

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

HARBOES BRYGGERI A/S – PERIODEMEDDELELSE FOR Q1 2021/22

For perioden 1. maj – 31. juli 2021

Til
NASDAQ OMX København

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt den følgende periodemeddelelse for Q1 2021/22.

Skælskør, den 8. september 2021

Bernhard Griese
Formand

Claus Christian Bayer
Næstformand

Administrerende direktør Søren Malling udtaler i den forbindelse:

”Vi glæder os over et stærkt 1. kvartal med vækst i både omsætning og indtjening – særligt drevet af eksportmarkederne, hvor den omstrukturerede salgsorganisation og et målrettet salgsarbejde sikrer fremgang med både eksisterende og nye kunder i samtlige regioner. Udviklingen skal dog også ses på baggrund af samme periode sidste år, hvor COVID-19 lagde en betydelig dæmper på salget, og aktivitetsniveauerne var derfor usædvanligt lave. Q1 er samtidig højsæson, og det påvirker de driftsrelaterede nøgletal, der således ligger betydeligt over niveauet for hele året. De aktuelle udfordringer med manglende fragtkapacitet og knaphed på råvarer forventes desuden at resultere i væsentligt stigende omkostninger i den resterende del af regnskabsåret.

Med disse elementer indregnet fastholder vi derfor forventningerne til hele året.

Udviklingen er dog positiv og viser, at vi er på den rigtige vej til at skabe et nyt positivt momentum. Vi har også i kvartalet investeret i en række effektiviseringer af både produktion og supply chain, som vi gradvist vil se resultaterne af, og som over de kommende år skal sikre bedre kapacitetsudnyttelse og reducerede enhedsomkostninger. Vi ser derfor positivt på den fortsatte udvikling og glæder os over en organisation, der hver dag støtter op om strategien og leverer en solid indsats for at skabe de ønskede resultater.”

For yderligere information:

CFO Michael Møller Jensen
Telefon: 22 10 05 94

Harboes Bryggeri leverer solid fremgang i Q1 2021/22:

- **Nettoomsætningen stiger med 12% til 380 mDKK**
- **EBITDA stiger med 40% til 39 mDKK**
- **Resultat før skat bliver 13 mDKK mod 4 mDKK i Q1 2020/21**

Fremgangen er drevet af eksportmarkederne, hvor nettoomsætningen stiger med 62% eller 55 mDKK. Beverages steg med 79%, mens Ingredients faldt med 20%.

Det skal fremhæves, at omsætningen i Q1 2020/21 lå cirka 30 mDKK under et normaliseret niveau på grund af bl.a. COVID-19. Korrigeret herfor udgør omsætningsfremgangen 9 mDKK eller 2,4%

Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev i Q1 2021/2022 39 mDKK mod 28 mDKK i samme periode.

