

PERIODE- MEDDELELSE

3. KVARTAL – 2022/23

SELSKABSMEDDELELSE
NR. 10 – 2022/23

Harboe



Til NASDAQ OMX København

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt den følgende periodemeddelelse for 3. kvartal 2022/23.

Skælskør, den 9. marts 2023

Bernhard Griese
Formand

ADMINISTRERENDE DIREKTØR SØREN MALLING UDTALER I DEN FORBINDELSE:

”Udviklingen i 3. kvartal viser, at vores gennemførelse af prisstigninger til at modsvare de meget høje priser på fremstilling og distribution af vores produkter er begyndt at vise positive resultater. Vi fortsætter den tætte dialog med kunderne om forsyningsikkerhed og kompensation for de fortsat høje omkostninger. I både Danmark og Tyskland ser vi desuden en positiv udvikling med øget forretningsomfang med vores kunder, som bidrager til omsætningsvæksten. Vi er fortsat udfordret på eksportmarkederne og forventer, at væksten her vil blive ved med at være under pres, så længe de eksisterende udfordringer med høje distributionspriser fortsætter. Vi arbejder på en række fronter med at styrke organisationen, så vi kan ruste forretningen til fremtidig organisk vækst.

Vi har fået en god modtagelse hos både kunder og forbrugere på lanceringen af det nye design på vores Harboe-produkter i Danmark. Vi ser samtidig en positiv forbrugertendens med øget aktivitet i prisstartersegmentet, hvor vi konkurrerer.

De samlede resultater i årets første 9 måneder er ikke tilfredsstillende, men den positive udvikling i 3. kvartal viser, at vi er på rette vej i tråd med vores strategi. Vi fortsætter derfor indsatsen med planlagte strategiske tiltag, der skal sikre et fremtidigt fundament for værdiskabende vækst. Vi fastholder forventningerne til hele året om et EBITDA i niveauet 63 – 103 mDKK og et resultat før skat i niveauet -30 – +10 mDKK og med en forventning om, at resultatet bliver omkring midten af intervallerne”.

FOR YDERLIGERE INFORMATION

CFO Simon Andersson
Telefon: 58 16 88 88

OMSÆTNINGSFREMGANG DREVET AF HOVEDMARKEDERNE

- **Nettoomsætningen steg med 17% til 1.221 mDKK**
- **EBITDA faldt fra 71 mDKK til 51 mDKK**
- **Resultat før skat af fortsættende aktiviteter* blev -18 mDKK mod -6 mDKK i de første ni måneder af 2021/22**

Omsætningsfremgangen blev især drevet af Beverage i Tyskland, hvor nettoomsætningen steg med 35%, mens eksportaktiviteterne fortsat er under pres og faldt med 2%. Samlet steg omsætningen i Beverage med 16%, mens omsætningen i Ingredients steg med 22%.

Omsætningsfremgangen var dog ikke nok til at dække de fortsat meget høje omkostninger, så resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev i årets første ni måneder af 2022/23 på 51 mDKK mod 71 mDKK i samme periode sidste år.

Periodens af- og nedskrivninger på 65 mDKK var lavere end de første ni måneder sidste år, hvor de udgjorde 73 mDKK, hvilket gav et resultat efter skat af fortsættende aktiviteter på -13 mDKK mod -5 mDKK sidste år.

* Ophørende aktiviteter vedrører Viru Ölu i Estland

FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

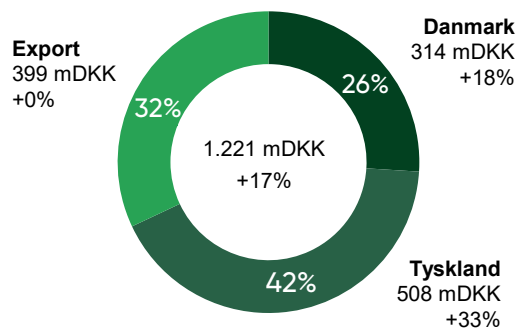
Udviklingen i omsætningen var drevet af en stigende afsætning og gennemførte prisforhøjelser. Derudover har udvidede kundeaftaler bidraget til øget aktivitet særligt i Tyskland – mens øget forretningsomfang fra aktiviteterne i Danmark bidrog til omsætningsstigningen.

