

# PERIODE- MEDDELELSE

1. KVARTAL – 2023/24

SELSKABSMEDDELELSE  
NR. 6 – 2023/24

# Harboe



Til NASDAQ OMX København

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt den følgende periodemeddelelse for 1. kvartal 2023/24.

Skælskør, den 28. september 2023

Bernhard Griese

Formand

## ADMINISTRERENDE DIREKTØR SØREN MALLING UDTALER I DEN FORBINDELSE:

*"Vi har i regnskabsårets 1. kvartal – der er højsæson – løftet indtjeningen. Fremgangen var drevet af øget forretningsomfang, svagt faldende indkøbspriser og gennemførte mindre stigninger i salgspriserne. Vi arbejder fortsat på at hæve vores indtjeningsmargin til et varigt bæredygtigt niveau gennem fortsatte effektiviseringer internt og en løbende tæt dialog med kunderne for at forblive konkurrencedygtige på prissætningen.*

*I Beverage-segmentet har vi i Danmark vundet markedsandele målt på værdi for både på øl og sodavand, og vi forbedrede omsætningen i forhold til sidste år. I Tyskland har vi øget både afsætning og omsætning, blandt andet drevet af ny forretning og nye produkter. Afsætningen på eksportmarkederne faldt, men vi ser nu, at de ellers meget høje distributionsomkostninger er begyndt at falde. Vi forventer derfor, at vi med vores styrkede salgsorganisation kan genskabe den organiske vækst.*

*I Ingredients-segmentet faldt afsætningen, men gennemførte prisstigninger, effektiviseringer i produktionen, lancering af nye produkter og tilgang af nye kunder resulterede i en stigende omsætning.*

*Vi er tilfredse med det samlede resultat i 1. kvartal, og vi vil bygge videre på den positive udvikling med afsæt i vores strategi og finansielle målsætninger. Vores resultater for hele året er fortsat forbundet med større usikkerhed end normalt og er følsomme over for udviklingen i kostpriser og de årlige genforhandlinger af større kontrakter med kunder. Derfor fastholder vi forventningerne til hele året om et EBITDA i niveauet 100 - 130 mio.kr. og et resultat før skat i niveauet 10 - 40 mio.kr. Vi forventer, at resultatet vil blive i den høje ende af intervallerne".*

## FOR YDERLIGERE INFORMATION

CFO Simon Andersson

Telefon: 58 16 88 88

## POSITIV RESULTATUDVIKLING

- **Nettoomsætningen steg med 16% til 488 mDKK**
- **EBITDA blev 50 mDKK mod 19 mDKK i 1. kvartal sidste år**
- **Resultat før skat blev 28 mDKK mod -4 mDKK i 1. kvartal sidste år**

Omsætningsfremgangen blev især drevet af Beverages i Danmark og Tyskland, hvor nettoomsætningen steg med hhv. 28% og 22%. Samlet steg omsætningen i Beverages med 14%. I Ingredients steg omsætningen med 35% drevet af fremgang på alle markeder.

Omsætningsfremgangen skyldes primært de prisstigninger, der blev gennemført i andet halvår af regnskabsåret 2022/23, men også nye kundeaftaler. Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) i 1. kvartal blev 50 mDKK mod 19 mDKK i samme periode sidste år.

Finansielle poster er steget til 3 mDKK i 1. kvartal mod 1 mDKK i samme kvartal sidste år, som følge af øget likviditetstræk og renteforhøjelser. Koncernen har etableret interne tiltag som skal sikre en bedre likviditetsudnyttelse.

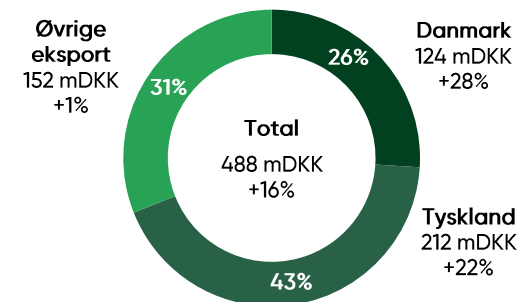
## FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

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

Det forbedrede resultat i 1. kvartal 2023/24 skal også ses i sammenhæng med samme periode sidste år, der i væsentlig højere grad var påvirket af forøgede omkostninger fra prisstigninger på både råvarer, emballager, distribution og energi. Harboe samarbejder og forhandler løbende med kunderne for at sikre den fortsatte levering og balance i salgspriserne i forhold til de øgede omkostninger.

