

PERIODE- MEDDELELSE Q1 – 2022/2023

SELSKABSMEDDELELSE
NR. 8 – 2022/2023

Harboe



Til NASDAQ OMX København

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt den følgende periodemeddelelse for Q1 2022/23.

Skælskør, den 29. september 2022

Bernhard Griese

Formand

ADMINISTRERENDE DIREKTØR SØREN MALLING UDTALER I DEN FORBINDELSE:

"Vi har været igennem et første kvartal med betydelige udfordringer med fortsat stigende priser på råvarer, emballager, transport og ikke mindst energi, som har sat vores indtjening under pres. Vi glæder os dog over, at det på trods af de markeds-mæssige udfordringer er lykkedes os at skabe ny forretning og fået gennemført stigninger i vores salgspriser – men svingende efterspørgsel på især de internationale markeder og udfordrede forsyningskælder medvirker til, at vores resultat for kvartalet ikke er tilfredsstillende.

En stor del af vores forretning er placeret i prisstarter-segmentet, hvor marginerne er lave og følsomheden derfor også større, når markederne udvikler sig, som de gør lige nu. Og usikkerhederne for den resterende del af året er fortsat betydelige – både hvad angår den fortsatte udvikling i inputpriserne og den stigende inflations betydning for forbrugeradfærden. Vi arbejder tæt sammen med vores kunder for at skabe partnerskabsbaserede løsninger, der sikrer den fortsatte levering og gensidig værdiskabelse. Og vi arbejder målrettet videre for at sikre fortsat effektivisering og besparelser i vores supply chain og interne organisation. Vi forventer, at disse tiltag kombineret med fortsat udvikling af vores forretningsmæssige aktiviteter gradvist vil bidrage til en forbedret indtjening i den resterende del af regnskabsåret.

Derfor fastholder vi forventningerne til hele året om et EBITDA i niveauet 63-103 mDKK og resultat før skat i niveauet -30-+10 mDKK."

FOR YDERLIGERE INFORMATION

CEO Søren Malling

Telefon: 58 16 88 88

STIGENDE OMSÆTNING, MEN INDTJENING UNDER PRES I Q1 2022/23:

- **Nettoomsætningen steg med 10,8% til 421 mDKK**
- **EBITDA blev 19 mDKK mod 39 mDKK i Q1 sidste år**
- **Resultat før skat blev -4 mDKK mod 13 mDKK i Q1 2021/22**

Omsætningsfremgangen blev især drevet af Beverages i Tyskland, hvor nettoomsætningen steg med 23,4%. Samlet steg omsætningen i Beverages med 9,9%, mens Ingredients steg med 17,2%.

Omsætningsfremgangen var dog ikke nok til at dække de kraftigt stigende inputpriser, så resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev i Q1 2022/2023 på 19 mDKK mod 39 mDKK i samme periode sidste år.

Periodens af- og nedskrivninger på 22 mDKK og finansielle omkostninger på 1,5 mDKK er samlet set på niveau med Q1 sidste år. Periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter udgør -4,3 mDKK mod 13,4 mDKK sidste år.

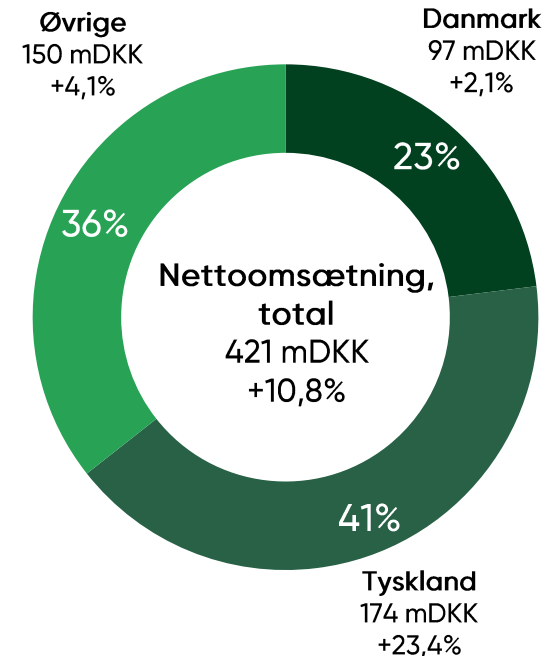
FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

Udviklingen i omsætningen var drevet af en positiv udvikling i afsætningen, gennemførte prisforhøjelser samt nye kundefaftaler, herunder særligt en ny større private label-aftale med eksisterende kunde i Tyskland.

