

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

HARBOES BRYGGERI A/S – PERIODEMEDDELELSE FOR Q3 2021/22

For perioden 1. maj – 31. januar 2022

Til
NASDAQ OMX København

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt den følgende periodemeddelelse for Q3 2021/22.

Skælskør, den 10. marts 2022

Bernhard Griese
Formand

Claus Christian Bayer
Næstformand

Administrerende direktør Søren Malling udtaler i den forbindelse:

"Vi glæder os over, at vi i et salgsmæssigt udfordrende kvartal forsat kan realisere en omsætning, som er i vækst i forhold til året før. Det er resultatet af en målrettet indsats for at navigere bedst muligt i en markedssituation, hvor både flaskehalse i forsyningskæderne og konkurrencesituationen generelt påvirker potentialet. Med markant stigende effekt fra Q3 er de højere energi- samt råvare- og emballagepriser slået igennem, og det påvirker indtjeningen i kvartalet, som er utilfredsstillende. Vi har fuld fokus på at agere så effektivt som muligt under de givne markedsvilkår, herunder blandt andet gennem tæt dialog med kunderne om implementering af nødvendige prisforhøjelser til imødegåelse af den generelle råvareprisstigning og prisinflation på tværs af markederne. De aktuelle geopolitiske meget usikre forhold skaber yderligere usikkerheder, og vi forventer, at disse forhold vil fortsætte med at påvirke selskabet i den resterende del af regnskabsåret, og med dette indregnet kan vi præcisere forventningerne til hele året inden for det i meddelelsen af 21. januar justerede interval.

Vi arbejder dog 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 fastholder derfor vores langsigtede mål 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

Stagnerende efterspørgsel og højere omkostninger udfordrer i Q3 2021/22:

- **Nettoomsætningen stiger med 2% til 299 mDKK**
- **EBITDA reduceres med 78% til 3 mDKK**
- **Resultat før skat bliver -23 mDKK mod -13 mDKK i Q3 2020/21**

Omsætningsfremgangen er fortsat drevet af eksportmarkederne, men hvor omsætningsfremgangen i 1. halvår var på 47%, stiger nettoomsætningen på eksportmarkederne i Q3 med 6% til 101 mDKK.

Opbremsningen i omsætningsvæksten på eksport er dels drevet af en fornyet effekt af COVID-19, men i høj grad også af fortsatte begrænsninger i den generelle logistikkapacitet, visse råvarebegrænsninger samt igangværende prisforhandlinger afledt af de massivt stigende kostpriser.

På de danske og tyske markeder forventedes forud for kvartalet en betydelig vækst. Men massivt udbud af konkurrerende produkter til meget lave priser i perioden omkring jul har, om end

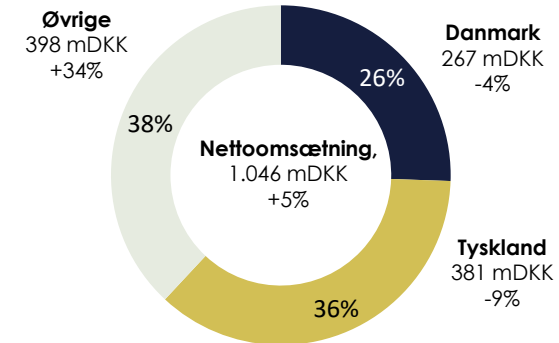
omsætningen er på niveau med sidste år, medført betydeligt lavere volumener end forventet. Effekten heraf har påvirket afsætningen i både december og januar samt ind i starten af februar.

Disse volumenudfordringer forårsagede en justering af resultatforventningerne i løbet af kvartalet, men påvirkningerne forventes ikke at have langvarig karakter og år-til-dato er nettoomsætningen fortsat oppe med 5% i forhold til 2020/2021.