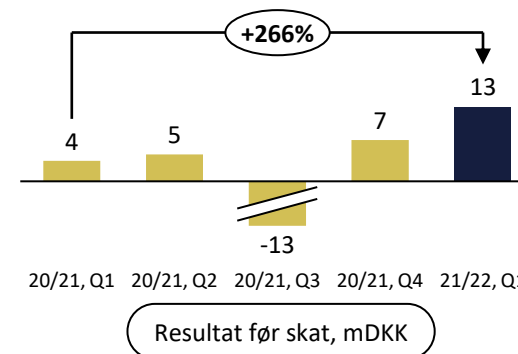
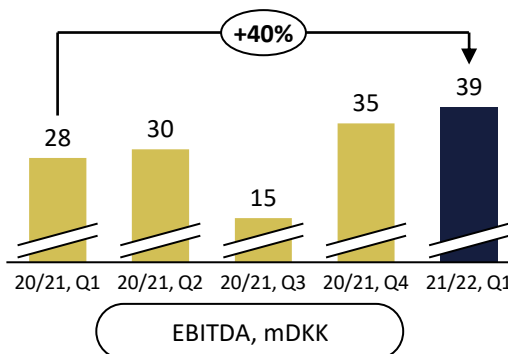
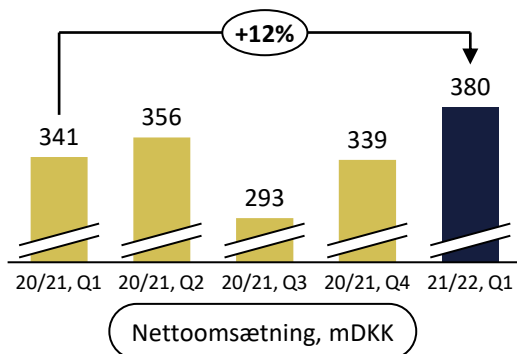
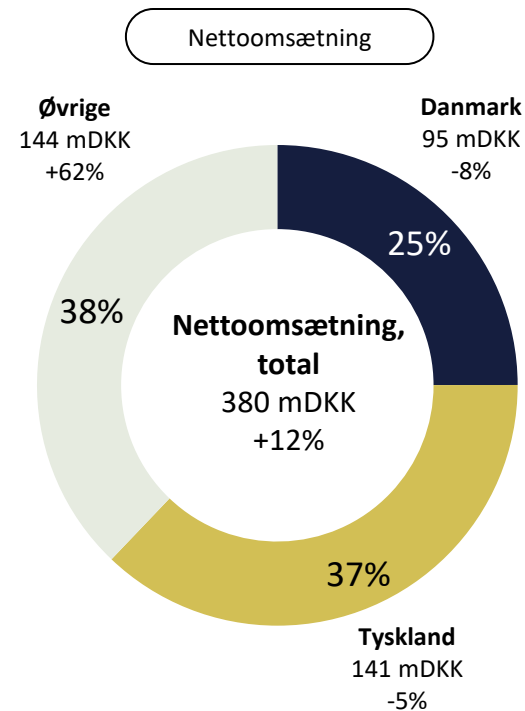
Periodens af- og nedskrivninger på 24 mDKK og finansielle omkostninger på 1 mDKK er samlet set på niveau med Q1 sidste år, og periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter udgør 13,4 mDKK mod 3,7 mDKK sidste år.

Forretningsmæssig udvikling

Udviklingen i både omsætning og indtjening er positivt påvirket af den omstrukturering af den kommercielle organisation, som blev gennemført i 2020/21. Det har drevet et betydeligt aktivitetsløft med både eksisterende og nye kunder på eksportmarkederne, og udviklingen er yderligere understøttet af en begyndende normalisering af markederne efter COVID-19.

Resultaterne er desuden gradvist påvirket af en løbende fremdrift på tværgående effektivitetsforbedrende tiltag, som over de kommende år skal sikre bedre kapacitetsudnyttelse og reducerede enhedsomkostninger.

De aktuelle begrænsninger på fragtkapacitet og knaphed på råvarer påvirker kun resultatet i Q1 2021/2022 i begrænset omfang, men det forventes, at situationen vil give anledning til væsentligt stigende omkostninger i den resterende del af året.



UDVALGTE HOVED- OG NØGLETAL DKK TUSINDE	Q1 2021/22	Q1 2020/21	Hele året 2020/21
Indtjening (fortsættende aktivitet)			
Nettoomsætning	380.407	340.782	1.328.184
EBITDA	38.916	27.863	107.785
Resultat af primær drift (EBIT)	14.508	5.414	10.026
Resultat før skat	13.391	3.665	3.243
Periodens resultat	9.696	2.786	1.659
Balance			
Langfristede aktiver	693.103	749.919	706.954
Kortfristede aktiver	456.287	452.345	434.115
Egenkapital	689.388	675.938	679.778
Langfristede gældsforpligtelser	184.573	193.591	191.687
Kortfristede gældsforpligtelser	275.415	332.743	269.590
Balancesum	1.149.390	1.202.264	1.141.069
Nettorentebærende gæld	123.006	195.056	135.761
Investeringer			
Investering i immaterielle aktiver	1.000	0	756
Investering i materielle aktiver	9.884	5.734	35.997
Af- og nedskrivninger	24.407	22.449	97.760
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	23.327	(62.722)	21.402
Pengestrømme fra investeringer	(10.506)	(5.569)	(36.256)
Pengestrømme fra finansiering	(6.513)	(4.949)	(14.179)
Ændring i likvider (frit cash flow)	6.308	(73.240)	(29.033)
Nøgletal			
EBITDA-margin	10,2%	8,2%	8,1%
Overskudsgrad	3,8%	1,6%	0,8%
Soliditetsgrad	60,0%	56,2%	59,6%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	4,9%	1,9%	1,9%
Nettorentebæ. gæld, gns. / EBITDA (sen. 12m)	1,3	2,9	1,2

Positiv udvikling i koncernens højsæson

Q1 er Harboe-koncernens højsæson og afsætningsmæssigt det stærkeste kvartal, hvor sommeren på koncernens hovedmarkeder i Danmark og Tyskland og på en række af eksportmarkederne driver salget.

