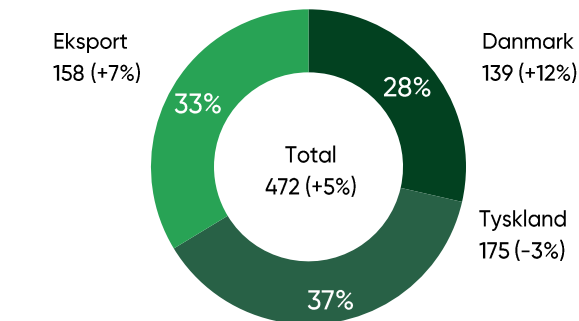
- Nettoomsætningen steg med 5% til 472 mDKK
- EBITDA blev 42 mDKK mod 35 mDKK i 2. kvartal sidste år
- Resultat før skat blev 20 mDKK mod 13 mDKK i 2. kvartal sidste år

Omsætningsfremgangen blev ligesom i 1. kvartal drevet af Beverage i Danmark og Eksport, hvor omsætningen steg med henholdsvis 10% og 6%. Den samlede nettoomsætning steg med 4%. Fordelt på forretningssegmenter steg omsætningen i Beverage med 3% og i Ingredients med 16%. I Ingredients blev omsætningsfremgangen drevet af alle tre hovedmarkeder, og særligt det danske marked tog fart med en stigning på 36%. Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) i 2. kvartal blev 42 mDKK mod 35 mDKK i samme periode sidste år. Fremgangen skyldes primært forbedret produktmiks og omkostningseffektiviseringer.

FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

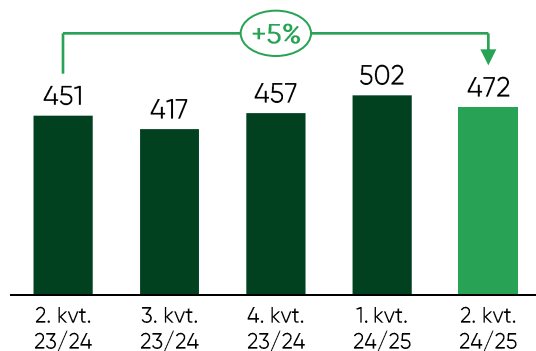
Det forbedrede resultat i 2. kvartal 2024/25 er drevet af den løbende indsats for at gennemføre effektiviseringer og omkostningsbesparelser på tværs af værdikæden. Samtidig arbejdes der målrettet på at øge bredden af distributionen, og kombineret med udvikling og lancering af nye produkter, der imødekommer efterspørgslen hos kunder og forbrugere, bidrager det til den positive resultatudvikling.

NETTOOMSÆTNING 2. KVARTAL, MDKK

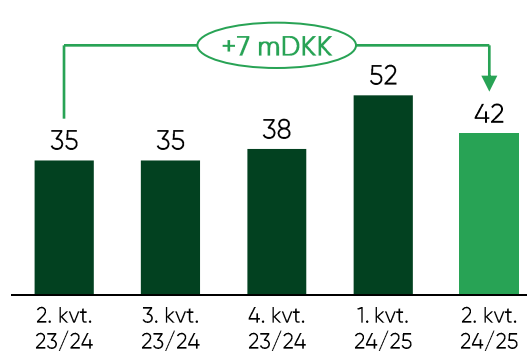


MDKK	2. kvartal 2024/25	2. kvartal 2023/24	Hele året 2023/24
Afsætning (thl)	1.178	1.174	4.699
Afsætning (ton)	3.968	3.461	13.650
Nettoomsætning	472	451	1.817
Totale omkostninger	-430	-416	-1.659
EBITDA	42	35	158
Af- og nedskrivninger	-20	-20	-81
Primært resultat (EBIT)	22	15	77