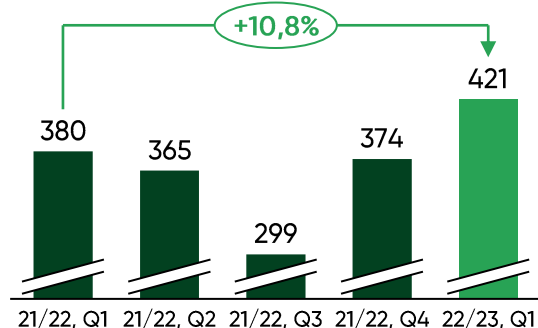
Sammenlignet med sidste år var resultaterne i Q1 2022/2023 dog væsentligt påvirket af markant forøgede omkostninger drevet af fortsatte prisstigninger på både råvarer, emballager, distribution og energi. Harboe samarbejder og forhandler løbende med kunderne for at sikre den fortsatte levering og kompenserer for de øgede omkostninger i salgspriserne.

Som følge af de fortsatte usikkerheder omkring energiforsyning har Harboe gennemført nødvendige tiltag til at kunne fortsætte produktionen uden gas. Disse tiltag har også medført yderligere omkostninger.

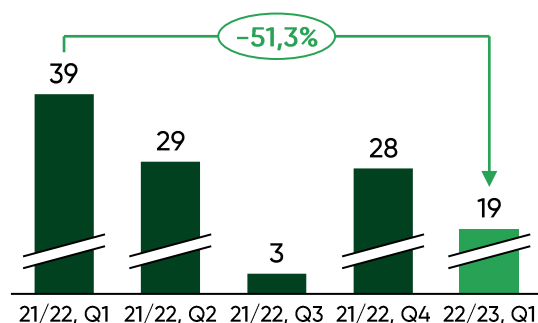
NETTOOMSÆTNING



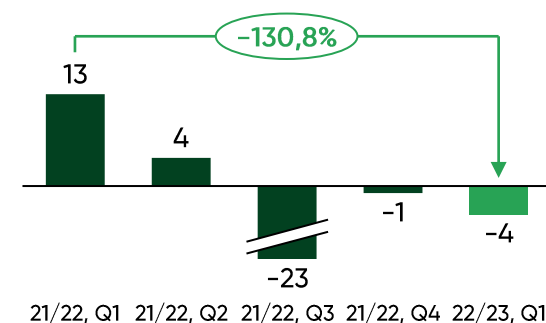
Nettoomsætning, mDKK



EBITDA, mDKK



Resultat før skat, mDKK



UDVALGTE HOVED- OG NØGLETAL
DKK TUSINDE

	Q1 2022/23	Q1 2021/22	Hele året 2021/22
Indtjening (fortsættende aktivitet)			
Nettoomsætning	420.903	380.407	1.419.353
EBITDA	18.716	38.916	98.876
Periodens primær drift/EBIT	(2.984)	14.508	(796)
Periodens resultat før skat	(4.330)	13.391	(6.957)
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	(3.412)	9.696	(4.227)
Balance			
Langfristede aktiver	648.176	693.103	653.619
Kortfristede aktiver	496.989	456.287	489.403
Egenkapital	677.451	689.388	680.863
Langfristede gældsforpligtelser	165.511	184.573	167.172
Kortfristede gældsforpligtelser	302.162	275.415	294.947
Balancesum	1.145.164	1.149.390	1.143.022
Nettorentebærende gæld	124.597	123.006	82.930
Investeringer			
Investering i immaterielle aktiver	0	1.000	1.219
Investering i materielle aktiver	18.712	9.884	49.244
Af- og nedskrivninger	21.700	24.407	99.672
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	(26.425)	23.327	100.134
Pengestrømme fra investeringer	(15.241)	(10.506)	(47.119)
Pengestrømme fra finansiering	(139)	(6.513)	(23.384)
Ændring i likvider (frit cash flow)	(41.806)	6.308	29.631
Nøgletal			
EBITDA-margin	4,4%	10,2%	7,0%
Overskudsgrad	-0,7%	3,8%	-0,1%
Soliditetsgrad	59,2%	60,0%	59,6%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-1,1%	4,9%	-0,1%
Nettorentebæ. gæld, gns. / EBITDA (sen. 12m)	1,6	1,3	0,8