På EBITDA-niveau var resultaterne væsentligt påvirket af høje omkostninger drevet af fortsat høje priser på både råvarer, emballager, distribution og energi. Desuden påvirkedes indtjeningen negativt af den faldende eksportomsætning.

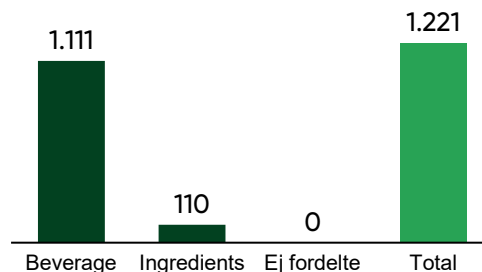
Harboe samarbejder med kunderne for at sikre den fortsatte levering og forhandler løbende om kompensation for de øgede omkostninger i salgspriserne.

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

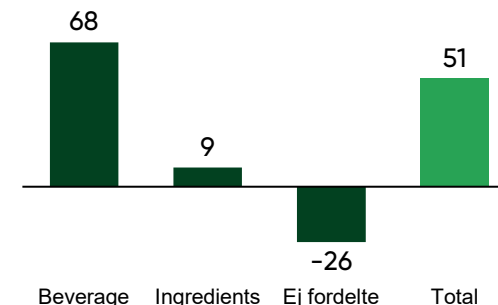
NETTOOMSÆTNING



SEGMENTOMSÆTNING, MDKK



SEGMENT EBITDA, MDKK



OMSÆTNINGSVÆKST OG FORBEDRET INDTJENING

- **Nettoomsætningen steg med 32% til 396 mDKK**
- **EBITDA steg fra 3 mDKK i 3. kvartal 2021/22 til 24 mDKK**
- **Resultat før skat af fortsættende aktiviteter blev 1 mDKK mod -23 mDKK i 3. kvartal 2021/22**

Omsætningsfremgangen var også i 3. kvartal drevet af alle markederne, hvor nettoomsætningen i Tyskland steg med 45%, mens den i Danmark steg med 26%, og eksportaktiviteterne steg med 23%.

Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev i 3. kvartal 2022/23 24 mDKK mod 3 mDKK i samme periode sidste år. Resultatet er positivt påvirket af omsætningsvæksten, men indtjeningen er fortsat presset af høje omkostninger.

Periodens resultat efter skat af fortsættende aktiviteter udgør 1 mDKK mod -18 mDKK sidste år.

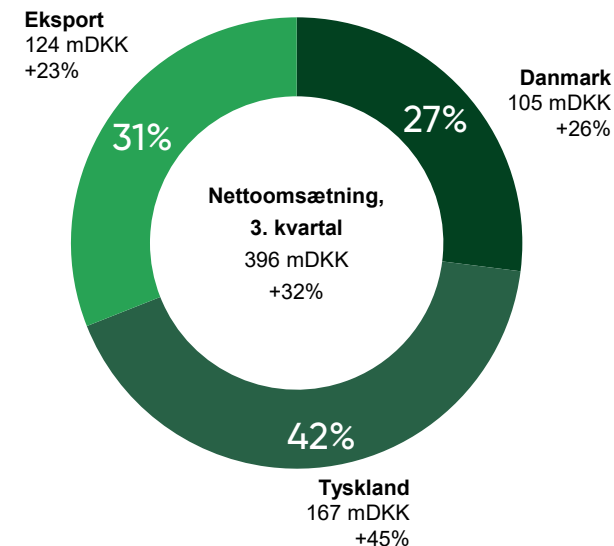
FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

Den fortsatte omsætningsstigning i Tyskland og Danmark blev drevet af gennemførte salgsprisstigninger og et øget forretningsomfang på begge markeder.