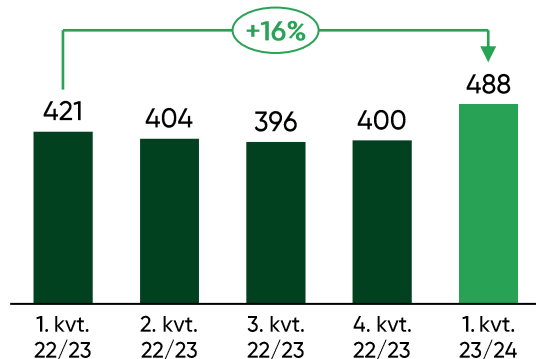
Som følge af de fortsatte usikkerheder om særligt energiforsyning har Harboe gennemført nødvendige tiltag til at kunne fortsætte produktionen uden gas i Tyskland. Disse tiltag har medført yderligere omkostninger.

## NETTOOMSÆTNING 1. KVARTAL, MDKK

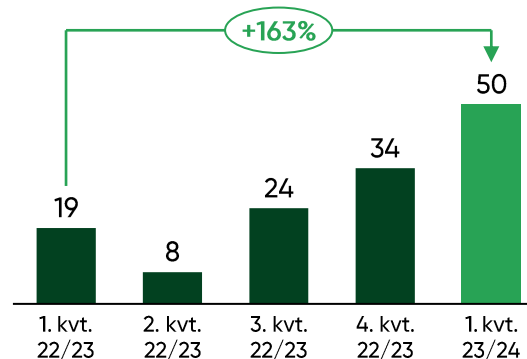


MDKK	1. kvartal 2023/24	1. kvartal 2022/23	Hele året 2022/23
Afsætning (thl)	1.293	1.288	4.670
Afsætning (ton)	3.297	3.470	13.546
Nettoomsætning	488	421	1.621
Totale omkostninger	(438)	(402)	(1.536)
<b>EBITDA</b>	<b>50</b>	<b>19</b>	<b>85</b>
Af- og nedskrivninger	(19)	(22)	(88)
<b>Primært resultat (EBIT)</b>	<b>31</b>	<b>(3)</b>	<b>(3)</b>

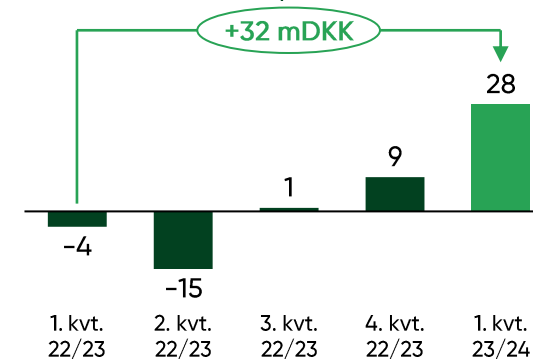
## NETTOOMSÆTNING, MDKK



## EBITDA, MDKK



## RESULTAT FØR SKAT, MDKK



DKK TUSINDE	1. kvartal		Hele året
	2023/24	2022/23	2022/23
<b>Indtjening (fortsættende aktivitet)</b>			
Nettoomsætning	488.406	420.903	1.621.066
EBITDA	50.225	18.716	85.116
Resultat af primær drift (EBIT)	30.627	(2.984)	(2.963)
Resultat før skat	27.568	(4.330)	(9.021)
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	20.543	(3.412)	(4.338)
<b>Balance</b>			
Langfristede aktiver	608.406	648.176	622.801
Kortfristede aktiver	592.910	496.989	576.846
Egenkapital	697.148	677.491	676.634
Langfristede gældsforpligtelser	140.618	165.511	147.681
Kortfristede gældsforpligtelser	363.549	302.162	375.332
Balancesum	1.201.315	1.145.164	1.199.647
Nettorentebærende gæld	114.510	124.597	198.535
Arbejds kapital	390.092	330.115	415.788
<b>Investeringer</b>			
Investering i materielle aktiver	5.593	18.712	61.517
Af- og nedskrivninger	19.598	21.700	88.079
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra drift	89.245	(26.425)	(58.785)
Pengestrømme fra investeringer	(5.240)	(15.241)	(57.066)
Pengestrømme fra finansiering	(78.976)	(139)	78.838
Ændring i likvider	5.029	(41.806)	(37.013)
Frie pengestrømme	84.005	(41.667)	(115.851)
<b>Nøgletal</b>			
EBITDA-margin	10,3%	4,4%	5,3%
EBIT-margin	6,3%	-0,7%	-0,2%
Soliditetsgrad	58,0%	59,2%	56,4%
Egenkapitalens forrentning (ROE) (sen. 12m)	2,9%	-2,5%	-0,6%
Afkast af investeret kapital (ROIC) (sen. 12m)	3,3%	-1,8%	0,4%
Nettorentebæ. gæld, gns. / EBITDA (sen. 12m)	1,0	1,6	1,7
Antal fuldtidsansatte	516	503	520
Kg CO2/hL	2,7	2,6	3,2

## POSITIV UDVIKLING I OMSÆTNINGEN OG FORTSAT FOKUS PÅ REDUCERING AF OMKOSTNINGER

Harboes omsætning i 1. kvartal, der er koncernens højsæson, steg med 16% til 488 mDKK, drevet af udviklingen på både det danske og tyske marked.