Det afspejles i de driftsrelaterede nøgletal for Q1, der således ligger betydeligt over niveauet for hele året. I forhold til samme periode sidste år skal det dog bemærkes, at niveauet her var usædvanligt lavt.

Der er i Q1 foretaget investeringer på 11 mDKK, hvoraf de væsentligste vedrører effektivitetsforbedrende tiltag på bryggeriet i Skælskør.

Koncernens nettorentebærende gæld udgør 123 mDKK pr. 31. juli 2021 svarende til en reduktion på 13 mDKK i kvartalet og en reduktion på 72 mDKK i forhold til samme periode sidste år.

Driften har genereret positive pengestrømme på 23 mDKK. Det frie cash flow er positivt med 6,3 mDKK mod et negativt frit cash flow på 73mDKK Q1 2020/21.

Udviklingen er i tråd med forventningerne til perioden og understøtter koncernens ambition om at fastholde et stærkt finansielt grundlag for et forventet stigende investeringsniveau i de kommende år.

FORVENTNINGER TIL 2021/22 DKK MIO.	Realiserede resultater 2020/21	Forventninger til 2021/22 (årsrapport 2020/21)	Forventninger til 2021/22 Aktuelt
EBTIDA	107,8 mDKK	115 - 125 mDKK	115 - 125 mDKK
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	3,2 mDKK	10 - 20 mDKK	10 - 20 mDKK
Resultat af ophørende aktiviteter	3,6 mDKK	3 - 5 mDKK	3 - 5 mDKK

FORUDSÆTNINGER (fra årsrapport 2020/21)

- 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
- 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.
- I tillæg hertil forventes betydelige, yderligere råvareprisstigninger på en række områder med begyndende effekt i Q2 samt stigende påvirkning i løbet af året

FORVENTNINGER TIL 2021/22 FASTHOLDES

- Ovenstående forventede prisstigninger er nu indregnet i forventningerne til hele året 2021/22, som henset til bl.a. de realiserede resultater i Q1 fastholdes på samme niveau som tidligere udmeldt

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 positiv udvikling i Beverages

- Afsætningen stiger 4 % mod samme periode sidste år
- Nettoomsætningen stiger med 13% til 352 mDKK
- Nettoomsætning pr. hektoliter stiger med 8%

Vigende omsætning på hovedmarkederne

På det danske marked faldt omsætningen med 9%, 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 let faldende omsætning delvist drevet af samme udvikling som på det danske marked samt en lavere omsætning med internationale private label-distributører, der også er indregnet i omsætningen for Tyskland. På det tyske marked er Harboe primært eksponeret mod private label, hvor konkurrencen og prispresset er særligt intensivt, men et tilpasset produkt- og kundemiks har begrænset den indtjeningsmæssige effekt af den faldende omsætning.