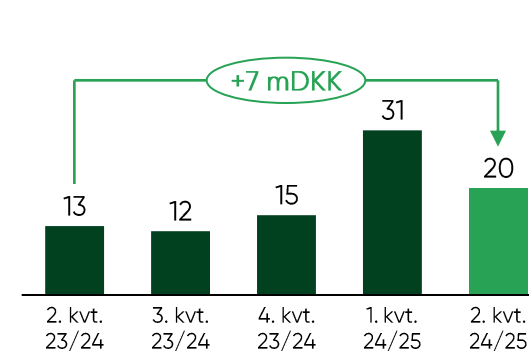
NETTOOMSÆTNING, MDKK



EBITDA, MDKK



RESULTAT FØR SKAT, MDKK



DKK TUSINDE	2. kvartal		1. halvår		Hele året 2023/24
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24	
Indtjening					
Nettoomsætning	471.916	451.120	973.774	939.526	1.817.069
EBITDA	41.573	35.004	93.623	85.229	158.015
Resultat af primær drift (EBIT)	22.468	14.925	55.460	45.552	77.103
Resultat før skat	20.097	12.826	50.783	40.394	67.872
Periodens resultat	15.565	10.293	38.751	30.836	54.761
Balance					
Langfristede aktiver	697.274	599.636	697.274	599.636	667.650
Kortfristede aktiver	662.746	579.871	662.746	579.871	652.776
Egenkapital	761.924	707.392	761.924	707.392	731.566
Langfristede gældsforpligtelser	175.601	134.004	175.601	134.004	180.215
Kortfristede gældsforpligtelser	422.495	338.111	422.495	338.111	408.645
Balancesum	1.360.020	1.179.507	1.360.020	1.179.507	1.320.426
Nettorentebærende gæld	142.072	84.557	142.072	84.557	143.509
Arbejdskapital	396.893	392.433	396.893	392.433	368.138
Investeringer					
Investering i materielle aktiver	47.818	11.349	67.741	16.942	129.245
Af- og nedskrivninger	19.105	20.079	38.163	39.677	80.912
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	36.711	41.295	71.784	130.541	182.011
Pengestrømme fra investeringer	-41.966	-11.349	-61.889	-16.589	-127.041
Pengestrømme fra finansiering	11.710	-25.405	-2.066	-104.381	-31.257
Ændring i likvider	6.455	4.541	7.829	9.571	23.713
Frie pengestrømme	-5.255	29.946	9.895	113.952	54.970
Nøgletal					
EBITDA-margin	8,8%	7,8%	9,6%	9,1%	8,7%
EBIT-margin	4,8%	3,3%	5,7%	4,8%	4,2%
Soliditetsgrad	56,0%	60,0%	56,0%	60,0%	55,4%
Egenkapitalens forrentning (ROE) (sen. 12m)	8,5%	5,9%	8,5%	5,9%	7,9%
Afkast af investeret kapital (ROIC) (sen. 12m)	7,8%	5,9%	7,8%	5,9%	7,3%
Nettorentebæ. gæld, gns. / EBITDA (sen. 12m)	0,7	0,9	0,7	0,9	0,8
Antal fuldtidsansatte	566	516	560	514	531
Kg CO2/hL	2,8	2,9	2,7	2,8	2,8

POSITIV UDVIKLING I AFKAST AF INVESTERET KAPITAL OG FORTSAT FOKUS PÅ REDUCERING AF OMKOSTNINGER

Harboes omsætning i 2. kvartal steg med 5% til 472 mDKK. Udviklingen var drevet af det danske marked og Eksport i Beverage-segmentet, samt alle tre hovedmarkeder i Ingredients.

Den positive udvikling i koncernens EBITDA var primært drevet af udvidet distribution i begge forretningssegmenter og generelle omkostnings-effektiviseringer.

EBITDA-marginen forbedredes i 2. kvartal til 8,8% mod 7,8% i samme periode sidste år, og udviklingen afspejler den fortsatte indsats for at nå vores finansielle målsætning på 10%.

Der er i 2. kvartal gennemført investeringer på 48 mDKK, og der forventes i regnskabsåret et investeringsniveau på omkring 155 mDKK. Investeringerne omfatter blandt andet omstilling til grøn energi og etablering af nye produktionsanlæg, som understøtter vores evne til at imødekomme forbrugertrends og sikrer samtidig effektivitetsforbedringer og omkostningsbesparelser.

Koncernens nettorentebærende gæld udgør 142 mDKK pr. 31. oktober 2024, hvilket er 58 mDKK højere end samme periode sidste år.

Pengestrømme fra driften udgør 37 mDKK. Ændringen i forhold til samme periode sidste år skyldes primært øget arbejdskapital, som hovedsageligt kan henføres til justering af supply chain financing-aftaler med afsæt i koncernens styrkede likviditet. Ændring i likvider er fortsat positiv.