Koncernens EBITDA blev påvirket af de gennemførte prisforhøjelser, hvoraf nogle havde effekt fra kalenderåret 2022 og nogle fra 2023. De betydelige kostprisstigninger er fortsat en væsentlig udfordring, og der forhandles løbende og tæt med leverandører om priser og fortsat leveringssikkerhed. Forsyningskæderne har i løbet af kvartalet været uden mærkbare forsinkelser og ændringer i leverancerne. På de interne linjer arbejdes der kontinuerligt med en række effektiviserings- og besparelserprojekter med henblik på at nedbringe produktionsomkostningerne.

EBITDA-marginen blev i 1. kvartal på 10,3% mod 4,4% i samme periode sidste år.

Der er i 1. kvartal foretaget investeringer på 6 mDKK, og der forventes i regnskabsåret at blive investeret på niveau med tidligere år med fokus på effektivitetsforbedrende tiltag og imødekomme af kundernes og forbrugernes efterspørgsel.

Koncernens nettorentebærende gæld udgør 115 mDKK pr. 31. juli 2023, hvilket er lavere end samme periode sidste år.

Pengestrømme fra driften udgør 89 mDKK, som er påvirket positivt af koncernens EBITDA samt nedbringelse af arbejds kapitalen på 23 mDKK, hvilket er den primære årsag til det positive frie cash flow på 84 mDKK.

De positive pengestrømme fra driften har nedbragt koncernens gæld til kreditinstitutter med 72 mDKK, hvilket er den primære årsag til de negative pengestrømme fra finansiering på 79 mDKK.

Indtjeningen i 1. kvartal bidrager til et fortsat stærkt finansielt grundlag, der understøtter et forventet stigende investeringsniveau i de kommende år som led i implementeringen af koncernens strategi.

Koncernens ROIC de seneste 12 måneder blev 3,3% i 1. kvartal mod -1,8% i samme kvartal året før, hvilket primært skyldes positive resultater de seneste 3 kvartaler.

## FORUDSÆTNINGER (FRA ÅRSRAPPORT 2022/23) FORUDSÆTNINGER (OPDATEREDE)

- Fortsat intensiv konkurrence og pres på priserne.
- Positiv udvikling i begge forretningsområder med stigende aktivitet og forbedret indtjening.
- Udvidelse af private label aftaler på det tyske marked.
- Eksportmarkederne forventes fortsat at være udfordrede.
- Øget markedsføringsindsats med henblik på at skabe fornyet vækst og styrket eksponering.
- Fortsatte investeringer i ny teknologi, effektiviseringstiltag og omkostningsbesparelser.
- Fortsat usikkerhed om effekten af prisudviklingen på råvarer og fragtrater samt udbuddet af disse.
- De tidligere annoncerede forudsætninger er fortsat aktuelle.

## FORVENTNINGER TIL 2023/24 FASTHOLDES

Med afsæt i de realiserede resultater i første kvartal og ovenstående forudsætninger fastholdes forventningerne til 2023/2024. Det forventes, at resultaterne vil blive i den høje ende af intervallerne.

Det skal understreges, at forventningerne fortsat har 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 2023/2024.

### FORVENTNINGER TIL 2023/24

	Realiserede resultater 2022/23	Forventninger til 2023/24 (årsrapport 2022/23)	Forventninger til 2023/24 aktuelt
EBITDA	85 mDKK	100 – 130 mDKK	100 – 130 mDKK
Resultat før skat	-9 mDKK	10 – 40 mDKK	10 – 40 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

- Afsætningen var på niveau med samme periode sidste år
- Nettoomsætningen steg med 14% til 442 mDKK
- EBITDA blev på 51 mDKK mod 26 mDKK i samme periode sidste år

## PRISSTIGNINGER OG ØGET

### FORRETNINGSOMFANG DRIVER VÆKSTEN

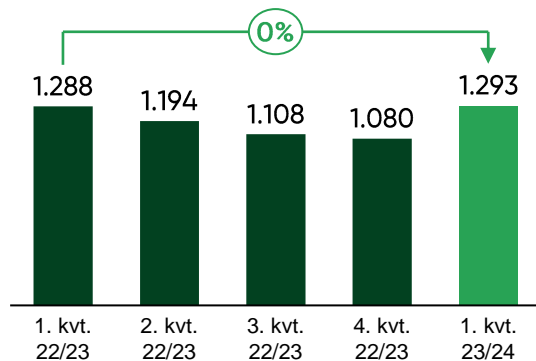
På det danske marked steg omsætningen med 29%, hvilket primært skyldes gennemførte stigninger i salgspriserne. I Tyskland steg omsætningen med 21%, hvilket både skyldes øget forretningsomfang og gennemførte stigninger i salgspriserne.

