

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

## HARBOES BRYGGERI A/S – DELÅRSRAPPORT FOR 1. halvår 2021/22

For perioden 1. maj – 31. oktober 2021

Til  
NASDAQ OMX København

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt den følgende delårsrapport for 1. halvår 2021/22.

Skælskør, den 2. december 2021

Bernhard Griese  
Formand

Claus Christian Bayer  
Næstformand

### **Administrerende direktør Søren Malling udtaler i den forbindelse:**

*"Vi glæder os over, at vores salg stadig udvikler sig positivt – særligt drevet af eksportmarkederne, hvor et målrettet salgsarbejde sikrer fremgang med både eksisterende og nye kunder i samtlige regioner. Men vi må også konstatere, at de aktuelle udfordringer med knaphed på råvarer, stigende råvarepriser og begrænsninger i fragtkapaciteten påvirker både afsætning og indtjening i Q2. Vi har fuld fokus på at agere så effektivt som muligt under de givne markedsvilkår og har også i Q2 gennemført optimeringer af både faste omkostninger og enhedsomkostninger på vores produktsortiment. Samtidig er vi i tæt dialog med kunderne om implementering af nødvendige prisforhøjelser som følge af den generelle råvareprisstigning og prisinflation på tværs af markederne. Vi forventer, at disse forhold vil fortsætte med at påvirke selskabet i den resterende del af året, og med dette indregnet fastholder vi derfor forventningerne til hele året.*

*Vi arbejder fortsat målrettet på at få skabt et nyt positivt momentum, og vi har også i kvartalet investeret i fremadrettede markedsføringstiltag og fortsatte effektiviseringer af både produktion og supply chain, som vi gradvist vil se resultaterne af. Vi har derfor positive forventninger til den fortsatte udvikling og glæder os over en organisation, der hver dag leverer en solid indsats for at skabe de ønskede resultater."*

### **For yderligere information:**

CFO Michael Møller Jensen  
Telefon: 22 10 05 94

## Fortsat fremgang i H1 2021/22 trods udfordringer:

- **Nettoomsætningen stiger med 7% til 747 mDKK**
- **EBITDA stiger med 17 % til 68 mDKK**
- **Resultat før skat bliver 17,2 mDKK mod 8,5 mDKK i H1 2020/21**

Fremgangen er drevet af eksportmarkederne, hvor nettoomsætningen stiger med 47% eller 95 mDKK.

I Danmark gik omsætningen tilbage med 6%, primært fordi 1. halvår i sammenligningsåret 2020/21 var positivt påvirket af nedlukninger i restaurationsbranchen og af grænsehandlen, hvilket fik afsætningen i den hjemlige detailhandel til at stige betydeligt. I lyset af den intensive konkurrence på det danske marked er udviklingen tilfredsstillende, og der er indgået aftaler, som sikrer det samlede aktivitetsniveau for det kommende år.

Omsætningen i Tyskland faldt med 12% drevet af samme tendens samt en generel tilbagegang i salget af private label-produkter, hvor Harboe primært er eksponeret på det tyske marked.

Omsætningen i Beverages steg med 9%, mens Ingredients faldt med 10%, sidstnævnte primært som følge af tabet af en større kunde sidste år.

Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev i H1 2021/2022 68 mDKK mod 59 mDKK i samme periode sidste år. I resultatet indgår øgede omkostninger på 4 mDKK til fremadrettede salg- og markedsføringsaktiviteter i forhold til sidste år, ligesom sidste års EBITDA indeholder andre driftsindtægter på 1,8 mDKK fra salget af fast ejendom.

Periodens af- og nedskrivninger på 48 mDKK er på niveau med H1 sidste år, mens de finansielle omkostninger er på 3,4 mDKK mod 3,0 mDKK i samme periode sidste år.

Periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter udgør 17,2 mDKK mod 8,5 mDKK sidste år.

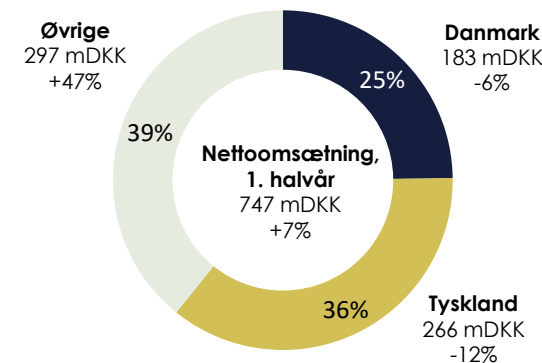
## Forretningsmæssig udvikling

Udviklingen i både omsætning og indtjening på eksportmarkederne er positivt påvirket af den omstrukturering af den kommercielle organisation, som blev gennemført i 2020/21. Det driver et fortsat aktivitetsløft med både eksisterende og nye kunder på eksportmarkederne.

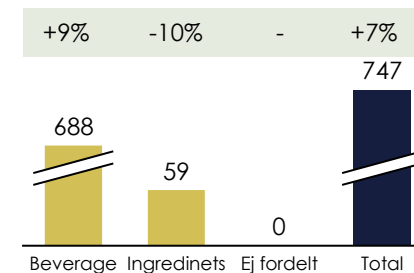
Omsætningsvæksten er dog gradvist aftaget i perioden, primært som følge af tiltagende begrænsninger på fragtkapacitet og knaphed på råvarer. Det har resulteret i tabt omsætning og giver samtidig som forventet anledning til væsentligt stigende omkostninger, hvilket påvirker resultatet i H1.