POSITIV UDVIKLING I OMSÆTTNINGEN OG FORTSATTE TILTAG TIL AT MODVIRKE MASSIVT STIGENDE INPUTPRISER

- Harboes omsætning i Q1, der er koncernens højsæson, steg med 10,8% til 420,9 mDKK, særligt drevet af udviklingen på det tyske marked.
- Koncernens EBITDA blev påvirket af fortsatte betydelige kostprisstigninger på alle inputpriser. Der forhandles løbende og tæt med leverandører om priser og fortsat leveringssikkerhed, men forsyningskæderne har i løbet af kvartalet været ramt af forsinkelser og ændringer i leverancerne som følge af de aktuelle markedsforhold. På de interne linjer arbejdes der med en række effektiviserings- og besparelserprojekter med henblik på at nedbringe produktionsomkostningerne. Fortsat samarbejde og forhandlinger med kunder og distributører om leveringssikkerhed og kompensation for de stigende omkostninger ventes desuden at få gradvis positiv effekt i løbet af den resterende del af regnskabsåret. EBITDA-marginen blev i Q1 på 4,4% mod 10,2% i samme periode sidste år. Udviklingen skal dog også ses i sammenligning med et særligt stærkt Q1 i 2021/2022.
- Der er i Q1 foretaget investeringer på 19 mDKK, hvoraf de væsentligste vedrører automatisering og effektiviseringsforbedrende tiltag samt investering i et anlæg til produktion af alkoholfrie øl med henblik på at kunne imødekomme en stigende efterspørgsel i denne kategori.
- Koncernens nettorentebærende gæld udgør 125 mDKK pr. 31. juli 2022, hvilket er lidt højere end ultimo samme periode sidste år.
- Cash flow fra driften udgør -26 mDKK mod et positiv cash flow på 23,3 mDKK i samme periode sidste år. Udviklingen er blandt andet påvirket den lavere indtjening og afspejler desuden den ventede øgede likviditetsbelastning som følge af, at nogle kunder har afviklet deres supply chain management-aftaler i forlængelse af ny EU-regulering.
- På trods af den lavere indtjening i Q1 har Harboe fortsat et stærkt finansielt grundlag, der understøtter et forventet stigende investeringsniveau i de kommende år som led i implementeringen af koncernens strategi.

FORUDSÆTNINGER (FRA ÅRSRAPPORT 2021/22)

- Fortsat intensiv konkurrence og pres på priserne, særligt i dansk og tysk dagligvarehandel.
- Stigende omsætning drevet af eksportmarkederne.
- Forbedret indtjening i begge forretningsområder.
- Investeringer i styrket supply chain og effektivitetsforbedringer.
- Fortsat stor usikkerhed om udviklingen i kostpriser på råvarer, energi og fragt samt resultaterne af pågående forhandlinger for at opnå nødvendige forhøjelser af salgspriserne hos kunder.
- Usikkerhed om gasforsyning til egen produktion og i forsyningskæder, der blandt andet potentielt kan medføre væsentlige meromkostninger.

- Begrænsninger i forsyningskæder kan medføre forsinkelser og tabt omsætning.
- Fortsat risiko for udsving i aktiviteterne som følge af mulige nye smittebølger med COVID-19.