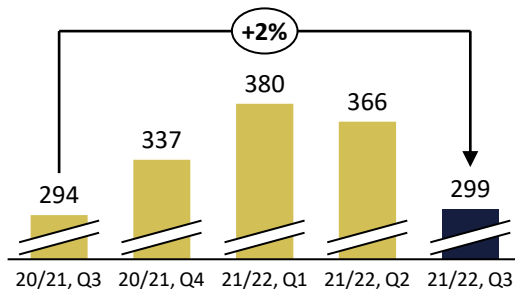
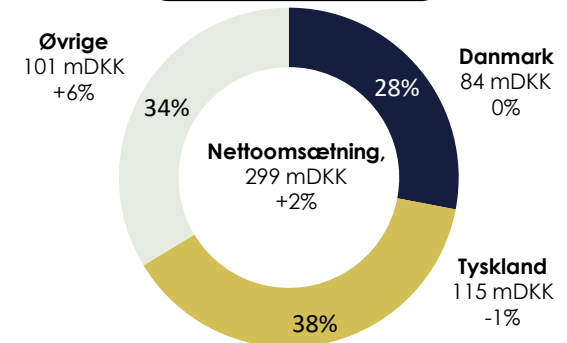
Sammenlignet med sidste år er Q3 2021/2022 væsentligt påvirket af højere omkostninger. Mens distributionsomkostningerne længe har været høje, slår stigende energi- samt råvare- og emballageomkostninger i kvartalet igennem på væsentligt højere niveauer.

Der er kun i nogen udstrækning gennemført salgsprisstigninger, men det forventes at yderligere prisstigninger vil få successiv effekt i løbet af 2022. Isoleret set påvirker den aktuelle situation dog koncernens marginer betydeligt i det indeværende og det kommende kvartal.