Resultatpåvirkningen er dog delvist afbødet af en løbende indsats for optimering af både faste omkostninger og enhedsomkostninger på produktsortimentet. Dette drives eksempelvis af et kontinuerligt fokus på forbedring af produktionseffektivitet samt reduktion af emballageforbrug, hvilket ligeledes er en del af koncernens indsatser omkring bæredygtighed.

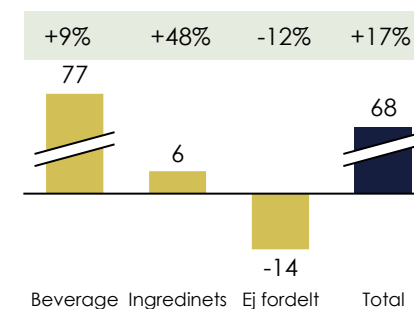
## Nettoomsætning



## Omsætning, segment



## EBITDA, segment



## Stigning i nettoomsætningen i Q2 drevet af eksport:

- **Nettoomsætningen stiger med 3% til 366 mDKK**
- **EBITDA falder med 1% til 29 mDKK**
- **Resultat før skat bliver 4 mDKK mod 5 mDKK i Q2 2020/21**

Omsætningsfremgangen er også i Q2 drevet af eksportmarkederne, hvor nettoomsætningen stiger med 31% til 152 mDKK. Omsætningsfremgangen er dog stilnet af i forhold til den høje vækst i Q1, som dog også skal ses i sammenhæng med, at Q1 er højsæson, samt den gradvise normalisering af retailmarkederne efter COVID-19. Samtidig påvirker markant stigende råvarepriser og begrænsninger på fragtkapacitet både omsætning og indtjening negativt i kvartalet.

Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev i Q2 2021/2022 29 mDKK mod 30 mDKK i samme periode sidste år.

Sidste års EBITDA indeholder andre driftsindtægter på 1,8 mDKK fra salget af fast ejendom, og korrigeret herfor giver Q2 en beskedne resultatfremgang.

Periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter udgør 3,8 mDKK mod 4,8 mDKK sidste år.

## Forretningsmæssig udvikling

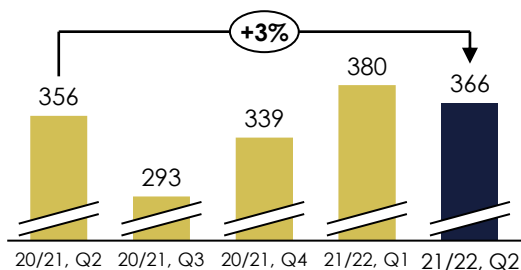
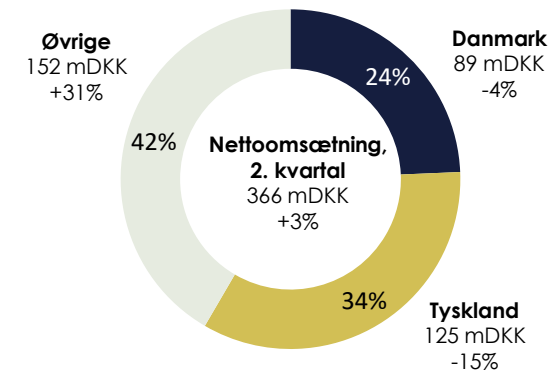
Udviklingen på eksportmarkederne er fortsat positivt påvirket af den ændrede kommercielle tilgang til markeder og kunder, og væksten fortsætter om end på et lidt lavere niveau end i Q1.

Omsætningen i Danmark og Tyskland er lavere end i samme periode sidste år, hvor begge markeder dog var begunstiget af et væsentligt øget salg i detailhandlen som følge af COVID-nedlukningerne af både restaurationsbranchen og grænsehandlen.

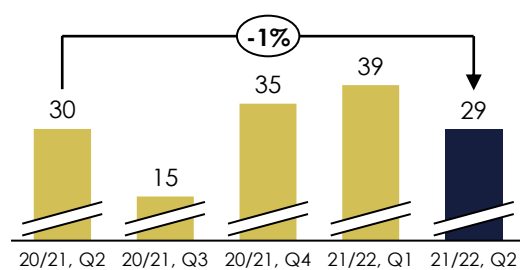
Resultatmæssigt er kvartalet ud over de stigende fragt- og råvarepriser også påvirket af øgede markedsføringsomkostninger, der skal sikre en fremadrettet stærkere positionering af Harboes produkter på det danske marked.

Også i Q2 har der været fokus på løbende at optimere både faste omkostninger og enhedsomkostninger på produktsortimentet med henblik på at imødegå omkostningsstigningerne, ligesom der er en tæt dialog med kunder om implementering af nødvendige prisforhøjelser som følge af den generelle kostprisstigning og prisinflation på tværs af markederne.