Indtjeningen i 2. kvartal bidrager til et i forvejen stærkt finansielt grundlag. Det understøtter et forventet stigende investeringsniveau i de kommende år som led i implementeringen af koncernens strategi, der skal sikre et konkurrencedygtigt produktionsapparatet, som samtidig er gearret til den forventede vækst.

Koncernens ROIC var påvirket af den positive resultatudvikling over de seneste 12 måneder og blev 7,8% i 2. kvartal mod 5,9% i samme kvartal året før.

FORUDSÆTNINGER (FRA ÅRSRAPPORT 2023/24) FORUDSÆTNINGER (OPDATEREDE)

- Fortsat intensiv konkurrence og pres på salgspriserne
- Fastholdelse af volumen i Beverage baseret på forventet vækst i Danmark og på eksportmarkederne, mens volumen i Tyskland forventes at falde
- Forventet vækst i volumen i Ingredients drevet af nye forretningsområder
- Fortsatte investeringer i ny teknologi, effektiviseringstiltag og deraf afledte omkostningsbesparelser
- Fortsat usikkerhed om prisudviklingen på råvarer, emballager, energi og fragtrater
- De tidligere annoncerede forudsætninger er fortsat aktuelle

FORVENTNINGER TIL 2024/25 PRÆCISERES

Med afsæt i de realiserede resultater i første halvår, som er i tråd med forventningerne og med uændrede forudsætninger, præciseres forventningerne til regnskabsåret 2024/2025 til et EBITDA i niveauet 160-180 mDKK og et resultat før skat i niveauet 70-90 mDKK.

FORVENTNINGER TIL 2024/25

	Realiserede resultater 2023/24	Forventninger til 2024/25 (årsrapport 2023/24)	Forventninger til 2024/25 aktuelt
EBITDA	158 mDKK	150 – 190 mDKK	160 – 180 mDKK
Resultat før skat	68 mDKK	60 – 100 mDKK	70 – 90 mDKK

DISCLAIMER

Ovenstående udsagn om den fremtidige resultatudvikling 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 ovenfor. Faktorer, der kan påvirke forventningerne, omfatter bl.a. de generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, prisudvikling på råvarer, nye afgifter og regulering, politiske forhold, efterspørgsel, valutakursudsving og konkurrencemæssige forhold.

SAMLET VÆKST DREVET AF DANMARK OG EKSPORT

- Afsætningen var på niveau med samme periode sidste år
- Nettoomsætningen steg med 3% til 873 mDKK
- EBITDA blev 78 mDKK mod 71 mDKK i samme periode sidste år

POSITIV UDVIKLING I DANMARK

Omsætningen i Danmark steg med 9% i 1. halvår, hvilket primært skyldes nye produktlanceringer og en bredere distribution i detailhandlen. Samtidig steg vores markedsandel på det danske marked målt på både volumen og værdi.

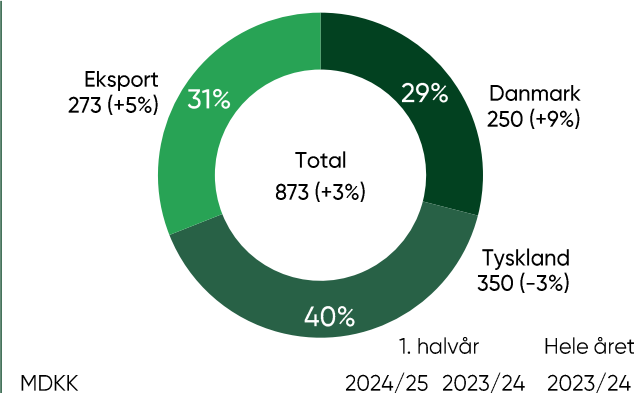
EKSPORT PÅ VEJ TILBAGE

Eksportomsætningen steg med 5% i 1. halvår med afsæt i en fokuseret salgssindsats. Der er investeret betydeligt i at kortlægge kategoritrends og forbrugeradfærd på fokusmarkederne, hvilket har resulteret i nye og udvidede kundeaftaler. Samtidig har der været fokus på at styrke markedsføringsindsatsen og positionen for de prioriterede varemærker.