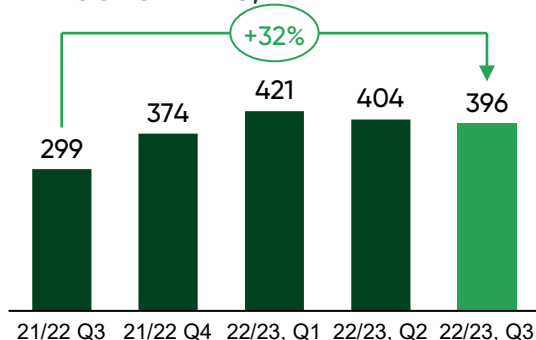
I kvartalet steg omsætningen på eksportmarkederne med 23% mod samme periode sidste år, men det skal ses i sammenhæng med et meget svagt kvartal i 2021/2022. Aktiviteterne er fortsat under pres, primært som følge af de meget høje transportpriser og de gennemførte prisstigninger påvirker fortsat efterspørgslen negativt.

Der har også i 3. kvartal været fokus på løbende at gennemføre omkostningsbesparelser med henblik på at imødegå omkostningsstigningerne, ligesom der er en tæt dialog med kunderne for at sikre den fortsatte levering og kompensation for de øgede omkostninger.

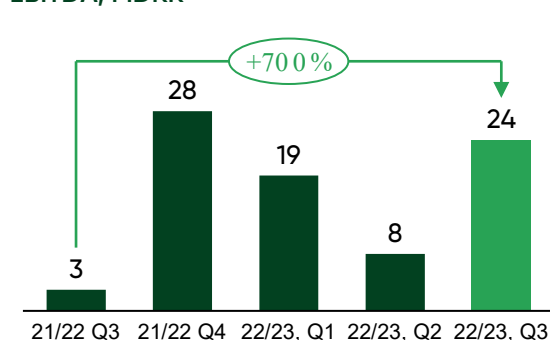
NETTOOMSÆTNING



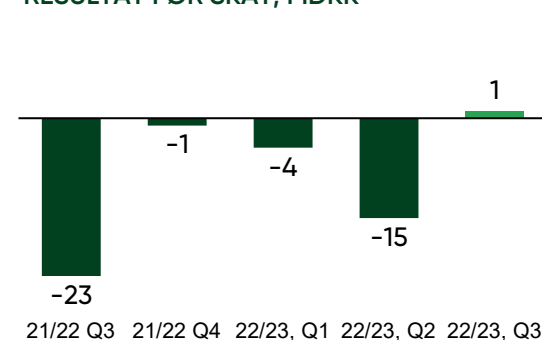
NETTOOMSÆTNING, MDKK



EBITDA, MDKK



RESULTAT FØR SKAT, MDKK



DKK TUSINDE	3. kvartal		1.-3. kvartal		Hele året
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22	2021/22
Indtjening (fortsættende aktivitet)					
Nettoomsætning	396.039	298.954	1.221.445	1.045.618	1.419.353
EBITDA	24.064	2.967	51.246	71.337	99.016
Resultat af primær drift (EBIT)	2.686	(21.878)	(13.299)	(1.313)	(796)
Resultat før skat	561	(23.061)	(18.350)	(5.891)	(6.957)
Periodens resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	1.141	(17.704)	(13.232)	(5.378)	(4.227)
Balance					
Langfristede aktiver	633.791	667.222	633.791	667.222	653.619
Kortfristede aktiver	462.035	407.350	462.035	407.350	489.403
Egenkapital	667.619	675.177	667.619	675.177	680.903
Langfristede gældsforpligtelser	152.621	170.620	152.621	170.620	167.172
Kortfristede gældsforpligtelser	275.586	228.775	275.586	228.775	294.947
Balaancesum	1.095.826	1.074.572	1.095.826	1.074.572	1.143.022
Nettorentebærende gæld	145.575	130.523	145.575	130.523	82.930
Arbejdskapital	313.937	300.871	313.937	300.871	278.212
Investeringer					
Investering i immaterielle aktiver	0	52	0	1.156	1.219
Investering i materielle aktiver	20.789	12.288	47.967	34.609	49.452
Af- og nedskrivninger	21.378	24.845	64.545	72.650	99.812
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	38.189	36.543	(18.430)	38.214	100.134
Pengestrømme fra investeringer	(19.815)	(12.406)	(44.284)	(32.797)	(47.119)
Pengestrømme fra finansiering	(4.096)	(5.994)	(10.588)	(19.031)	(23.384)
Ændring i likvider (frit cash flow)	14.278	18.143	(73.302)	(13.614)	29.631
Nøgletal					
EBITDA-margin	6,1%	1,0%	4,2%	6,8%	7,0%
Overskudsgrad	0,7%	-7,3%	-1,1%	-0,1%	-0,1%
Soliditetsgrad	60,9%	62,8%	60,9%	62,8%	59,6%
Afkast af investeret kapital (ROIC) (sen. 12m)	-0,8%	0,5%	-0,8%	0,5%	-0,3%
Nettorentebæ. gæld, gns. / EBITDA (sen. 12m)	1,7	1,2	1,7	1,2	1,1
Antal fuldtidsansatte	523	496	519	498	504
Kg CO2/hL	4,0	2,9	3,2	2,7	2,7