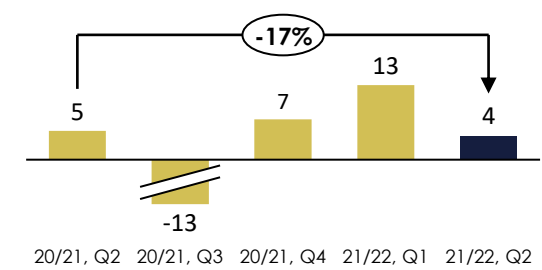
## Nettoomsætning



Nettoomsætning, mDKK



EBITDA, mDKK



Resultat før skat, mDKK

# Udvalgte hoved- og nøgletal

## UDVALGTE HOVED- OG NØGLETAL

DKK TUSINDE	2. kvartal		1. halvår		Hele året
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2020/21
<b>Indtjening (fortsættende aktivitet)</b>					
Nettoomsætning	366.257	356.156	746.664	696.938	1.328.184
EBITDA	29.455	29.551	68.370	58.569	107.786
Resultat af primær drift (EBIT)	6.057	6.059	20.565	11.473	10.026
Resultat før skat	3.779	4.826	17.170	8.491	3.243
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	2.630	3.678	12.326	6.464	1.659
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiv er	679.580	734.458	679.580	734.458	706.954
Kortfristede aktiv er	454.451	429.300	454.451	429.300	434.115
Egenkapital	692.904	679.796	692.904	679.796	679.792
Langfristede gældsforpligtelser	185.286	192.059	185.286	192.059	191.687
Kortfristede gældsforpligtelser	255.841	291.903	255.841	291.903	269.590
Balancesum	1.134.031	1.163.758	1.134.031	1.163.758	1.141.069
Nettorentebærende gæld	154.592	102.171	154.592	102.171	135.761
Arbejdskapital	317.474	219.116	317.474	219.116	291.214
<b>Investeringer</b>					
Inv estering i immaterielle aktiv er	1.104	(13)	1.104	(13)	756
Inv estering i materielle aktiv er	8.427	2.655	18.933	8.258	35.856
Af- og nedskriv ninger	23.398	23.492	47.805	47.096	97.760
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra drift	(21.664)	95.589	1.663	33.068	21.402
Pengestrømme fra inv esteringer	(9.885)	(3.106)	(20.391)	(8.675)	(36.256)
Pengestrømme fra finansiering	(6.524)	(3.541)	(13.037)	(8.490)	(14.179)
Ændring i likv ider (frit cash flow)	(38.073)	88.942	(31.765)	15.903	(29.033)
<b>Nøgletal</b>					
EBITDA-margin	8,0%	8,3%	9,2%	8,4%	8,1%
Ov erskudsgrad	1,7%	1,7%	2,8%	1,6%	0,8%
Soliditetsgrad	61,1%	58,4%	61,1%	58,4%	59,6%
Afkast af inv esteret kapital (ROIC)	0,9%	0,9%	3,0%	1,7%	1,5%
Nettorentebæ. gæld, gns. / EBITDA (sen. 12m)	1,3	1,6	1,3	1,6	1,3
Antal fuldtidsansatte	482,0	502,0	486,0	514,0	517,0
Kg CO2/hL	3,0	3,3	3,0	3,2	3,3

### Udvikling påvirket af øgede omkostninger

Q2 ligger traditionelt lidt lavere på både omsætning og indtjening i forhold til Q1, der er Harboe-koncernens højsæson, men stigende omkostninger i kvartalet påvirker indtjeningen.

Der er i H1 foretaget investeringer på 20 mDKK, hvoraf de væsentligste vedrører effektivitetsforbedrende tiltag på bryggeriet i Skælskør.

Koncernens nettorentebærende gæld udgør 155 mDKK pr. 31. oktober 2021 svarende til en stigning på 32 mDKK i kvartalet og en stigning på 52 mDKK i forhold til samme periode sidste år.

Arbejdskapitalen stiger med 98mDKK. Udviklingen er bl.a. et resultat af en indsats for at sikre en effektiv balancering af arbejdskapital og likviditet – herunder den bedst mulige placering af den frie likviditet på rentefrie vilkår.

Henset hertil har driften i H1 genereret positive pengestrømme på 1,7 mDKK mod et positivt cash flow på 33,1 mDKK i samme periode sidste år.

I tillæg til ovenstående har Koncernen fortsat et stærkt likviditetsberedskab bestående af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter svarende til 85 mDKK ultimo H1. Udviklingen er i tråd med forventningerne til perioden og understøtter koncernens ambition om at fastholde en solidt finansielt grundlag for et forventet stigende investeringsniveau i de kommende år.

# Forventninger til 2021/22 fastholdes

<b>FORVENTNINGER TIL 2021/22</b> DKK MIO.	<b>Realiserede resultater 2020/21</b>	<b>Forventninger til 2021/22 (årsrapport 2020/21)</b>	<b>Forventninger til 2021/22 Aktuelt</b>
<b>EBTIDA</b>	108 DKKm	115 - 125 DKKm	115 - 125 DKKm
<b>Resultat før skat af fortsættende aktiviteter</b>	3 DKKm	10 - 20 DKKm	10 - 20 DKKm
<b>Resultat af ophørende aktiviteter</b>	4 DKKm	3 - 5 DKKm	3 - 5 DKKm