FOKUS PÅ BEDRE IND TJENING I TYSKLAND

I Tyskland faldt omsætningen med 3% i 1. halvår, hvilket skyldes optimering af kundeaftaler og dermed også et bevidst fravalg af nogle kontrakter, som ikke har opfyldt indtjeningskravene. Udviklingen er således som forventet og med henblik på at styrke indtjeningen på den resterende del af forretningen.

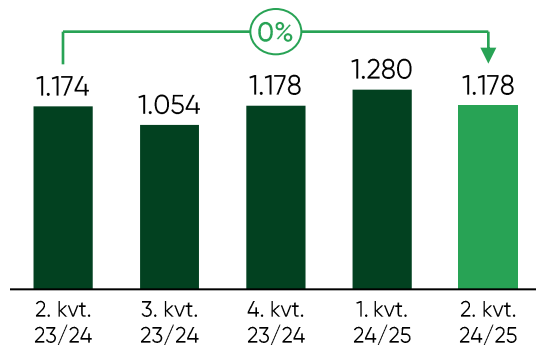
NETTOOMSÆTNING 1. HALVÅR, MDKK



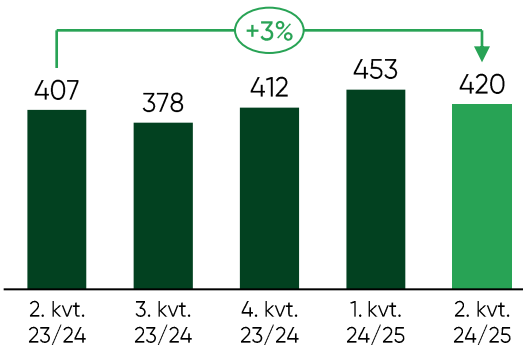
	1. halvår 2024/25	1. halvår 2023/24	Hele året 2023/24
Afsætning (thl)	2.458	2.467	4.699
Nettoomsætning	873	849	1.637
Totale omkostninger	-795	-778	-1.503
EBITDA	78	71	134
Af- og nedskrivninger	-30	-30	-63
Primært resultat (EBIT)	48	41	71

* Opgørelsesmetoden for 2024/25 er ændret i forhold til sidste år til at indeholde tidligere "ej-fordelte omkostninger". Sammenligningstallene er justeret herfor.

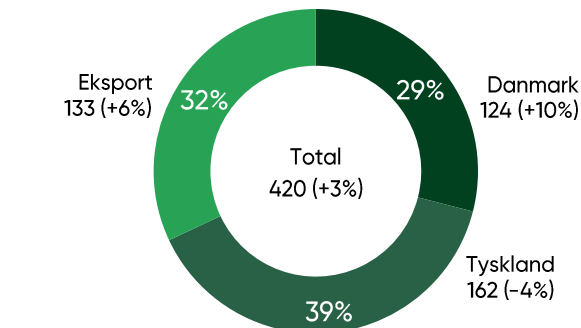
AFSÆTNING, HL ('000)



NETTOOMSÆTNING, MDKK



NETTOOMSÆTNING 2. KVARTAL, MDKK



TOCIFRET VÆKST I DANMARK

- Afsætningen steg med 16% mod 1. halvår sidste år
- Nettoomsætningen steg med 11% til 101 mDKK
- EBITDA blev 13 mDKK mod 12 mDKK i samme periode sidste år

STIGENDE OMSÆTNING

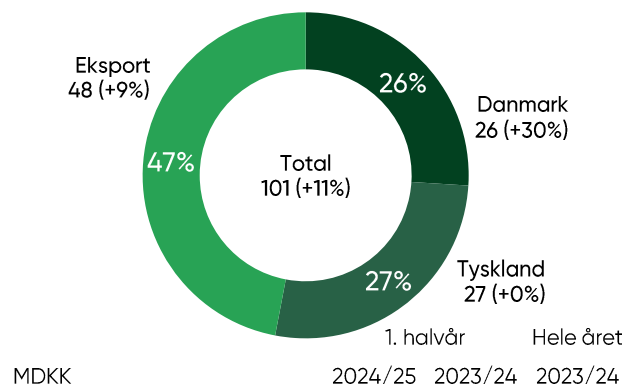
Omsætningsvæksten er drevet af afsætning af nye produkter. I Danmark steg omsætningen med 30% i 1. halvår, og for Eksport steg den med 9%.