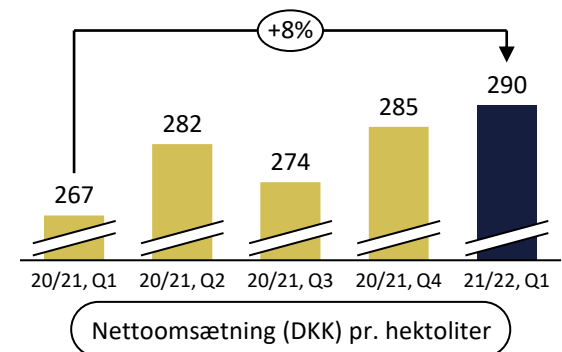
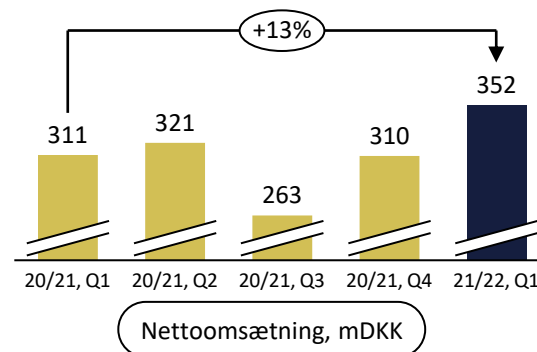
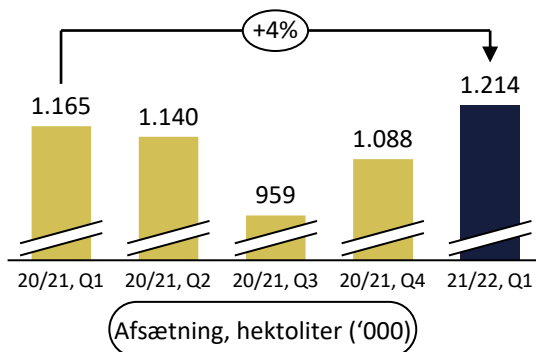
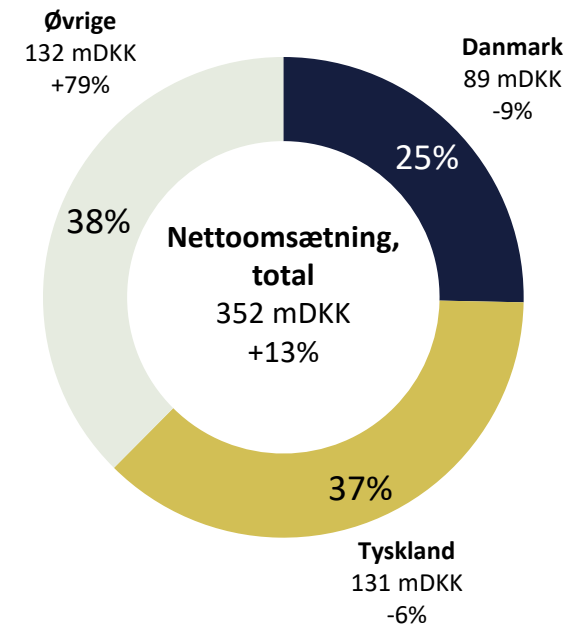
Vækst og betydeligt stigende indtjening drevet af eksport

På eksportmarkederne steg omsætningen med 79% drevet af en positiv udvikling i alle regioner med stigende aktivitet og vækst med både nye og eksisterende kunder.

Udviklingen skal dog ses i sammenhæng med samme periode sidste år, hvor aktivitetsniveauet var usædvanligt lavt, især som følge af COVID-19.

På eksportmarkederne markedsføres Harboes produkter primært under egne brands og i højere prissegmenter drevet af en stigende efterspørgsel på importerede mærkevarer. 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. Dette er yderligere understøttet af en begyndende normalisering af markederne efter COVID-19.

Nettoomsætning



Samlet flad omsætningsudvikling og forbedret indtjening

- Afsætningen falder med 8%
- Bedre produktmiks øger nettoomsætningen pr. kilo med 5% og sikrer flad udvikling i omsætningen trods den lavere afsætning

Stigende omsætning på hovedmarkederne

Intensiveret salgsindsats over for både eksisterende og nye kunder danner grundlag for et stigende aktivitetsniveau, øget omsætning og forbedret indtjening i både Danmark og Tyskland.