## FORUDSÆTNINGER (Årsrapport 2020/21 og Q1 21/22)

- Fortsat intensiv konkurrence og pres på priserne, særligt i dansk og tysk detailhandel
- Usikkerhed om den fortsatte effekt af COVID-19 og aktuelle udfordringer med mangel på fragtkapacitet og knaphed på råvarer
- Stigende omsætning drevet af eksportmarkederne
- Investeringer i styrket supply chain og effektivitetsforbedringer
- Forventede betydelige, yderligere råvareprisstigninger på en række områder med begyndende effekt i Q2.
- I tillæg til det forventede resultat før skat forventes afhændelse af den sidste del af aktiviteterne i Estland at få en positiv effekt på 3-5 mDKK som resultat af ophørende aktiviteter

## FORUDSÆTNINGER (opdateret)

- Ovenstående forudsætninger er fortsat aktuelle, og den tiltagende COVID-19-bølge medfører forøget usikkerhed.
- Som forventet ses betydelige råvareprisstigninger, som vil tiltage i 2. halvår samt fortsætte ind i regnskabsåret 2022/23
- Forsyningskæderne er aktuelt pressede for både råvarer og logistik, hvilket medfører kapacitetsbegrænsninger og mistet omsætning. Begrænsningerne forventes at være successivt aftagende gennem 2. halvår

## FORVENTNINGER TIL 2021/22 FASTHOLDES

- Ovenstående forventede forhold er nu indregnet i forventningerne til hele året 2021/22, som henset til bl.a. de realiserede resultater fastholdes på samme niveau som tidligere udmeldt.

## Samlet positiv udvikling i Beverages i 1. halvår 2021/22

- Nettoomsætningen stiger med 9% til 688 mDKK
- EBITDA bliver på 77 mDKK mod 71 mDKK i samme periode sidste år, svarende til en EBITDA margin på 11,2% i lighed med sidste år.
- EBIT marginen stiger fra 5,2% til 6,1%

## Q2 leverer fortsat vækst, men på lavere niveau end Q1

- Afsætningen i Q2 er på niveau med samme periode sidste år
- Nettoomsætningen stiger med 5% til 336 mDKK
- Nettoomsætning pr. hektoliter stiger med 5%

## Vigende omsætning på hovedmarkederne i Q2

På det danske marked faldt omsætningen med 5% i Q2, hvilket primært skyldes en højere omsætning i samme periode sidste år, hvor nedlukninger af grænsehandlen og restaurationsbranchen flyttede en del salg til den danske detailhandel, hvor Harboe primært er eksponeret.

I Tyskland sås også en faldende omsætning delvist drevet af samme udvikling som på det danske marked

samt en generel tilbagegang i markedet med bl.a. faldende salg af vandprodukter. Herudover realiseres en lavere omsætning til tyskbaserede, men internationale private label-distributører, hvilket medfører et fald i omsætningen i Tyskland på 14% i Q2.

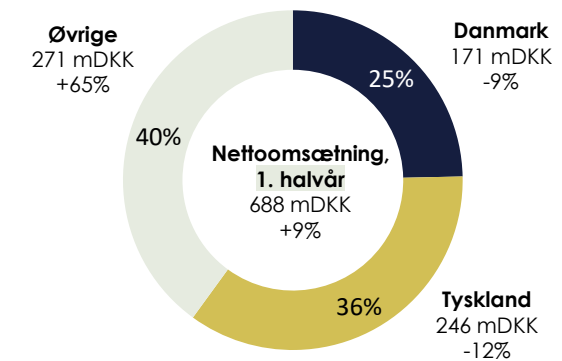
## Fortsat vækst og stigende indtjening drevet af eksport

På eksportmarkederne steg omsætningen med 33% i Q2 drevet af en positiv udvikling i alle regioner med fortsat stigende aktivitet og vækst med både nye og eksisterende kunder.

På eksportmarkederne markedsføres Harboes produkter primært under egne brands og i højere prissegmenter. Omstruktureringen af den internationale salgsorganisation og en målrettet indsats for at positionere koncernens brands og udvikle salgsarbejdet over for kunder og distributører er drivende for den positive udvikling og den stigende omsætning pr. hektoliter.

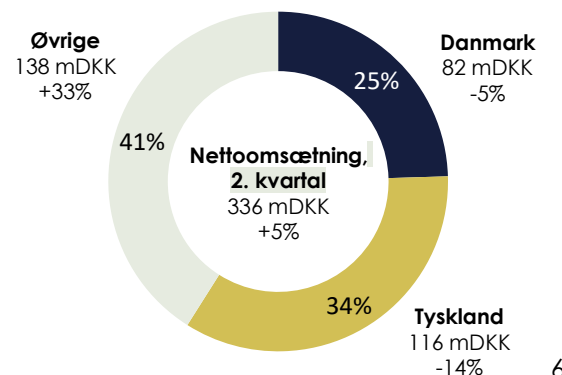
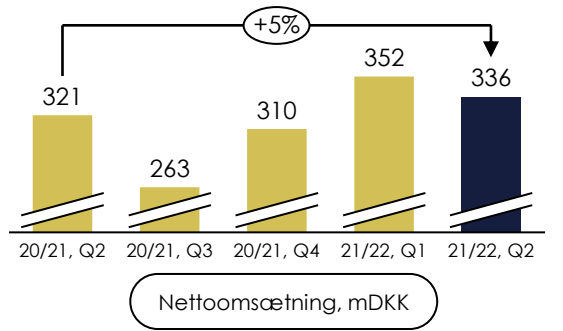
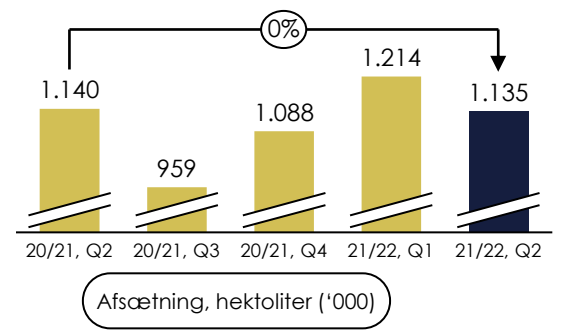
Både vækst og indtjening er dog i stigende grad i løbet af Q2 blevet påvirket af stigende råvarepriser og fragtmæssige kapacitetsbegrænsninger, som forventes af lægge en fortsat dæmper på væksten i den resterende del af året.