Der er fortsat god efterspørgsel på ingredienser, der imødekommer krav til bæredygtighed og clean label på fødevarer, og Harboe har fortsat det tætte samarbejde med kunderne med at udvikle og implementere nye anvendelsesmuligheder for de maltbaserede ingredienser.

VÆKSTPOTENTIALE

Harboe har positive forventninger til den fortsatte udvikling i ingrediensforretningen med fortsat tilgang af nye kunder og et bredere produktsortiment. Der er desuden fokus på at styrke det organisatoriske setup til at sikre fremtidig vækst.

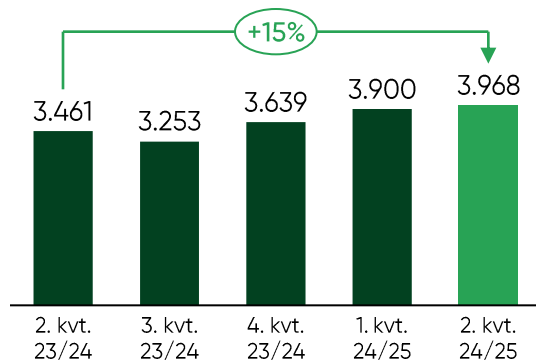
NETTOOMSÆTNING 1. HALVÅR, MDKK



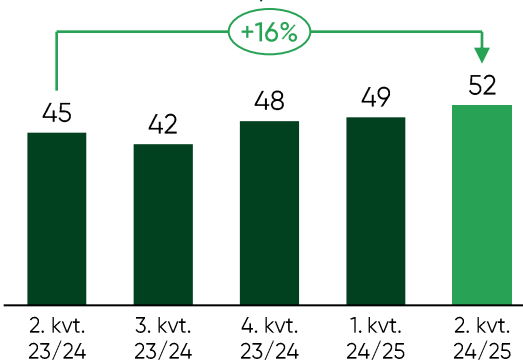
MDKK	2024/25	2023/24	2023/24
Afsætning (ton)	7.868	6.758	13.650
Nettoomsætning	101	91	180
Totale omkostninger	-88	-79	-161
EBITDA	13	12	19
Af- og nedskrivninger	-6	-7	-14
Primært resultat (EBIT)	7	5	5

* Opgørelsesmetoden for 2024/25 er ændret i forhold til sidste år til at indeholde tidligere "ej-fordelte omkostninger". Sammenligningstallene er justeret herfor.

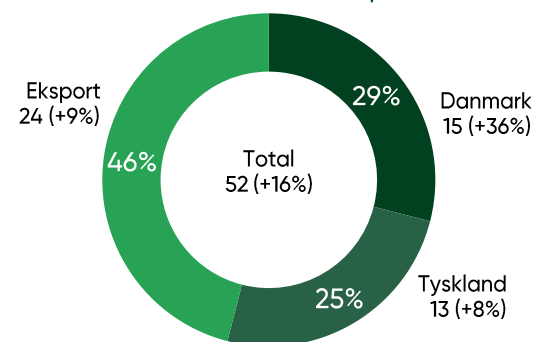
AFSÆTNING, TONS



NETTOOMSÆTNING, MDKK



NETTOOMSÆTNING 2. KVARTAL, MDKK



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 detailhandelskæder.

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 forretningsaktiviteter, indgåelse af kontrakter, pengetransaktioner, mv.

Koncernens risikoforhold er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2023/24.

BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS AFSLUTNING

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

FINANSKALENDER

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

TIDSPUNKT	MEDDELELSE
27. marts 2025	Periodemeddelelse for 3. kvartal 2024/25
26. juni 2025	Årsrapport for 2024/25

SELSKABSMEDDELELSER

I perioden fra 1. maj og frem til 18. december 2024 har selskabet sendt følgende selskabsmeddelelser til NASDAQ Copenhagen, der kan genfindes på selskabets hjemmeside www.harboe.com

TIDSPUNKT	MEDDELELSE
29. maj 2024	Storaktionærmeddelelse
20. juni 2024	Meddelelse om ordinær generalforsamling 2024
27. juni 2024	Årsrapport 2023/24
27. juni 2024	Ændringer i bestyrelsen i Harboes Bryggeri A/S
18. juli 2024	Indkaldelse til generalforsamling 2024
22. august 2024	Referat af generalforsamling 2024
22. august 2024	Bestyrelsen i Harboes Bryggeri A/S
25. september 2024	Periodemeddelelse for 1. kvartal 2024/25

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj til 31. oktober 2024 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 er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2024 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2024/25.