FORUDSÆTNINGER (OPDATEREDE)

- Ovenstående forudsætninger er fortsat aktuelle.
- Der er dog risiko for, at yderligere råvareprisstigninger, fortsat høje distributionsomkostninger og begrænsninger i forsyningskæderne kan lægge en dæmper på volumenvæksten på eksportmarkederne i den resterende del af regnskabsåret.
- Det forventes, at det fortsatte samarbejde med kunderne om leveringssikkerhed og kompensation for de stigende omkostninger vil resultere i en gradvis forbedring af resultaterne i løbet af den resterende del af regnskabsåret.

FORVENTNINGER TIL 2022/23 FASTHOLDES

Med afsæt i de realiserede resultater i første kvartal og ovenstående forudsætninger fastholdes forventningerne til 2022/2023.

Det skal understreges, at forventningerne har væsentlig større usikkerhed end normalt og er meget følsomme over for udviklingen i kostpriser og den hastighed, prisstigningerne kan videreføres til kunderne med. Både de løbende og de almindelige, årlige genforhandlinger af større kontrakter med kunder har derfor stor betydning for resultaterne i 2022/2023.

FORVENTNINGER TIL 2022/23

	Realiserede resultater 2021/22	Forventninger til 2022/23 (årsrapport 2021/22)	Forventninger til 2022/23 (aktuelt)
EBITDA	98,9 mDKK	63 – 103 mDKK	63 – 103 mDKK
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-4,2 mDKK	-30 – +10 mDKK	-30 – +10 mDKK
Resultat af ophørende aktiviteter	4,3 mDKK	0 mDKK	0 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.

STIGENDE AFSÆTNING OG OMSÆTNING

- Afsætningen steg med 6,1 % mod Q1 sidste år
- Nettoomsætningen steg med 9,9% til 387 mDKK
- Nettoomsætning pr. hektoliter steg med 3,4%

POSITIV UDVIKLING PÅ HOVEDMARKEDERNE – MEN INDTJENING UNDER PRES

På det danske marked var omsætningen stort set på niveau med samme periode sidste år og påvirket af den fortsat intensive konkurrence med stort udbud af konkurrerende mærkevareprodukter til lave priser. Harboe har modtaget positive tilbagemeldinger på det nye emballagedesign, som i tråd med strategien blev lanceret for øl-kategorien i foråret, og forberedelserne til en tilsvarende opgradering for sodavand er gennemført i Q1 med henblik på lancering i løbet af efteråret.

I Tyskland steg omsætningen med 23,8% drevet af en positiv udvikling i aktiviteterne og indgåelsen af en ny større private label-aftale med en eksisterende kunde.

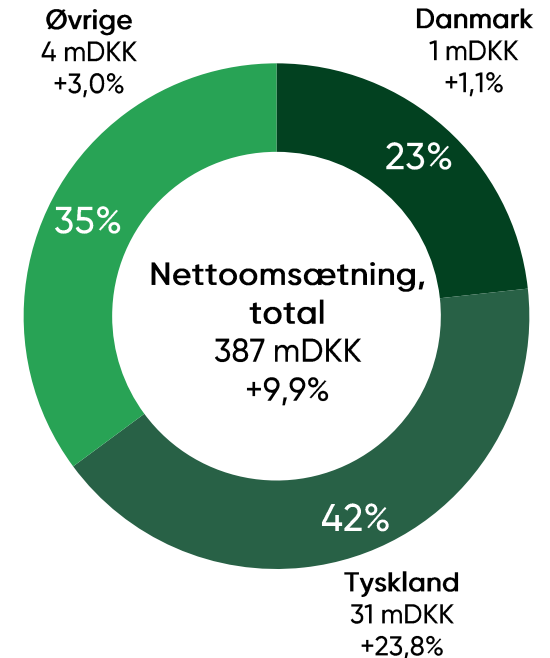
På begge hovedmarkeder pågår der løbende forhandlinger med kunder om prisforhøjelser og generelle kontraktvilkår til imødegåelse af de kraftigt stigende inputpriser. Det forventes, at resultaterne af disse forhandlinger vil resultere i gradvist forbedret indtjening i den resterende del af regnskabsåret.