1. halvår 2021/22



mDKK	1. halvår 2021/22	2020/21	Hele året 2020/21
<b>Afsætning (k.hl)</b>	<b>2.349</b>	<b>2.323</b>	<b>4.351</b>
Nettoomsætning	688	632	1.205
Totale omkostninger	(611)	(562)	(1.081)
<b>EBITDA</b>	<b>77</b>	<b>71</b>	<b>125</b>
Af- og nedskrivninger	(35)	(38)	(73)
<b>Primært resultat (EBIT)</b>	<b>42</b>	<b>33</b>	<b>51</b>

2. kvartal 2021/22



## Indtjeningen forbedres trods lavere omsætning i 1. halvår 2021/22

- Nettoomsætningen falder med 11% til 58 mDKK
- EBITDA bliver på 5,7 mDKK mod 3,8 mDKK i samme periode sidste år svarende til en EBITDA margin på 9,8% mod 6,0% sidste år.
- EBIT marginen stiger fra -2,9% til -1,7%.

## Faldende omsætning men forbedret indtjeningsmargin

- Afsætningen i Q2 falder med 18% i forhold til samme periode sidste år.
- Nettoomsætningen falder med 17% til 29 mDKK
- Bedre produktmiks øger dog nettoomsætningen pr. kilo med 2%

## Stigende omsætning i Danmark

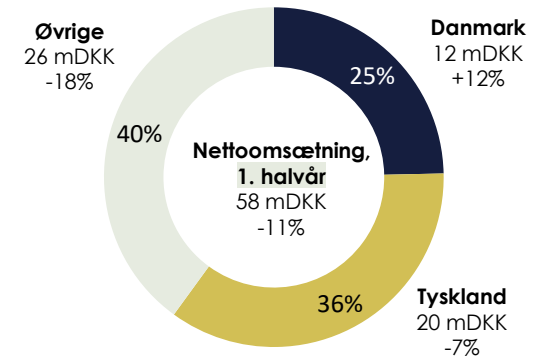
Omsætningsstilbagegangen inden for Ingredients er primært drevet af tabet af en større international kunde i sidste regnskabsår samt i mindre omfang fravalg af en række lav-marginforretninger, som er drivende bag omsætningsstilbagegangen i Tyskland.

Der er dog 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.

Flere af disse produkter er under indarbejdelse og fortsat udrulning i produktionen hos en række kunder, og det forventes at drive en stabil og positiv salgsudvikling.

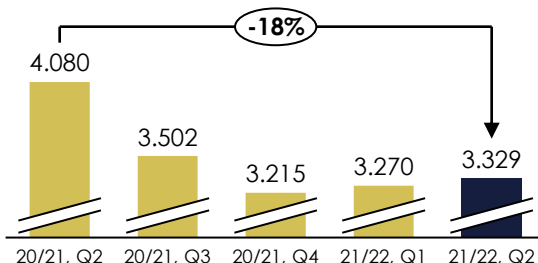
Samtidig har et målrettet fokus på produkt- og omkostningsoptimering i tillæg til reduktion af faste omkostninger samt et forbedret produktmiks bidraget til at sikre en samlet forbedret indtjening pr. kilo.

### 1. halvår 2021/22

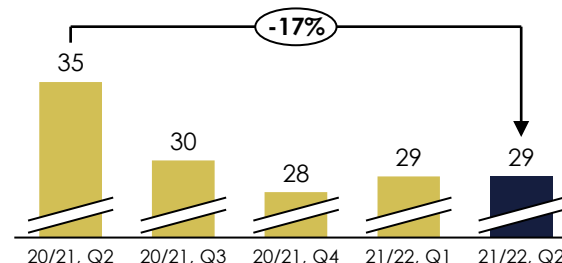


mDKK	1. halvår 2021/22	2020/21	Hele året 2020/21
<b>Afsætning (ton)</b>	<b>6.599</b>	<b>7.618</b>	<b>14.335</b>
Nettoomsætning	58,5	64,7	122,8
Totale omkostninger	(52,8)	(60,8)	(111,5)
<b>EBITDA</b>	<b>5,7</b>	<b>3,8</b>	<b>11,2</b>
Af- og nedskrivninger	(6,7)	(5,7)	(13,8)
<b>Primært resultat (EBIT)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(2,6)</b>