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 sikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Skælskør, den 18. december 2024

DIREKTIONEN

Søren Malling
CEO

Simon Andersson
CFO

Martin Schade
COO

BESTYRELSEN

Martin Lavesen
Formand

Sabine Disse

Ruth Schade

Bettina Køhlert Larsen

Constantijn Antoine Josef Deelen

Louise Kærgaard Pedersen*

Simone Bagge Jensen*

Jan Pietras*

* Valgt af medarbejderne

DKK TUSINDE	2. kvartal		1. halvår		Hele året
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24	2023/24
Nettoomsætning	471.916	451.120	973.774	939.526	1.817.069
Produktionsomkostninger	-371.031	-366.022	-762.176	-752.467	-1.464.255
Bruttoresultat	100.885	85.098	211.598	187.059	352.814
Andre driftsindtægter	5.568	2.194	7.540	4.131	9.805
Salgs- og distributionsomkostninger	-59.606	-50.502	-115.493	-104.255	-197.982
Administrationsomkostninger	-23.058	-20.561	-44.964	-38.165	-81.369
Andre driftsomkostninger	-1.321	-1.302	-3.221	-3.217	-6.165
Resultat af primær drift (EBIT)	22.468	14.925	55.460	45.552	77.103
Finansielle indtægter	117	148	230	437	806
Finansielle omkostninger	-2.488	-2.248	-4.907	-5.595	-10.037
Resultat før skat	20.097	12.826	50.783	40.394	67.872
Skat af resultat	-4.532	-2.533	-12.032	-9.558	-13.111
Resultat efter skat	15.565	10.293	38.751	30.836	54.761

DKK TUSINDE	2. kvartal		1. halvår		Hele året
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24	2023/24
Periodens resultat	15.565	10.293	38.751	30.836	54.761
Anden totalindkomst					
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</i>					
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	52	-78	52	-78	171
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	52	-78	52	-78	171
Totalindkomst	15.617	10.215	38.803	30.758	54.932
Fordeling af periodens resultat:					
Moderselskabets aktionærer	15.565	10.293	38.751	30.836	54.761
Fordeling af periodens totalindkomst:					
Moderselskabets aktionærer	15.617	10.215	38.803	30.758	54.932
Resultat og udvandet resultat pr. aktie					
Fortsættende aktiviteter	3,69	2,44	9,18	7,30	12,97

BALANCE 1. HALVÅR 2024/25

AKTIVER	31. oktober	31. oktober	30. april	PASSIVER	31. oktober	31. oktober	30. april
DKK TUSINDE	2024	2023	2024	DKK TUSINDE	2024	2023	2024
Immaterielle aktiver	3.882	4.092	3.982	Aktiekapital	60.000	60.000	60.000
Materielle aktiver	668.493	566.852	636.873	Andre reserver	43	-258	-9
Investeringsjendomme	23.361	27.154	25.257	Overført totalindkomst	701.881	647.650	659.575
Andre kapitalandele og værdipapirer	1.538	1.538	1.538	Foreslået udbytte	0	0	12.000
Langfristede aktiver	697.274	599.636	667.650	Egenkapital	761.924	707.392	731.566
Varebeholdninger	200.157	191.853	194.416	Gæld til kreditinstitutter	60.452	0	54.757
Tilgodehavender	416.540	363.389	418.227	Gæld til realkreditinstitutter	28.181	46.204	36.441
Periodeafgrænsningsposter	5.085	5.695	4.573	Indregnede leasingforpligtelser	32.217	30.687	33.435
Likvide beholdninger	40.964	18.934	33.132	Udskudte skatteforpligtelser	42.659	43.375	42.656
Aktiver bestemt for salg	0	0	2.428	Udskudt indregning af indtægter	12.092	13.738	12.926
Kortfristede aktiver	662.746	579.871	652.776	Langfristede gældsforpligtelser	175.601	134.004	180.215
Aktiver	1.360.020	1.179.507	1.320.426	Gæld til kreditinstitutter	35.758	309	23.316
				Gæld til realkreditinstitutter	16.120	15.985	15.894
				Indregnede leasingforpligtelser	10.308	10.306	10.886
				Leverandørgæld	219.804	162.809	244.505
				Udskudt indregning af indtægter	1.984	2.254	2.121
				Anden gæld og andre forpligtelser	138.521	146.448	110.011
				Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	0	0	1.912
				Kortfristede forpligtelser	422.495	338.111	408.645
				Forpligtelser	598.096	472.115	588.860
				Passiver	1.360.020	1.179.507	1.320.426