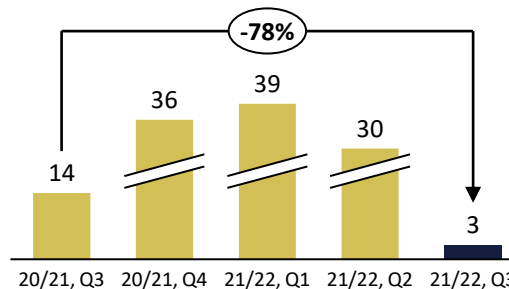
9 måneder 2021/22



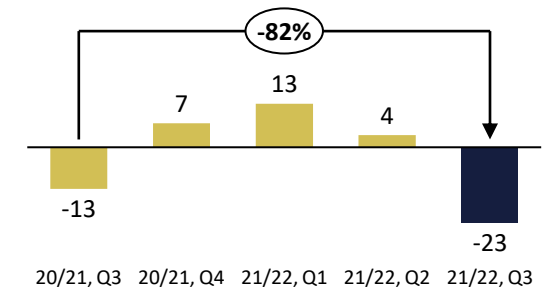
Q3 2021/22



Nettoomsætning, mDKK



EBITDA, mDKK



Resultat før skat, mDKK

UDVALGTE HOVED- OG NØGLETAL

DKK TUSINDE	3. kvartal		1.-3. kvartal		Hele året
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2020/21
Indtjening (fortsættende aktivitet)					
Nettoomsætning	298.954	294.393	1.045.618	991.331	1.328.184
EBITDA	2.967	13.744	71.337	72.313	107.786
Resultat af primær drift (EBIT)	(21.878)	(10.959)	(1.313)	514	10.026
Resultat før skat	(23.061)	(12.665)	(5.891)	(4.174)	3.243
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	(17.704)	(9.553)	(5.378)	(3.089)	1.659
Balance					
Langfristede aktiver	667.222	709.266	667.222	709.266	706.954
Kortfristede aktiver	407.350	381.569	407.350	381.569	434.115
Egenkapital	675.177	668.072	675.177	668.072	679.792
Langfristede gældsforpligtelser	173.113	166.134	173.113	166.134	191.687
Kortfristede gældsforpligtelser	226.282	256.629	226.282	256.629	269.590
Balancesum	1.074.572	1.090.835	1.074.572	1.090.835	1.141.069
Nettorentebærende gæld	130.523	121.020	130.523	121.020	135.761
Arbejdskapital	204.351	137.631	204.351	137.631	177.521
Investeringer					
Inv estering i immaterielle aktiver	52	552	1.156	539	756
Inv estering i materielle aktiver	12.288	8.162	31.221	16.420	35.856
Af- og nedskrivninger	24.845	24.703	72.650	71.799	97.760
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	36.543	(17.374)	38.214	15.694	21.402
Pengestrømme fra investeringer	(12.406)	(8.954)	(32.797)	(17.629)	(36.256)
Pengestrømme fra finansiering	(5.994)	(6.250)	(19.031)	(14.740)	(14.179)
Ændring i likvider (frit cash flow)	18.143	(32.578)	(13.614)	(16.675)	(29.033)
Nøgletal					
EBITDA-margin	1,0%	4,7%	6,8%	7,3%	8,1%
Overskudsgrad	-7,3%	-3,7%	-0,1%	0,1%	0,8%
Soliditetsgrad	62,8%	61,2%	62,8%	61,2%	59,6%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	0,5%	-0,5%	0,5%	-0,5%	0,8%
Nettorentebæ. gæld, gns. / EBITDA (sen. 12m)	1,2	1,5	1,2	1,5	1,2

Udviklingen påvirket af øgede omkostninger

Q3 er traditionelt lavsæson i forhold til både omsætning og indtjening. Trods en 2% højere omsætning medfører markant stigende omkostninger i kvartalet en tilbagegang i indtjeningen.

År-til-dato er omsætningen 5% højere i forhold til sidste år, og fremgangen har indtil nu i det væsentligste kompenseret for de stigende omkostninger. Resultatet før skat er 1,7 mDKK lavere end sidste år.

Der er i Q1-Q3 foretaget investeringer på 32 mDKK mod 17 mDKK sidste år.

Koncernens nettorentebærende gæld udgør 131 mDKK pr. 31. januar 2022 svarende til en reduktion på 24 mDKK i kvartalet og en stigning på 10 mDKK i forhold til samme periode sidste år.

Arbejdskapitalen stiger med 67mDKK. 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 Q1-Q3 genereret positive pengestrømme på 38 mDKK mod et positivt cash flow på 16 mDKK i samme periode sidste år.

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 præciseres

FORVENTNINGER TIL 2021/22 DKK MIO.	Realiserede resultater 2020/21	Forventninger til 2021/22 (årsrap. 20/21)	Forventninger til 2021/22 Tidligere	Forventninger til 2021/22 Aktuelt
EBTIDA	108 DKKm	115 - 125 DKKm	83 - 103 DKKm	83 - 100 DKKm
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	3 DKKm	10 - 20 DKKm	-20 - 0 DKKm	-20 - -5 DKKm
Resultat af ophørende aktiviteter	4 DKKm	3 - 5 DKKm	3 - 5 DKKm	3 - 5 DKKm

OPRINDELIGE FORUDSÆTNINGER (Årsrapport 2020/21 og H1 21/22)

- Fortsat intensiv konkurrence og pres på priserne, særligt i dansk og tysk detailhandel.
- Usikkerhed om den fortsatte effekt af COVID-19.
- Pressede forsyningskæderne for både råvarer, emballage og logistik medfører kapacitetsbegrænsninger og mistet omsætning. Begrænsningerne forventes at være successivt aftagende gennem 2. halvår.
- 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 og fortsættende ind i regnskabsåret 2022/23
- 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.

OPDATEREDE FORUDSÆTNINGER

- Krigen i Ukraine medfører ophør af afsætning til det russiske marked samt fornyet og betydeligt øget usikkerhed omkring forsyningssituationen, herunder logistik, samt højere kostpriser i bred forstand, men væsentligt ophør af forsyninger er ikke indregnet i forventningerne,
- Positiv effekt af stigende forbrugerpriser i Danmark og Tyskland i de kategorier, hvor koncernen har sin primære afsætning.