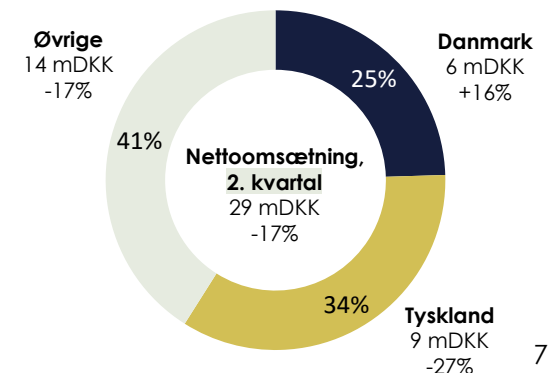
### 2. kvartal 2021/22



Afsætning, tons



Nettoomsætning, mDKK





# Risikoforhold og begivenheder efter balancedagen

## 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 2020/21.

## 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. 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 regnskabsmeddelelse efter følgende kalender.

TIDSPUNKT	MEDDELELSE
Den 10. marts 2022	Periodemeddelelse Q3 2021/22
Den 17. juni 2022	Årsrapport 2021/22

## SELSKABSMEDDELELSER

I perioden fra 1. maj og frem til 31. oktober 2021 har selskabet sendt følgende selskabsmeddelelser til NASDAQ OMX København, der kan genfindes på selskabets hjemmeside [www.harboes.dk](http://www.harboes.dk)

TIDSPUNKT	MEDDELELSE
21. juni 2021	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2021
24. juni 2021	Årsrapport 2020/21
28. juni 2021	Meddelelse om ledende medarbejders transaktioner
21. juli 2021	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2021
20. august 2021	Konstituering af bestyrelse
27. august 2021	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
8. september 2021	Periodemeddelelse Q1 2021/22
16. september 2021	Meddelelse om ledende medarbejders transaktioner
24. september 2021	Ekstraordinær generalforsamling



Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj – 31. oktober 2021 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 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2021/22.

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 2. december 2021

#### **Direktionen**

Søren Malling  
CEO

Martin Schade  
COO

Michael Møller Jensen  
CFO

#### **Bestyrelsen**

Bernhard Griese  
Formand

Claus Christian Bayer  
Næstformand

Sabine Disse

Ruth Schade

Jakob Skovgaard

Bettina Køhlert Larsen

Jens Bjarne Søndergaard Jensen\*

\* Valgt af medarbejdere

## RESULTATOPGØRELSE

DKK TUSINDE	2. kvartal		1. halvår		Hele året
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2020/21
<b>Nettoomsætning</b>	<b>366.257</b>	<b>356.156</b>	<b>746.664</b>	<b>696.938</b>	<b>1.328.184</b>
Produktionsomkostninger	(290.223)	(299.681)	(595.148)	(576.880)	(1.105.266)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>76.034</b>	<b>56.475</b>	<b>151.516</b>	<b>120.058</b>	<b>222.918</b>
Andre driftsindtægter	2.387	4.631	4.820	7.157	13.323
Salgs- og distributionsomkostninger	(56.847)	(41.123)	(103.244)	(85.717)	(165.277)
Administrationsomkostninger	(13.693)	(13.543)	(29.547)	(27.112)	(57.658)
Andre driftsomkostninger	(1.824)	(381)	(2.980)	(2.913)	(3.280)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>6.057</b>	<b>6.059</b>	<b>20.565</b>	<b>11.473</b>	<b>10.026</b>
Finansielle indtægter	75	317	117	590	138
Finansielle omkostninger	(2.353)	(1.550)	(3.512)	(3.572)	(6.921)
<b>Resultat før skat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>3.779</b>	<b>4.826</b>	<b>17.170</b>	<b>8.491</b>	<b>3.243</b>
Skat af periodens resultat	(1.149)	(1.148)	(4.844)	(2.027)	(1.584)
<b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>2.630</b>	<b>3.678</b>	<b>12.326</b>	<b>6.464</b>	<b>1.659</b>
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	(175)	0	(336)	0	3.573
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.455</b>	<b>3.678</b>	<b>11.990</b>	<b>6.464</b>	<b>5.232</b>

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

DKK TUSINDE	2. kvartal		1. halvår		Hele året
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2020/21
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.455</b>	<b>3.678</b>	<b>11.990</b>	<b>6.464</b>	<b>5.232</b>
<b>Anden totalindkomst</b>					
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</i>					
Valutaksregulering v edrørende udenlandske virksomheder	114	(428)	114	(428)	(1.227)
Anden totalindkomst	1.008	0	1.008	0	2.342
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	(315)
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>1.122</b>	<b>(428)</b>	<b>1.122</b>	<b>(428)</b>	<b>800</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>3.577</b>	<b>3.250</b>	<b>13.112</b>	<b>6.036</b>	<b>6.032</b>
<b>Fordeling af periodens resultat:</b>					
Moderelskabets aktionærer	2.462	3.678	11.997	6.464	5.210
Minoritetsinteresser	(7)	0	(7)	0	22
	<b>2.455</b>	<b>3.678</b>	<b>11.990</b>	<b>6.464</b>	<b>5.232</b>
<b>Fordeling af periodens totalindkomst:</b>					
Moderelskabets aktionærer	3.584	3.250	13.119	6.036	6.010
Minoritetsinteresser	(7)	0	(7)	0	22
	<b>3.577</b>	<b>3.250</b>	<b>13.112</b>	<b>6.036</b>	<b>6.032</b>
<b>Resultat og udvandet resultat pr. aktie</b>					
Fortsættende- og ophørende aktiviteter	0,58	0,87	2,84	1,53	1,24
Fortsættende aktiviteter	0,62	0,87	2,92	1,53	0,39