DKK TUSINDE	2. kvartal		1. halvår		Hele året
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24	2023/24
Resultat af primær drift	22.468	14.925	55.460	45.552	77.103
Af- og nedskrivninger	19.105	20.079	38.163	39.677	80.912
Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver	-3.424	0	-3.424	0	-992
Indtægtsførte investeringstilskud	-434	-606	-973	-1.212	-2.163
Ændringer i arbejdskapital	2.244	8.824	-9.867	52.400	39.971
Ophørende aktivitet	0	1	0	0	0
Pengestrømme fra primær drift	39.959	43.223	79.359	136.417	194.831
Finansielle indtægter	117	148	230	437	806
Finansielle omkostninger	-2.488	-2.248	-4.907	-5.595	-10.037
Betalt selskabsskat	-877	172	-2.898	-718	-3.589
Pengestrømme fra drift	36.711	41.295	71.784	130.541	182.011
Køb af materielle aktiver	-47.818	-11.349	-67.741	-16.942	-129.245
Salg af materielle aktiver	5.852	0	5.852	353	2.204
Pengestrømme fra investeringer	-41.966	-11.349	-61.889	-16.589	-127.041
Optagelse og afdrag på gæld til kreditinstitutter	26.247	-19.448	18.135	-91.118	-13.354
Optagelse og afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-5.891	-4.109	-9.955	-8.109	-16.070
Optagelse og afdrag på leasingforpligtelser	-201	-1.848	-1.801	-5.154	-1.833
Udbetalt udbytte til aktionærer	-8.445	0	-8.445	0	0
Pengestrømme vedrørende finansiering	11.710	-25.405	-2.066	-104.381	-31.257
Ændring i likvider	6.455	4.541	7.829	9.571	23.713
Likvider, primo	34.506	14.401	33.132	9.365	9.365
Kursregulering	3	-8	3	-2	54
Likvider, ultimo	40.964	18.934	40.964	18.934	33.132

EGENKAPITALOPGØRELSE 1. MAJ TIL 31. OKTOBER 2024

DKK TUSINDE	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Andre reserver i alt	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer
Egenkapital 01.05.2024	60.000	-9	-9	659.575	12.000	731.566	0	731.566
Periodens resultat	0	0	0	38.751	0	38.751	0	38.751
Anden totalindkomst i alt	0	52	52	0	0	52	0	52
Totalindkomst for perioden	0	52	52	38.751	0	38.803	0	38.803
Udbetalt udbytte til aktionærer	0	0	0	0	-8.445	-8.445	0	-8.445
Udbytte af egne aktier	0	0	0	3.555	-3.555	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser i alt	0	0	0	3.555	-12.000	-8.445	0	-8.445
Egenkapital 31.10.2024	60.000	43	43	701.881	0	761.924	0	761.924
Egenkapital 01.05.2023	60.000	-180	-180	616.814	0	676.634	40	676.594
Periodens resultat	0	0	0	30.836	0	30.836	0	30.836
Anden totalindkomst i alt	0	-78	-78	0	0	-78	0	-78
Totalindkomst for perioden	0	-78	-78	30.836	0	30.758	0	30.758
Minoritetsinteressers andel af ophørende	0	0	0	0	0	0	-40	40
Øvrige egenkapitalbevægelser i alt	0	0	0	0	0	0	-40	40
Egenkapital 31.10.2023	60.000	-258	-258	647.650	0	707.392	0	707.392

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 2023/24, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Vi henviser til årsrapporten for 2023/24 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne

nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

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 2023/24.

3. OMSÆTNING FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

3.2 OPLYSNINGER OM VÆSENTLIGSTE KUNDER

Ud af koncernens samlede nettoomsætning i Danmark og Tyskland udgør salget til tre kunder mere end 10% på henholdsvis 208 mio. kr. (207 mio. kr.), 172 mio. kr. (178 mio. kr.) og 103 mio. kr. (98 mio. kr.). Samme periode sidste år er angivet i parentes.