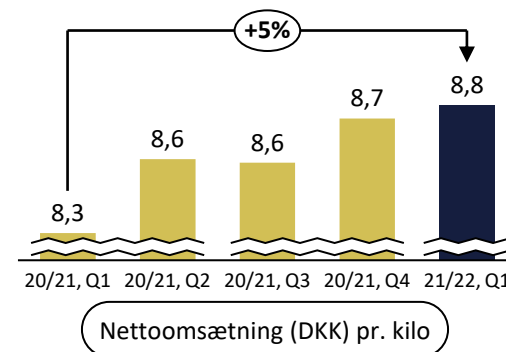
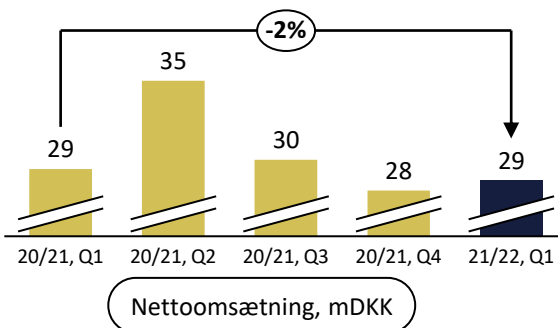
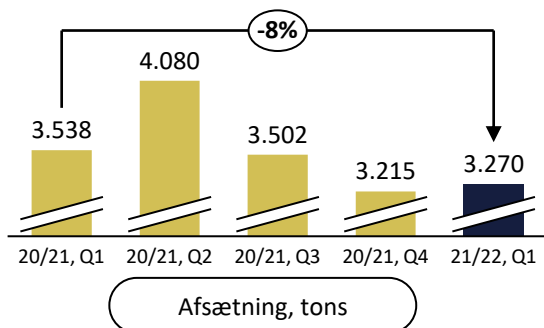
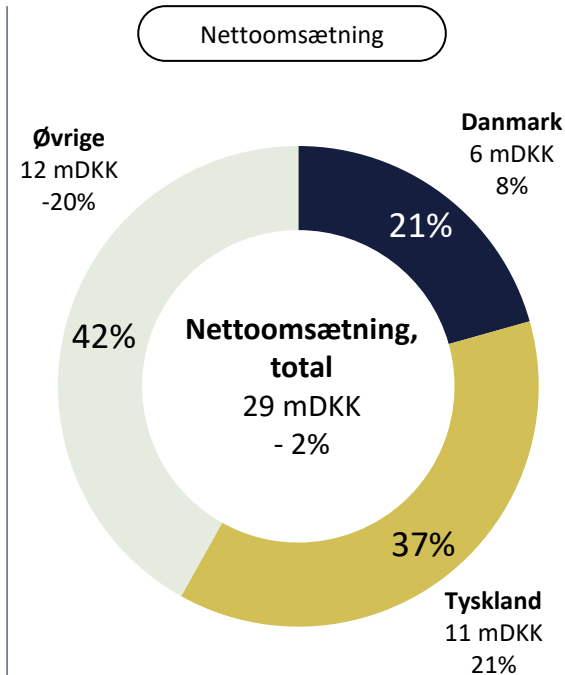
Der er fortsat god efterspørgsel på ingredienser, der imødekommer krav til bæredygtighed og clean label på fødevarer, og Harboe har fortsat det tætte samarbejde med kunderne med at udvikle og implementere nye anvendelsesmuligheder for de maltbaserede ingredienser.

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

Mindre end ventet tilbagegang på eksportmarkederne

Omsætningstilbagegangen inden for Ingredients sidste regnskabsår var primært drevet af tabet af en større international kunde. En intensiveret salgsindsats, stigende aktivitetsniveau hos eksisterende kunder og en positiv udvikling med nye kunder i Q1 2021/2022 bidrager imidlertid til, at faldet i omsætningen i nogen udstrækning modsvares af nye aktiviteter og derfor falder mindre end ventet.

Harboe vil forsætte salgsindsatsen over for nye kunder og segmenter og forventer yderligere at kunne reducere omsætningstilbagegangen på eksportmarkederne i den resterende del af regnskabsåret.



RESULTATOPGØRELSE	Q1	Q1	Hele året
DKK TUSINDE	2021/22	2020/21	2020/21
Nettoomsætning	380.407	340.782	1.328.184
Produktionsomkostninger	(304.925)	(277.199)	(1.105.266)
Bruttoresultat	75.482	63.583	222.918
Andre driftsindtægter	2.433	2.526	13.323
Salgs- og distributionsomkostninger	(46.397)	(44.594)	(165.277)
Administrationsomkostninger	(15.854)	(13.569)	(57.658)
Andre driftsomkostninger	(1.156)	(2.532)	(3.280)
Resultat af primær drift (EBIT)	14.508	5.414	10.026
Finansielle indtægter	42	273	138
Finansielle omkostninger	(1.159)	(2.022)	(6.921)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	13.391	3.665	3.243
Skat af periodens resultat	(3.695)	(879)	(1.584)
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	9.696	2.786	1.659
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	(161)	0	3.573
Periodens resultat	9.535	2.786	5.232