OMSÆTNINGSVÆKST OG FORTSAT FOKUS PÅ TILTAG TIL FORBEDRING AF RESULTATET

Harboes omsætning i 3. kvartal steg med 32% til 396 mDKK i forhold til samme periode sidste år, hvilket er drevet af udviklingen på alle markeder, samt både Beverages og Ingredients.

Koncernens EBITDA var i 3. kvartal positivt påvirket af gennemførte prisstigninger. Der forhandles fortsat løbende og tæt med leverandører om priser og leveringssikkerhed. På de interne linjer arbejdes der med at sikre effektivitet i forsyningskæderne, og der samarbejdes og forhandles fortsat med kunderne om leveringssikkerhed og kompensation for de høje omkostninger.

EBITDA-marginen blev i 3. kvartal på 6% mod 1% i samme periode sidste år.

Der blev i 3. kvartal foretaget investeringer for 21 mDKK, herunder færdiggørelse af en investering i et anlæg til produktion af alkoholfrie øl med henblik på at kunne imødekomme en stigende efterspørgsel i denne kategori.

Koncernens nettorentebærende gæld udgjorde 146 mDKK pr. 31. januar 2023, hvilket er lidt højere end samme periode sidste år.

Pengestrømme fra driften udgjorde 38 mDKK mod en pengestrøm på 37 mDKK i samme periode sidste år. Udviklingen er blandt andet påvirket af den forbedrede indtjening og arbejdskapital. Den frie pengestrøm er påvirket af flere investeringer, men er stadig positiv med 14 mDKK.

Den forbedrede indtjening i 3. kvartal er et positivt bidrag til et fortsat godt finansielt grundlag, der understøtter 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 (OPDATERET)

- Ovenstående forudsætninger er fortsat aktuelle med undtagelse af stigende omsætning på eksportmarkederne samt forbedret indtjening i begge forretningsområder.
- 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 årets første 9 måneder og ovenstående forudsætninger fastholdes forventningerne til 2022/23 og med en forventning om, at resultatet bliver omkring midten af intervallerne.
- Det skal understreges, at forventningerne har fortsat væsentlig større usikkerhed end normalt og er meget følsomme over for udviklingen i kostpriser og den hastighed, prisstigningerne kan videreføres til kunderne med.

FORVENTNINGER TIL 2022/23

	Realiserede resultater 2021/22	Forventninger til 2022/23 (årsrapport 2021/22)	Forventninger til 2022/23 aktuelt
EBITDA	99 mDKK	63 – 103 mDKK	63 – 103 mDKK
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-4 mDKK	-30 – +10 mDKK	-30 – +10 mDKK
Resultat af ophørende aktiviteter	4 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.