LAVERE END VENTET VÆKST PÅ EKSPORT

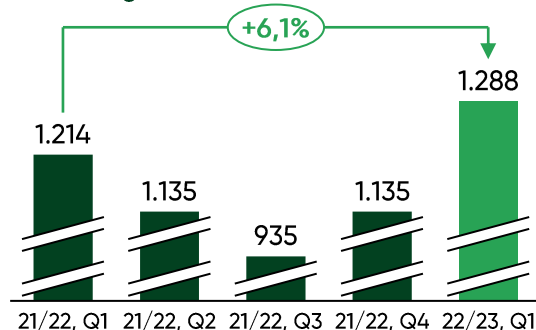
På eksportmarkederne steg omsætningen med 3,0%, hvilket er lavere end ventet og blandt andet påvirket af betydelige udfordringer med mangel på containerkapacitet samt aflyste eller forsinkede transporter, der påvirker ordreleveringerne og har resulteret i tabt omsætning.

Det forventes, at eventuelle yderligere råvareprisstigninger og de fortsat høje distributionsomkostninger kan lægge en dæmper på den fortsatte volumenvækst i den resterende del af regnskabsåret.

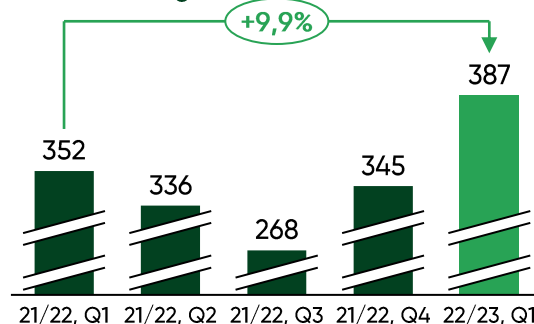
NETTOOMSÆTNING



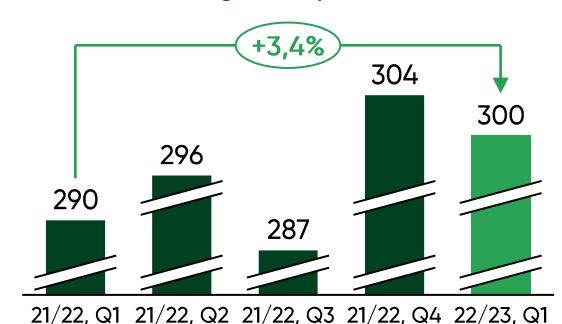
Afsætning, hektoliter



Nettoomsætning, mDKK



Nettoomsætning (DKK) pr. hektoliter



POSITIV UDVIKLING I OMSÆTNINGEN – MEN PRISSTIGNINGER FORTSAT NØDVENDIGE

- Afsætningen steg med 6,1% mod Q1 sidste år
- Omsætningen steg med 17,2% til 34 mDKK
- Nettoomsætningen pr. kilo steg med 10,1%

STIGENDE OMSÆTNING PÅ HOVEDMARKEDERNE

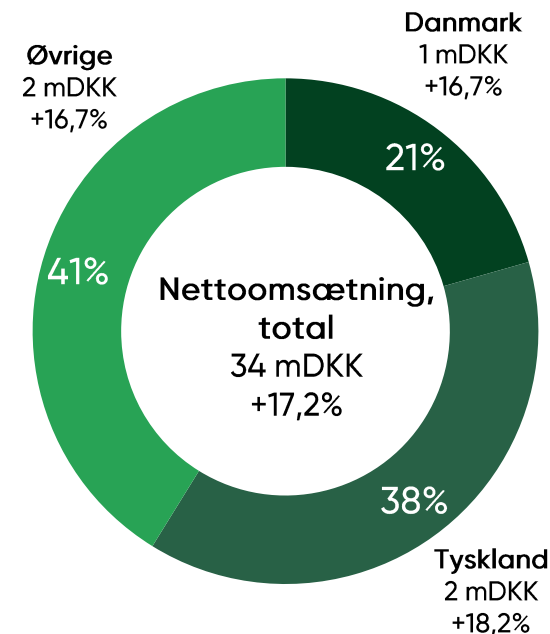
- Intensiveret salgsindsats over for både eksisterende og nye kunder dannede grundlag for et stigende aktivitetsniveau, ligesom gennemførelse af salgsprisstigninger har bidraget til en øget omsætning i både Danmark og Tyskland.
- Der er fortsat god efterspørgsel på ingredienser, der imødekommer krav 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.