## BALANCE

<b>AKTIVER</b>	<b>31. oktober</b>	<b>31. oktober</b>	<b>30. april</b>	<b>PASSIVER</b>	<b>31. oktober</b>	<b>31. oktober</b>	<b>30. april</b>
<b>DKK TUSINDE</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>DKK TUSINDE</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Immaterielle aktiver	12.002	17.364	13.421	Aktiekapital	60.000	60.000	60.000
Materielle aktiver	644.499	692.574	667.947	Andre reserver	(1.161)	(2.503)	(1.275)
Investeringssejendomme	20.506	20.506	19.701	Overført totalindkomst	634.065	622.299	621.067
Andre kapitalandel og værdipapirer	2.573	4.014	5.885	<b>Egenkapital</b>	<b>692.904</b>	<b>679.796</b>	<b>679.792</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>679.580</b>	<b>734.458</b>	<b>706.954</b>	<b>Minoritetsaktionærer</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>14</b>
Varebeholdninger	146.788	149.061	144.726	<b>Egenkapital tilh. moderselskabets aktionærer</b>	<b>692.897</b>	<b>679.793</b>	<b>679.778</b>
Tilgodehavender	295.483	209.380	264.396	Gæld til realkreditinstitutter	78.491	94.902	86.301
Periodeafgrænsningsposter	7.641	8.152	8.351	Indregnede leasingforpligtelser	36.190	36.625	39.907
Tilgodehavende skat	1.100	1.693	0	Udskudte skatteforpligtelser	51.493	37.722	44.629
Likvide beholdninger	3.439	61.014	16.642	Udskudt indregning af indtægter	19.112	22.810	20.850
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>454.451</b>	<b>429.300</b>	<b>434.115</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>185.286</b>	<b>192.059</b>	<b>191.687</b>
<b>Aktiver</b>	<b>1.134.031</b>	<b>1.163.758</b>	<b>1.141.069</b>	Bankgæld og gæld til realkreditinstitutter	34.473	16.252	16.199
				Indregnede leasingforpligtelser	8.877	15.406	9.996
				Leverandørgæld	124.797	139.325	117.908
				Udskudt indregning af indtægter	3.156	3.767	3.443
				Anden gæld og andre forpligtelser	84.538	117.153	122.044
				<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>255.841</b>	<b>291.903</b>	<b>269.590</b>
				<b>Forpligtelser</b>	<b>441.127</b>	<b>483.962</b>	<b>461.277</b>
				<b>Passiver</b>	<b>1.134.031</b>	<b>1.163.758</b>	<b>1.141.069</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK TUSINDE	2. kvartal		1. halvår		Hele året
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2020/21
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>6.057</b>	<b>6.059</b>	<b>20.565</b>	<b>11.473</b>	<b>10.026</b>
Af- og nedskrivninger	23.398	23.492	47.805	47.096	97.760
Indtægtsførste investeringsstilskud	(1.025)	(1.220)	(2.034)	(2.334)	(4.457)
Øvrige reguleringer	(85)	(424)	(88)	0	(8)
Ændringer i arbejdskapital	(47.049)	67.840	(50.923)	(20.329)	(71.190)
Ophørende aktivitet	(107)	2.144	(233)	2.327	4.128
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>(18.811)</b>	<b>97.891</b>	<b>15.092</b>	<b>38.233</b>	<b>36.259</b>
Finansielle indtægter	23	317	65	590	138
Finansielle omkostninger	(1.295)	(1.548)	(2.458)	(3.622)	(6.921)
Betalt selskabsskat	(1.581)	(1.071)	(11.036)	(2.133)	(8.074)
<b>Pengestrømme fra drift</b>	<b>(21.664)</b>	<b>95.589</b>	<b>1.663</b>	<b>33.068</b>	<b>21.402</b>
Køb af immaterielle aktiver	(1.104)	13	(1.104)	13	(756)
Køb af materielle aktiver	(11.437)	(7.647)	(22.321)	(13.381)	(45.400)
Salg af materielle aktiver	3.010	4.992	3.388	5.123	9.544
Ændring i finansielle aktiver	(354)	(464)	(354)	(430)	356
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>(9.885)</b>	<b>(3.106)</b>	<b>(20.391)</b>	<b>(8.675)</b>	<b>(36.256)</b>
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	(4.179)	(4.208)	(8.198)	(8.054)	(16.697)
Optagelse af leasingforpligtelser	0	3.907	62	3.907	12.867
Afdrag på leasingforpligtelser	(2.345)	(3.240)	(4.901)	(4.343)	(10.349)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(6.524)</b>	<b>(3.541)</b>	<b>(13.037)</b>	<b>(8.490)</b>	<b>(14.179)</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>(38.073)</b>	<b>88.942</b>	<b>(31.765)</b>	<b>15.903</b>	<b>(29.033)</b>
Likvider, primo	22.950	(27.096)	16.642	45.943	45.943
Kursregulering, primo	13	(832)	13	(832)	(268)
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>(15.110)</b>	<b>61.014</b>	<b>(15.110)</b>	<b>61.014</b>	<b>16.642</b>