SAMLET VÆKST DREVET AF TYSKLAND OG DANMARK I ÅRETS FØRSTE 9 MÅNEDER

- Afsætningen steg med 9% mod samme periode sidste år.
- Nettoomsætningen steg med 16% til 1.111 mDKK
- EBITDA blev på 68 mDKK mod 84 mDKK i samme periode sidste år

STIGENDE AFSÆTNING OG OMSÆTNING I 3. KVARTAL

- Afsætningen i 3. kvartal steg med 19% i forhold til samme periode sidste år
- Nettoomsætningen steg med 33% til 357 mDKK

PRISSTIGNINGER OG ØGET FORRETNINGSOMFANG DRIVER VÆKSTEN

På det danske marked steg omsætningen med 27% i 3. kvartal, hvilket skyldes både øget volumen og forretningsomfang samt gennemførte stigninger i salgspriserne.

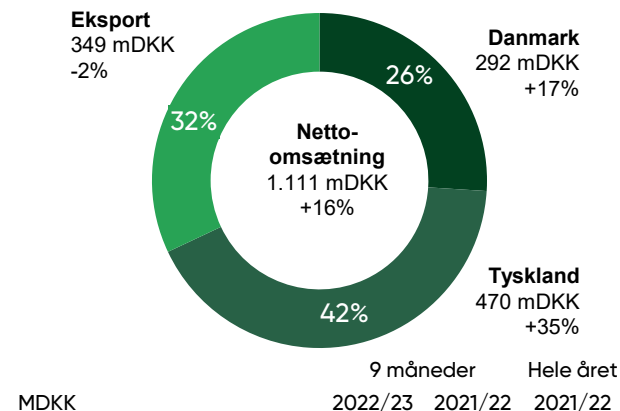
Harboe har modtaget positive tilbagemeldinger på det nye emballagedesign, som i tråd med strategien blev lanceret for både øl og sodavand i løbet af 2022. I 3. kvartal blev Harboes julebryg også lanceret i det nye design, og påskebryggen er nu tilsvarende kommet på markedet med nyt design.

I Tyskland steg omsætningen i 3. kvartal med 49%. Stigningen afspejler effekten af udvidede kundeaftaler, ligesom gennemførte prisstigninger bidrager til væksten.

EKSPORTMARKEDERNE UNDER FORTSAT PRES

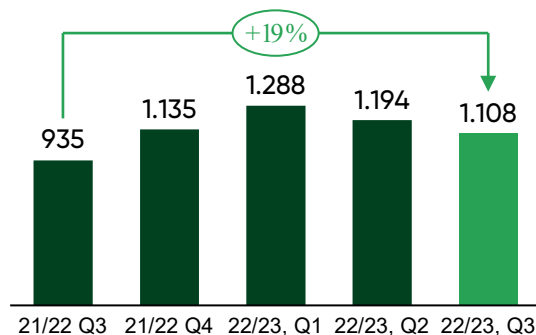
På eksportmarkederne steg omsætningen i 3. kvartal med 23%, men væksten skal dog ses i sammenhæng med et svagt kvartal i sammenligningsperioden. De høje transportpriser og gennemførte prisstigninger, som modsvarer de høje produktionsomkostninger, har lagt en betydelig dæmper på efterspørgslen. Der arbejdes fortsat på at udvikle eksportforretningen, men det forventes, at væksten vil være under pres, så længe de aktuelle udfordringer fortsætter.

NETTOOMSÆTNING 9 MÅNEDER

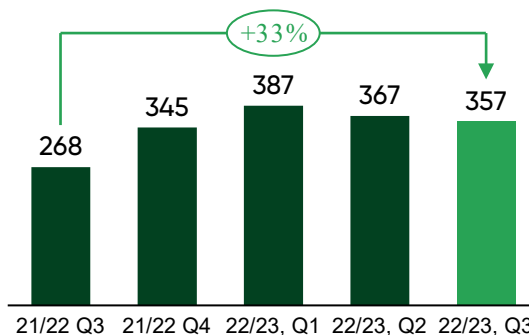


MDKK	9 måneder 2022/23	2021/22	Hele året 2021/22
Afsætning (thl)	3.590	3.284	4.419
Nettoomsætning	1.111	956	1.300
Totale omkostninger	(1.043)	(872)	(1.183)
EBITDA	68	84	117
Af- og nedskrivninger	(52)	(54)	(75)
Primært resultat (EBIT)	16	30	42