- Udviklingen i kostpriserne påvirker også Ingrediensforretningen, og der pågår fortsatte forhandlinger med kunderne om kompensation herfor i salgspriserne.

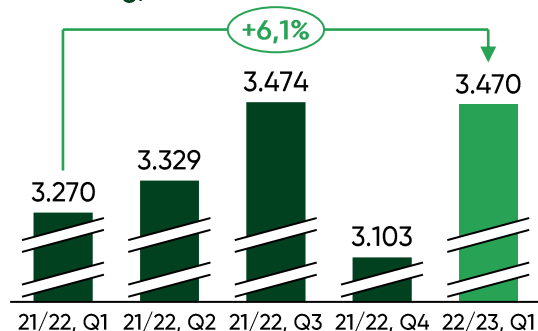
FORTSAT VÆKST PÅ EKSPORTMARKEDERNE

- Omsætningen på eksportmarkederne steg med 16,7% og afspejler en fortsat indsats for at opbygge ny forretning efter tabet af en større kunde i slutningen af regnskabsåret 2020/21.
- Harboe vil forsætte salgsindsatsen over for nye kunder og segmenter og forventer yderligere at styrke vækst og indtjening på eksportmarkederne i den resterende del af regnskabsåret.
- Harboe ser et fortsat potentiale i ingrediensforretningen, og med organiseringen af forretningen med en ny selvstændig ledelse er der positive forventninger til udviklingen i de kommende år.

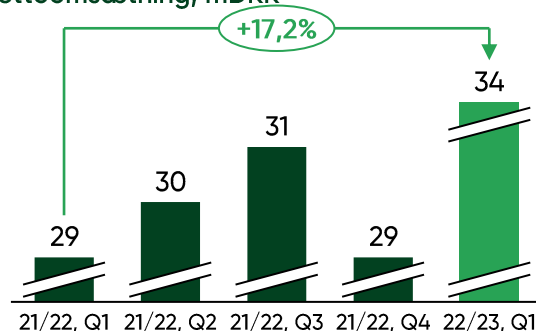
NETTOOMSÆTNING



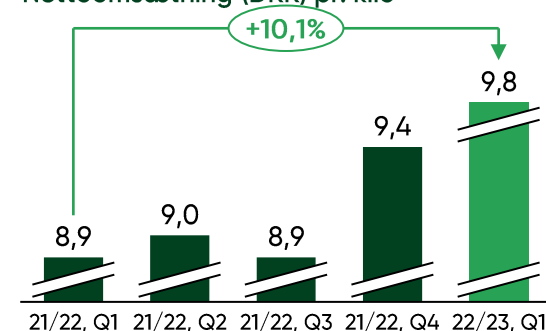
Afsætning, tons



Nettoomsætning, mDKK



Nettoomsætning (DKK) pr. kilo



RESULTATOPGØRELSE DKK TUSINDE	Q1 2022/23	Q1 2021/22	Hele året 2021/22
Nettoomsætning	420.903	380.407	1.419.353
Produktionsomkostninger	(344.236)	(304.925)	(1.161.534)
Bruttoresultat	76.667	75.482	257.819
Andre driftsindtægter	2.115	2.433	10.802
Salgs- og distributionsomkostninger	(63.879)	(46.397)	(202.934)
Administrationsomkostninger	(16.037)	(15.854)	(60.161)
Andre driftsomkostninger	(1.850)	(1.156)	(6.322)
Resultat af primær drift (EBIT)	(2.984)	14.508	(796)
Finansielle indtægter	53	42	206
Finansielle omkostninger	(1.399)	(1.159)	(6.367)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	(4.330)	13.391	(6.957)
Skat af periodens resultat	918	(3.695)	2.730
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	(3.412)	9.696	(4.227)
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	(4)	(161)	4.288
Periodens resultat	(3.416)	9.535	61