FORVENTNINGER TIL 2021/22 PRÆCISERES

- Ovenstående forventede forhold er nu indregnet i forventningerne til hele året 2021/22, som henset til bl.a. de realiserede resultater for Q3 præciseres inden for det tidligere angivne interval.
- Langsigtede mål og forventninger påvirkes ikke.

Beverages leverer stigende omsætning i Q3 2021/22

- Afsætningen falder med 3%, mod en stigning år-til-dato på 1%
- Nettoomsætningen stiger med 1% til 268 mDKK mens år-til-dato viser en stigning på 7% til 956 mDKK
- Den gennemsnitlige salgspris pr. HL er gennem det seneste år drevet af en stigende eksportandel, hvor prissætningen er højere. I Q3 realiseres dog en mere beskedne prispågang på 4%, idet hjemmemarkederne relativt fylder en større andel i kvartalet.

Opbremningen i afsætningsvæksten på eksport er dels drevet af en fornyet effekt af COVID-19, men i høj grad også af fortsatte begrænsninger i den generelle logistikkapacitet, visse råvarebegrænsninger samt igangværende prisforhandlinger afledt af de massivt stigende kostpriser.

På de danske og tyske markeder forventedes forud for kvartalet en betydelig vækst. Men massivt udbud af konkurrerende produkter til meget lave priser i perioden omkring jul har, om end omsætningen er på niveau med sidste år, medført betydeligt lavere volumener end forventet.

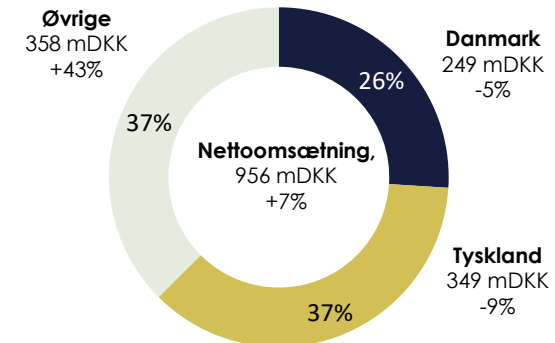
Effekten heraf har påvirket afsætningen i både december og januar samt ind i starten af februar.

På de danske og tyske markeder har koncernen forlænget en væsentlig del af kundeaftalerne samt særligt på det tyske marked indgået aftaler om ny private label-volumen. De resterende, udestående aftaler forventes forlænget i løbet af Q4 til højere priser.

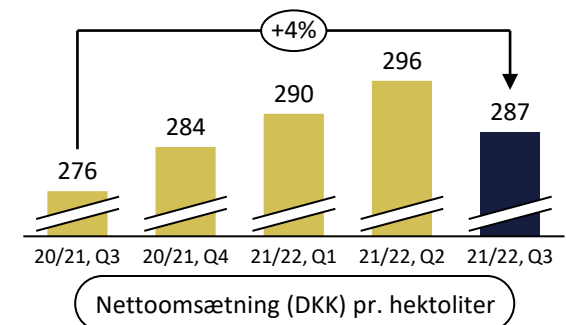
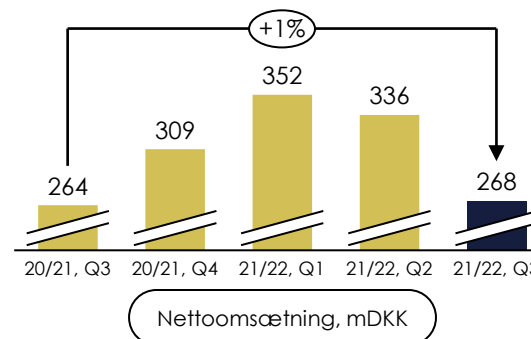
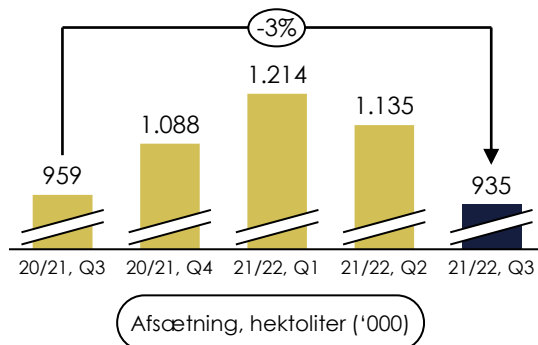
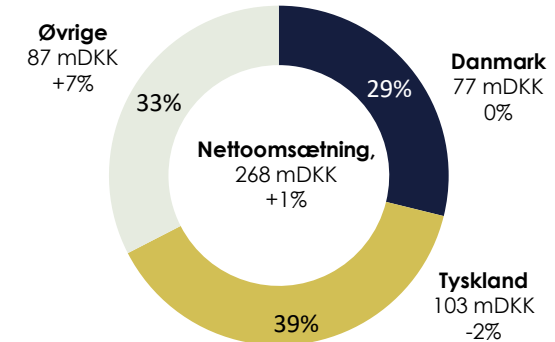
På eksportmarkederne markedsføres Harboes produkter primært under egne brands og i højere prissegmenter, men i tillæg hertil fokuseres ligeledes på relevant private label-volumen, som kan understøtte koncernens kapacitetsudnyttelse. Det er forventningen, at denne private label-forretning i den nuværende situation blandt andet kommer til at kompensere for den volumenedgang, der isoleret set vil være relateret til de ophørte aktiviteter på det russiske marked.