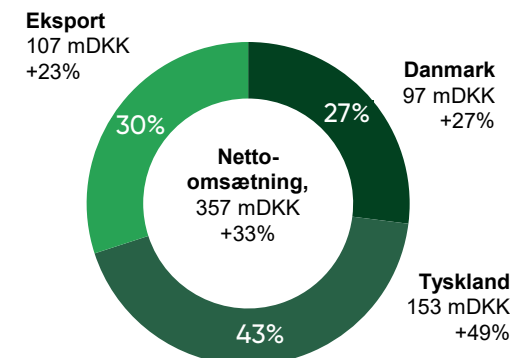
AFSÆTNING, HL ('000)



NETTOOMSÆTNING, MDKK



NETTOOMSÆTNING, 3. KVARTAL



STIGENDE OMSÆTNING, MEN INDTJENING I ÅRETS FØRSTE 9 MÅNEDER SOM SAMME PERIODE SIDSTE ÅR

- Afsætningen faldt med 5% i årets første 9 måneder mod samme periode sidste år
- Nettoomsætningen steg med 22% til 110 mDKK
- EBITDA blev på 9 mDKK, hvilket er på niveau med sidste år

PRISSTIGNINGER DRIVER VÆKSTEN I 3. KVARTAL

- Afsætningen faldt med 1% i forhold til samme periode sidste år
- Nettoomsætningen steg med 23% til 38 mDKK primært drevet af gennemførte salgsprisstigninger

STIGENDE OMSÆTNING GENERELT

Omsætningsvæksten er drevet af gennemførte prisstigninger. I Danmark steg omsætningen i 3. kvartal med 14%, mens den i Tyskland steg med 30% og på Eksport steg med 21%.

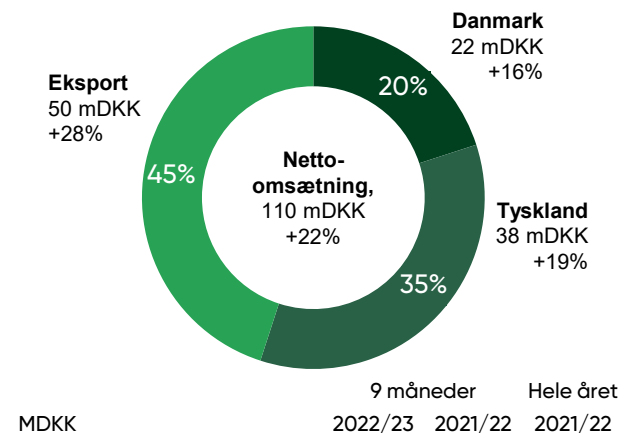
Omsætningsvæksten er dog ikke tilstrækkelig til at dække de fortsat høje omkostninger og afskrivninger på produktudstyret. Der er dog fortsat god efterspørgsel på ingredienser, der imødekommer krav til bæredygtighed og clean label på fødevarer og Harboe har fortsat det tætte samarbejde med kunderne med at udvikle og implementere nye anvendelsesmuligheder for de maltbaserede ingredienser. Derudover arbejdes der på lancering af en række nye produkter for både nye og eksisterende kunder, som forventes at få effekt i 4. kvartal 2022/23.

VÆKSTPOTENTIALE

Harboe vil fortsætte salgsindsatsen over for eksisterende og nye kunder og forventer yderligere at styrke vækst og indtjening i den resterende del af regnskabsåret.