3.1 SEGMENTER OG NETTOOMSÆTNING, GEOGRAFISK FORDELING

DKK TUSINDE	2. kvartal		1. halvår		Hele året
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24	2023/24
Geografisk nettoomsætning					
Danmark (Harboes hjemland)	139.339	124.174	275.952	248.677	498.842
Tyskland	175.194	179.804	376.895	387.937	728.911
Eksport	157.383	147.142	320.927	302.912	589.316
	471.916	451.120	973.774	939.526	1.817.069
Langfristede aktiver					
Danmark	435.226	338.474	435.226	338.474	393.313
Tyskland	262.049	261.161	262.049	261.161	274.337
	697.275	599.635	697.275	599.635	667.650

4. INVESTERINGER

Som en del af Harboes strategi, har koncernen forpligtet sig til at investere i nyt produktionsanlæg. Investeringen skal understøtte de fortsatte effektiviseringstiltag, som koncernen ønsker for at opretholde en fortsat god indtjening. Endvidere har koncernen forpligtet sig til at investere i ny grøn og mere bæredygtig energi, som skal sikre fortsat god forsyningsikkerhed. Den samlede restforpligtelse forventes at udgøre omkring 122 mDKK.

6. SEGMENTER

DKK TUSINDE	Beverage	Ingredients	Øvrige	Ej fordelte	Total
1. halvår 2024/25					
Afsætning (thl/ton)	2.458	7.868			
Nettoomsætning	872.969	100.805	0	0	973.774
Andre driftsindtægter	3.554	256	3.584	0	7.394
Totale omkostninger	-798.656	-87.891	-998	0	-887.545
EBITDA	77.867	13.170	2.586	0	93.623
Af- og nedskrivninger	-30.261	-6.005	-1.897	0	-38.163
Resultat af primær drift (EBIT)	47.606	7.165	689	0	55.460
Finansielle poster, netto	0	0	0	-4.677	-4.677
Resultat før skat	47.606	7.165	689	-4.677	50.783
Skat af årets resultat	0	0	0	-12.032	-12.032
Resultat efter skat	47.606	7.165	689	-16.709	38.751

DKK TUSINDE	Beverage	Ingredients	Øvrige	Ej fordelte	Total
1. halvår 2023/24					
Afsætning (thl/ton)	2.467	6.758			
Nettoomsætning	849.128	90.398	0	0	939.526
Andre driftsindtægter	1.280	236	2.616	0	4.132
Totale omkostninger	-779.132	-78.262	-1.036	0	-858.430
EBITDA	71.276	12.372	1.580	0	85.228
Af- og nedskrivninger	-30.670	-7.133	-1.873	0	-39.676
Resultat af primær drift (EBIT)	40.606	5.239	-293	0	45.552
Finansielle poster, netto	0	0	0	-5.158	-5.158
Resultat før skat	40.606	5.239	-293	-5.158	40.394
Skat af årets resultat	0	0	0	-9.558	-9.558
Resultat efter skat	40.606	5.239	-293	-14.716	30.836

SEGMENTOPLYSNINGER

Koncernens primære aktiviteter består af to rapporteringspligtige segmenter: Beverage og Ingredients – der følger koncernens interne afrapporteringsproces. Beverage omfatter produktion og salg af øl, læskedrikke og øvrige produkter, og Ingredients omfatter produktion og salg af maltekstrakt og øvrige produkter. Begge segmenter indgår i Harboes strategi og overvåges løbende af den øverste daglige ledelse (C-teamet). C-teamet har ansvaret for eksekveringen af koncernens strategi og den forretningsmæssige drift af de to segmenter, herunder den løbende vurdering af indtjening og allokering af ressourcer. De to segmenter er baseret på forskellig produktionsteknologi og afsættes til kunder i forskellige brancher og markedssegmenter. Segmenternes præstation evalueres løbende ud fra resultat før afskrivninger, renter og skat (EBITDA).

Øvrige segmenter består af indtægter og udgifter relateret til ejendomsaktivitet.

Ej fordelte omkostninger vedrører koncernmæssige finansielle omkostninger og skat.

Segmentaktiver, segmentforpligtelser og dertilhørende information rapporteres ikke regelmæssigt til den øverste daglige ledelse og er derfor ikke oplyst i segmentoplysningerne.