AKTIVER DKK TUSINDE	Q1, 22/23 31.07.2022	Q1, 21/22 31.07.2021	2021/22 30.04.2022	EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSER DKK TUSINDE	Q1, 22/23 31.07.2022	Q1, 21/22 31.07.2021	2021/22 30.04.2022
Immaterielle aktiver	5.984	12.671	6.218	Aktiekapital	60.000	60.000	60.000
Materielle aktiver	609.110	640.758	613.578	Andre reserver	(225)	(1.201)	(225)
Investeringsejendomme	30.723	33.789	31.460	Overført totalindkomst	617.716	630.603	621.128
Andre kapitalandele og værdipapirer	2.358	5.885	2.363				
Langfristede aktiver	648.176	693.103	653.619	Egenkapital	677.491	689.402	680.903
Varebeholdninger	183.684	139.394	164.926	Minoritetsaktionærer	(40)	(14)	(40)
Tilgodehavender	300.765	290.646	271.883	Egenkapital tilh. moderselskabets aktionærer	677.451	689.388	680.863
Periodeafgrænsningsposter	8.256	3.297	6.504	Gæld til realkreditinstitutter	66.425	82.340	70.318
Likvide beholdninger	4.284	22.950	46.090	Indregnede leasingforpligtelser	36.883	37.614	33.029
Kortfristede aktiver	496.989	456.287	489.403	Udskudte skatteforpligtelser	45.574	44.633	46.453
Aktiver	1.145.164	1.149.390	1.143.022	Udskudt indregning af indtægter	16.629	19.986	17.372
				Langfristede gældsforpligtelser	165.511	184.573	167.172
				Bankgæld og gæld til realkreditinstitutter	15.927	16.141	15.990
				Indregnede leasingforpligtelser	9.647	9.861	9.683
				Leverandørgæld	154.334	111.656	158.597
				Udskudt indregning af indtægter	2.746	3.302	2.869
				Anden gæld og andre forpligtelser	119.509	134.455	107.808
				Kortfristede forpligtelser	302.162	275.415	294.947
				Forpligtelser	467.673	459.988	462.119
				Passiver	1.145.164	1.149.390	1.143.022

PENGESTRØMSOPGØRELSE DKK TUSINDE	Q1 2022/23	Q1 2021/22	Hele året 2021/22
Resultat af primær drift	(2.984)	14.508	(796)
Af- og nedskrivninger	21.700	24.407	99.812
Øvrige reguleringer	(942)	(3)	0
Indtægtsførste investeringstilskud	(866)	(1.009)	(4.053)
Ændringer i arbejdskapital	(41.015)	(3.874)	16.680
Ophørende aktivitet	(177)	(126)	5.569
Pengestrømme fra primær drift	(24.284)	33.903	117.212
Finansielle indtægter	163	42	206
Finansielle omkostninger	(1.509)	(1.163)	(5.359)
Betalt selskabsskat	(797)	(9.455)	(11.925)
Pengestrømme fra drift	(26.427)	23.327	100.134
Køb af immaterielle aktiver	0	0	(1.219)
Køb af materielle aktiver	(18.712)	(10.884)	(49.452)
Salg af materielle aktiver	3.470	378	208
Salg af finansielle aktiver	0	0	3.312
Modtaget udbytte fra finansielle aktiver	0	0	32
Pengestrømme fra investeringer	(15.242)	(10.506)	(47.119)
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	(3.957)	(4.019)	(16.193)
Optagelse af leasingforpligtelser	6.571	62	2.721
Afdrag på leasingforpligtelser	(2.754)	(2.556)	(9.912)
Pengestrømme vedrørende finansiering	(140)	(6.513)	(23.384)
Ændring i likvider	(41.809)	6.308	29.631
Likvider, primo	46.090	16.642	16.642
Kursregulering, primo	3	0	(183)
Likvider, ultimo	4.284	22.950	46.090