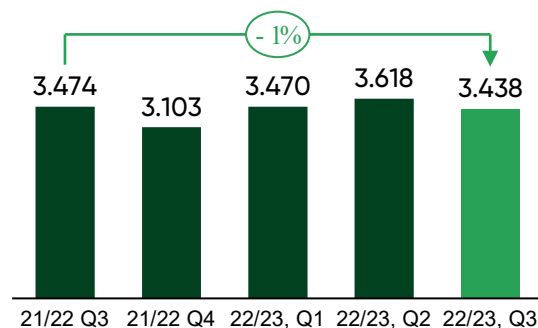
Harboe har positive forventninger til den fortsatte udvikling i ingrediensforretningen, der i 2022 er blevet organiseret med en ny selvstændig ledelse.

NETTOOMSÆTNING 9 MÅNEDER

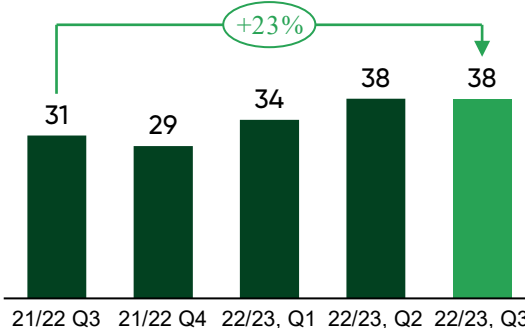


MDKK	9 måneder 2022/23	Hele året 2021/22
Afsætning (ton)	10.526	11.120
Nettoomsætning	110	90
Totale omkostninger	(101)	(81)
EBITDA	9	9
Af- og nedskrivninger	(11)	(10)
Primært resultat (EBIT)	(2)	(1)

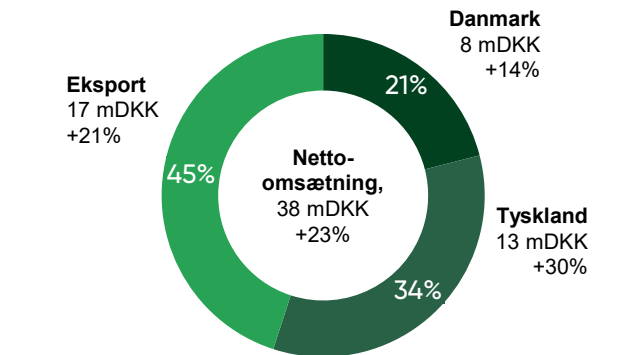
AFSÆTNING, TONS



NETTOOMSÆTNING, MDKK



NETTOOMSÆTNING, 3. KVARTAL



DKK TUSINDE	3. kvartal		1.-3. kvartal		Hele året
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22	2021/22
Nettoomsætning	396.039	298.954	1.221.445	1.045.618	1.419.353
Produktionsomkostninger	(318.558)	(259.709)	(1.003.799)	(854.857)	(1.161.534)
Bruttoresultat	77.481	39.245	217.646	190.761	257.819
Andre driftsindtægter	4.261	2.463	8.139	7.283	10.802
Salgs- og distributionsomkostninger	(61.546)	(46.588)	(186.932)	(149.832)	(202.934)
Administrationsomkostninger	(15.684)	(15.463)	(47.362)	(45.010)	(60.161)
Andre driftsomkostninger	(1.826)	(1.535)	(4.790)	(4.515)	(6.322)
Resultat af primær drift (EBIT)	2.686	(21.878)	(13.299)	(1.313)	(796)
Finansielle indtægter	253	70	309	187	206
Finansielle omkostninger	(2.378)	(1.253)	(5.360)	(4.765)	(6.367)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	561	(23.061)	(18.350)	(5.891)	(6.957)
Skat af periodens resultat	580	5.357	5.118	513	2.730
Periodens resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	1.141	(17.704)	(13.232)	(5.378)	(4.227)
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	(46)	(139)	(52)	(475)	4.288
Periodens resultat	1.095	(17.843)	(13.284)	(5.853)	61