AKTIVER	Q1, 21/22	Q1, 20/21	2021/22
DKK TUSINDE	31.07.2021	31.07.2021	30.04.2021
Immaterielle aktiver	12.671	17.989	13.421
Materielle aktiver	655.335	705.956	667.947
Investeringsejendomme	19.212	21.927	19.701
Andre kapitalandel og værdipapirer	5.885	4.047	5.885
Langfristede aktiver	693.103	749.919	706.954
Varebeholdninger	139.394	170.404	144.726
Tilgodehavender	290.646	252.340	264.396
Periodeafgrænsningsposter	3.297	15.799	8.351
Aktiver bestemt for salg	0	4.435	0
Likvide beholdninger	22.950	9.367	16.642
Kortfristede aktiver	456.287	452.345	434.115
Aktiver	1.149.390	1.202.264	1.141.069

EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE	Q1, 21/22	Q1, 20/21	2021/22
DKK TUSINDE	31.07.2021	31.07.2021	30.04.2021
Aktiekapital	60.000	60.000	60.000
Andre reserver	(1.201)	(2.075)	(1.275)
Overført totalindkomst	630.603	618.005	621.067
Egenkapital	689.402	675.930	679.792
Minoritetsaktionærer	(14)	8	(14)
Egenkapital tilh. moderselskabets aktionærer	689.388	675.938	679.778
Gæld til realkreditinstitutter	82.340	98.859	86.301
Indregnede leasingforpligtelser	37.614	40.604	39.907
Udskudte skatteforpligtelser	44.633	30.752	44.629
Udskudt indregning af indtægter	19.986	23.376	20.850
Langfristede gældsforpligtelser	184.573	193.591	191.687
Bankgæld og gæld til realkreditinstitutter	16.141	52.695	16.199
Indregnede leasingforpligtelser	9.861	12.265	9.996
Leverandørgæld	111.656	111.954	117.908
Udskudt indregning af indtægter	3.302	4.284	3.443
Anden gæld og andre forpligtelser	134.455	151.545	122.044
Kortfristede forpligtelser	275.415	332.743	269.590
Forpligtelser	459.988	526.334	461.277
Passiver	1.149.390	1.202.264	1.141.069

PENGESTRØMSOPGØRELSE DKK TUSINDE	Q1 2021/22	Q1 2020/21	Hele året 2020/21
Resultat af primær drift	14.508	5.411	10.026
Af- og nedskrivninger	24.407	23.604	97.760
Indtægtsførste investeringstilskud	(1.009)	(1.114)	(4.457)
Øvrige reguleringer	(3)	226	(8)
Ændringer i arbejdskapital	(3.874)	(88.169)	(71.190)
Ophørende aktivitet	(126)	183	4.128
Pengestrømme fra primær drift	33.903	(59.859)	36.259
Finansielle indtægter	42	273	138
Finansielle omkostninger	(1.163)	(2.074)	(6.921)
Betalt selskabsskat	(9.455)	(1.062)	(8.074)
Pengestrømme fra drift	23.327	(62.722)	21.402
Køb af immaterielle aktiver	0	0	(756)
Køb af materielle aktiver	(10.884)	(5.734)	(45.400)
Salg af materielle aktiver	378	131	9.544
Ændring i finansielle aktiver	0	34	356
Pengestrømme fra investeringer	(10.506)	(5.569)	(36.256)
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	(4.019)	(3.846)	(16.697)
Optagelse af leasingforpligtelser	62	0	12.867
Afdrag på leasingforpligtelser	(2.556)	(1.103)	(10.349)
Pengestrømme vedrørende finansiering	(6.513)	(4.949)	(14.179)
Ændring i likvider	6.308	(73.240)	(29.033)
Likvider, primo	16.642	45.943	45.943
Kursregulering, primo	0	201	(268)
Likvider, ultimo	22.950	(27.096)	16.642