Det væsentligste, kortsigtede fokusområde udover volumenfremskud er at sikre tilstrækkelige salgsprisstigninger til at kompensere for de kraftigt og stadigt, stigende omkostninger. Dette vil, individuelt afhængigt af længden af kundeaftaler, pågå ind i regnskabsåret 2022/23.

9 måneder 2021/22



Q3 2021/22



Ingredients leverer omsætningsvækst i Q3 2021/22

- Afsætningen falder med 1%, mod et fald år-til-dato på 9%
- Nettoomsætningen stiger med 4% til 31 mDKK og bryder udviklingen, hvor år-til-dato udviser et fald på 5% til 90 mDKK
- Den gennemsnitlige salgspris pr. kilo er gennem det senest år steget med 5%, primært som følge af et optimeret salgsmiks.

Ved indgangen til året mistede koncernen en volumenmæssigt betydelig sydamerikansk kunde, men der er frem til Q3 fokuseret på at opbygge ny volumen. Fremgangen sker primært på det tyske marked.

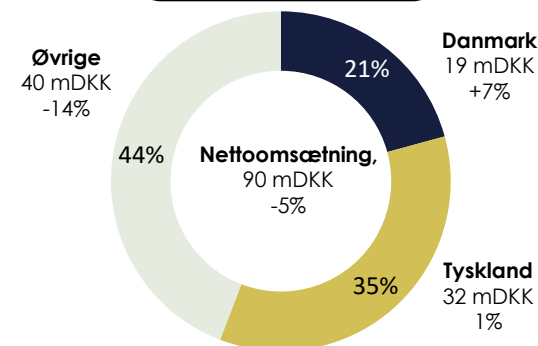
Ingredients segmentet har generelt – og i sammenligning med Beverage segmentet – vist sig mindre påvirket af COVID-19 samt udsving i forsynings- og efterspørgselsmønstre. Segmentet leverer derfor fortsat en stabil resultatudvikling på niveau med det forventede for 2021/22.

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.