EGENKAPITALOPGØRELSE	Reserve for		Reserve for værdi- regulering af finansielle aktiver disponible for salg	Andre reserver i alt	Ov erført resultat	Egen- kapital i alt	Egen- kapital	
	Aktie- kapital	valuta- kurs- regulering					Egen- kapital tilhørende minoritets- interesser	Egen- kapital tilhørende selskabets aktion- ærer
DKK TUSINDE								
<b>Egenkapital 01.05.2021</b>	<b>60.000</b>	<b>(923)</b>	<b>(352)</b>	<b>(1.275)</b>	<b>621.067</b>	<b>679.792</b>	<b>14</b>	<b>679.778</b>
Egenkapitalbevægelser i perioden								
Periodens resultat	0	0	0	0	11.990	11.990	-7	11.997
Anden totalindkomst i perioden	0	114	0	114	1.008	1.122	0	1.122
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>0</b>	<b>114</b>	<b>0</b>	<b>114</b>	<b>12.998</b>	<b>13.112</b>	<b>(7)</b>	<b>13.119</b>
<b>Egenkapital 31.10.2021</b>	<b>60.000</b>	<b>(809)</b>	<b>(352)</b>	<b>(1.161)</b>	<b>634.065</b>	<b>692.904</b>	<b>7</b>	<b>692.897</b>
<b>Egenkapital 01.05.2020</b>	<b>60.000</b>	<b>304</b>	<b>(2.379)</b>	<b>(2.075)</b>	<b>615.835</b>	<b>673.760</b>	<b>8</b>	<b>673.752</b>
Egenkapitalbevægelser i perioden								
Periodens resultat	0	0	0	0	6.464	6.464	-5	6.469
Anden totalindkomst i perioden	0	-428	0	(428)	0	(428)	0	(428)
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>0</b>	<b>(428)</b>	<b>0</b>	<b>(428)</b>	<b>6.464</b>	<b>6.036</b>	<b>(5)</b>	<b>6.041</b>
<b>Egenkapital 31.10.2020</b>	<b>60.000</b>	<b>(124)</b>	<b>(2.379)</b>	<b>(2.503)</b>	<b>622.299</b>	<b>679.796</b>	<b>3</b>	<b>679.793</b>

### 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 2020/21, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Vi henviser til årsrapporten for 2020/21 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 2020/21.

### 3. OMSÆTNING OG LANGFRISTEDE AKTIVER FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

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

DKK TUSINDE	2. kvartal		1. halvår		Hele året
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2020/21
<b>Nettoomsætning</b>					
Danmark	88.611	92.122	183.425	194.170	379.829
Tyskland	125.334	147.367	265.927	300.709	531.590
Øvrige lande	152.312	116.667	297.312	202.059	416.765
	<b>366.257</b>	<b>356.156</b>	<b>746.664</b>	<b>696.938</b>	<b>1.328.184</b>
<b>Langfristede aktiver</b>					
Danmark	373.910	399.915	373.910	399.915	381.763
Tyskland	298.697	323.819	298.697	323.819	314.748
Øvrige lande	4.400	6.709	4.400	6.709	4.558
	<b>677.007</b>	<b>730.443</b>	<b>677.007</b>	<b>730.443</b>	<b>701.069</b>

#### OPLYSNINGER OM VÆSENTLIGSTE KUNDER

Ud af koncernens samlede nettoomsætning i Danmark og Tyskland udgør salget til 3 kunder henholdsvis ca. 18% (22%), 14% (15%) og 10% (11%). Samme periode sidste år er angivet i parentes.



## 4. SEGMENTER

DKK TUSINDE	Beverage	Ingredients	Ej fordelte	Total
<b>1. halvår 2021/22</b>				
<b>Afsætning (thl/ton)</b>	<b>2.349</b>	<b>6.599</b>		
Nettoomsætning	688.147	58.517		746.664
Totale omkostninger	(611.391)	(52.806)	(14.097)	(678.294)
<b>EBITDA</b>	<b>76.756</b>	<b>5.711</b>	<b>(14.097)</b>	<b>68.370</b>
Af- og nedskrivninger	(34.997)	(6.732)	(6.076)	(47.805)
<b>Primært resultat (EBIT)</b>	<b>41.759</b>	<b>(1.021)</b>	<b>(20.173)</b>	<b>20.565</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>446.289</b>	<b>107.230</b>	<b>123.488</b>	<b>677.007</b>

DKK TUSINDE	Beverage	Ingredients	Ej fordelte	Total
<b>1. halvår 2020/21</b>				
<b>Afsætning (thl/ton)</b>	<b>2.323</b>	<b>7.618</b>		
Nettoomsætning	632.276	64.662	0	696.938
Totale omkostninger	(561.581)	(60.813)	(15.975)	(638.369)
<b>EBITDA</b>	<b>70.695</b>	<b>3.849</b>	<b>(15.975)</b>	<b>58.569</b>
Af- og nedskrivninger	(37.561)	(5.712)	(3.823)	(47.096)
<b>Primært resultat (EBIT)</b>	<b>33.134</b>	<b>(1.863)</b>	<b>(19.798)</b>	<b>11.473</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>494.142</b>	<b>115.983</b>	<b>120.319</b>	<b>730.444</b>