AKTIVER	31. januar	31. januar	30. april
DKK TUSINDE	2023	2022	2022
Immaterielle aktiver	5.541	9.804	6.218
Materielle aktiver	596.993	622.478	613.578
Investeringsjendomme	28.899	32.367	31.460
Andre kapitalandel og værdipapirer	2.358	2.573	2.363
Langfristede aktiver	633.791	667.222	653.619
Varebeholdninger	202.933	153.015	164.926
Tilgodehavender	250.476	247.869	271.883
Periodeafgrænsningsposter	8.626	3.420	6.504
Likvide beholdninger	0	3.046	46.090
Kortfristede aktiver	462.035	407.350	489.403
Aktiver	1.095.826	1.074.572	1.143.022

PASSIVER	31. januar	31. januar	30. april
DKK TUSINDE	2023	2022	2022
Aktiekapital	60.000	60.000	60.000
Andre reserver	(225)	(1.045)	(225)
Overført totalindkomst	607.844	616.222	621.128
Egenkapital	667.619	675.177	680.903
Minoritetsaktionærer	40	6	40
Egenkapital tilh. moderselskabets aktionærer	667.579	675.171	680.863
Gæld til realkreditinstitutter	58.282	74.442	70.318
Indregnede leasingforpligtelser	33.624	33.318	33.029
Udskudte skatteforpligtelser	45.259	44.648	46.453
Udskudt indregning af indtægter	15.456	18.212	17.372
Langfristede gældsforpligtelser	152.621	170.620	167.172
Gæld til kreditinstitutter	27.220	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	16.136	15.926	15.990
Indregnede leasingforpligtelser	10.313	9.883	9.683
Leverandørgæld	139.472	100.013	158.597
Udskudt indregning af indtægter	2.552	3.013	2.869
Anden gæld og andre forpligtelser	79.893	99.940	107.808
Kortfristede forpligtelser	275.586	228.775	294.947
Forpligtelser	428.207	399.395	462.119
Passiver	1.095.826	1.074.572	1.143.022

DKK TUSINDE	3. kvartal		1.-3. kvartal		Hele året
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22	2021/22
Resultat af primær drift	2.686	(21.878)	(13.299)	(1.313)	(796)
Af- og nedskrivninger	21.378	24.845	64.545	72.650	99.812
Indtægtsførte investeringstilskud	(872)	(1.027)	(2.607)	(3.050)	(4.053)
Øvrige reguleringer	304	9	(284)	(82)	0
Ændringer i arbejdskapital	14.046	35.883	(62.387)	(15.040)	16.680
Ophørende aktivitet	215	(112)	8	(345)	5.569
Pengestrømme fra primær drift	37.757	37.720	(14.024)	52.820	117.212
Finansielle indtægter	253	122	309	187	206
Finansielle omkostninger	(2.378)	(1.299)	(5.360)	(3.757)	(5.359)
Betalt selskabsskat	2.557	0	645	(11.036)	(11.925)
Pengestrømme fra drift	38.189	36.543	(18.430)	38.214	100.134
Køb af immaterielle aktiver	0	(52)	0	(1.156)	(1.219)
Køb af materielle aktiver	(20.789)	(12.288)	(47.967)	(34.609)	(49.452)
Salg af materielle aktiver	213	0	3.683	3.388	208
Salg af finansielle aktiver	0	0	0	0	3.312
Modtaget udbytte fra finansielle aktiver	0	0	0	0	32
Ændring i finansielle aktiver	761	(66)	0	(420)	0
Pengestrømme fra investeringer	(19.815)	(12.406)	(44.284)	(32.797)	(47.119)
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	(4.202)	(4.123)	(12.093)	(12.321)	(16.193)
Optagelse af leasingforpligtelser	1.828	500	8.399	562	2.721
Afdrag på leasingforpligtelser	(1.722)	(2.371)	(6.894)	(7.272)	(9.912)
Pengestrømme vedrørende finansiering	(4.096)	(5.994)	(10.588)	(19.031)	(23.384)
Ændring i likvider	14.278	18.143	(73.302)	(13.614)	29.631
Likvider, primo	(41.496)	(15.110)	46.090	16.642	16.642
Kursregulering, primo	(2)	13	(8)	18	(183)
Likvider, ultimo	(27.220)	3.046	(27.220)	3.046	46.090