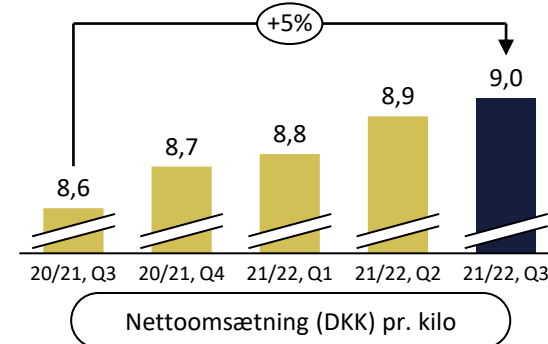
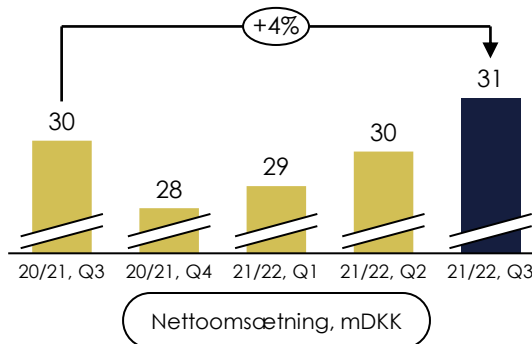
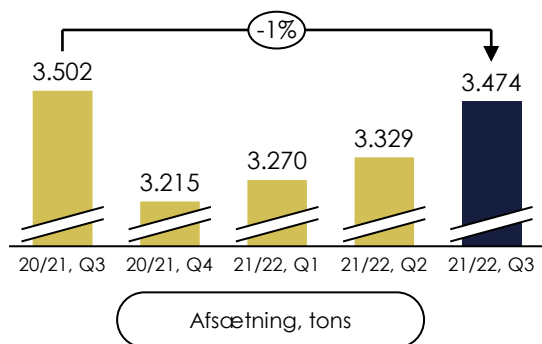
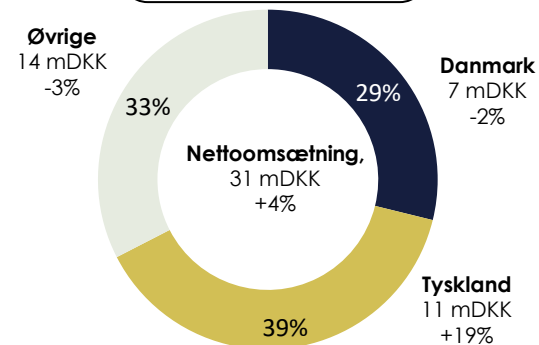
Flere af disse produkter er under indarbejdelse og fortsat udrulning i produktionen hos en række kunder, og det forventes at drive en fortsat stabil og positiv salgsudvikling.

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

9 måneder 2021/22



Q3 2021/22



RESULTATOPGØRELSE

DKK TUSINDE	3. kvartal		1.-3. kvartal		Hele året
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2020/21
Nettoomsætning	298.954	294.393	1.045.618	991.331	1.328.184
Produktionsomkostninger	(259.709)	(252.602)	(854.857)	(829.482)	(1.105.266)
Bruttoresultat	39.245	41.791	190.761	161.849	222.918
Andre driftsindtægter	2.463	3.892	7.283	11.049	13.323
Salgs- og distributionsomkostninger	(46.588)	(39.252)	(149.832)	(124.969)	(165.277)
Administrationsomkostninger	(15.463)	(16.478)	(45.010)	(43.590)	(57.658)
Andre driftsomkostninger	(1.535)	(912)	(4.515)	(3.825)	(3.280)
Resultat af primær drift (EBIT)	(21.878)	(10.959)	(1.313)	514	10.026
Finansielle indtægter	70	181	187	771	138
Finansielle omkostninger	(1.253)	(1.887)	(4.765)	(5.459)	(6.921)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	(23.061)	(12.665)	(5.891)	(4.174)	3.243
Skat af periodens resultat	5.357	3.112	513	1.085	(1.584)
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	(17.704)	(9.553)	(5.378)	(3.089)	1.659
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	(139)	0	(475)	0	3.573
Periodens resultat	(17.843)	(9.553)	(5.853)	(3.089)	5.232

BALANCE

AKTIVER DKK TUSINDE	31. januar 2022	31. januar 2021	30. april 2021
Immaterielle aktiver	9.804	17.028	13.421
Materielle aktiver	636.243	669.130	667.947
Investeringsjendomme	18.602	20.017	19.701
Andre kapitalandel og værdipapirer	2.573	3.091	5.885
Langfristede aktiver	667.222	709.266	706.954
Varebeholdninger	153.015	159.633	144.726
Tilgodehavender	247.869	185.418	264.396
Periodeafgrænsningsposter	3.420	8.082	8.351
Likvide beholdninger	3.046	28.436	16.642
Kortfristede aktiver	407.350	381.569	434.115
Aktiver	1.074.572	1.090.835	1.141.069

PASSIVER DKK TUSINDE	31. januar 2022	31. januar 2021	30. april 2021
Aktiekapital	60.000	60.000	60.000
Andre reserver	(1.045)	(2.503)	(1.275)
Overført totalindkomst	616.222	610.575	621.067
Egenkapital	675.177	668.072	679.792
Minoritetsaktionærer	6	3	14
Egenkapital tilh. moderselskabets aktionærer	675.171	668.069	679.778
Gæld til realkreditinstitutter	74.442	90.789	86.301
Indregnede leasingforpligtelser	33.318	35.156	39.907
Udsudte skatteforpligtelser	44.648	32.360	44.629
Udsudt indregning af indtægter	18.212	21.839	20.850
Langfristede gældsforpligtelser	170.620	180.144	191.687
Bankgæld og gæld til realkreditinstitutter	15.926	15.953	16.199
Indregnede leasingforpligtelser	9.883	7.558	9.996
Leverandørgæld	100.013	98.604	117.908
Udsudt indregning af indtægter	3.013	3.606	3.443
Anden gæld og andre forpligtelser	99.940	116.898	122.044
Kortfristede forpligtelser	228.775	242.619	269.590
Forpligtelser	399.395	422.763	461.277
Passiver	1.074.572	1.090.835	1.141.069

PENGESTRØMSOPGØRELSE

DKK TUSINDE	3. kvartal		1.-3. kvartal		Hele året
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2020/21
Resultat af primær drift	(21.878)	(10.959)	(1.313)	514	10.026
Af- og nedskrivninger	24.845	24.703	72.650	71.799	97.760
Indtægtsførste inv esteringstilskud	(1.027)	(983)	(3.050)	(3.317)	(4.457)
Øvrige reguleringer	9	(262)	(82)	(299)	(8)
Ændringer i arbejdskapital	35.883	(25.308)	(15.040)	(45.637)	(71.190)
Ophørende aktivitet	(112)	(2.327)	(345)	(13)	4.128
Pengestrømme fra primær drift	37.720	(15.136)	52.820	23.047	36.259
Finansielle indtægter	122	181	187	771	138
Finansielle omkostninger	(1.299)	(1.887)	(3.757)	(5.459)	(6.921)
Betalt selskabsskat	0	(532)	(11.036)	(2.665)	(8.074)
Pengestrømme fra drift	36.543	(17.374)	38.214	15.694	21.402
Køb af immaterielle aktiver	(52)	(552)	(1.156)	(539)	(756)
Køb af materielle aktiver	(12.288)	(10.564)	(34.609)	(23.945)	(45.400)
Salg af materielle aktiver	0	2.402	3.388	7.525	9.544
Ændring i finansielle aktiver	(66)	(240)	(420)	(670)	356
Pengestrømme fra investeringer	(12.406)	(8.954)	(32.797)	(17.629)	(36.256)
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	(4.123)	(3.993)	(12.321)	(12.047)	(16.697)
Optagelse af leasingforpligtelser	500	0	562	3.907	12.867
Afdrag på leasingforpligtelser	(2.371)	(2.257)	(7.272)	(6.600)	(10.349)
Pengestrømme vedrørende finansiering	(5.994)	(6.250)	(19.031)	(14.740)	(14.179)
Ændring i likvider	18.143	(32.578)	(13.614)	(16.675)	(29.033)
Likvider, primo	(15.110)	61.014	16.642	45.943	45.943
Kursregulering, primo	13	0	18	(832)	(268)
Likvider, ultimo	3.046	28.436	3.046	28.436	16.642