## EKSPORTMARKEDERNE UNDER FORTSAT PRES

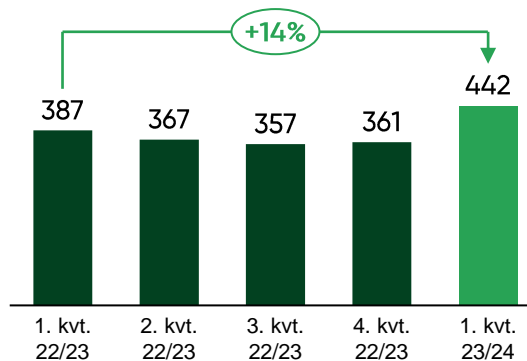
Eksport oplevede et fald i omsætningen på 4%, hvilket hovedsageligt skyldes lavere afsætning, da der fortsat er udfordringer med høje fragtrater. De høje transportpriser og gennemførte prisstigninger, som modsvarer de høje produktionsomkostninger, har fortsat lagt en dæmper på efterspørgslen. Der arbejdes stadig på at udvikle eksportforretningen, men det forventes, at væksten vil være under pres, så længe de aktuelle udfordringer fortsætter.

MDKK	1. kvartal		Hele året
	2023/24	2022/23	2022/23
Afsætning (thl)	1.293	1.288	4.670
Nettoomsætning	442	387	1.472
Totale omkostninger	(391)	(361)	(1.363)
<b>EBITDA</b>	<b>51</b>	<b>26</b>	<b>109</b>
Af- og nedskrivninger	(14)	(16)	(65)
<b>Primært resultat (EBIT)</b>	<b>37</b>	<b>10</b>	<b>44</b>
Langfristede aktiver	409	432	419

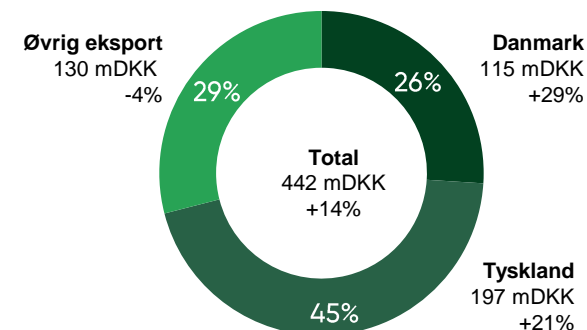
## AFSÆTNING, HL ('000)



## NETTOOMSÆTNING, MDKK



## NETTOOMSÆTNING 1. KVARTAL, MDKK



## FALDENDE AFSÆTNING MEN STIGENDE OMSÆTNING

- Afsætningen faldt med 5% mod 1. kvartal sidste år
- Nettoomsætningen steg med 35% til 46 mDKK
- EBITDA blev på 8 mDKK mod 2 mDKK i samme periode sidste år.

## STIGENDE OMSÆTNING

Omsætningsvæksten er drevet af gennemførte prisstigninger. I Danmark steg omsætningen i 1. kvartal med 40%, mens den i Tyskland steg med 16% og eksport steg med 51%.

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.

Der er lanceret en række nye produkter til både nye og eksisterende kunder, som har haft positiv effekt i 1. kvartal og forventes at blive udbygget de kommende kvartaler.

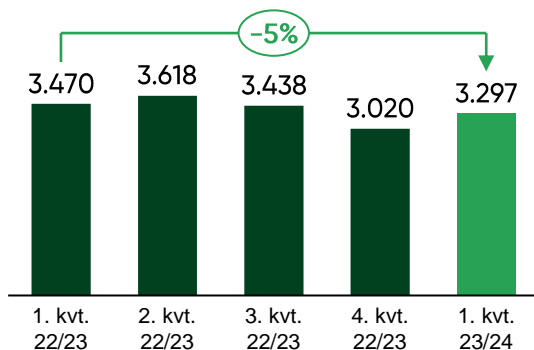
## VÆKSTPOTENTIALE

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

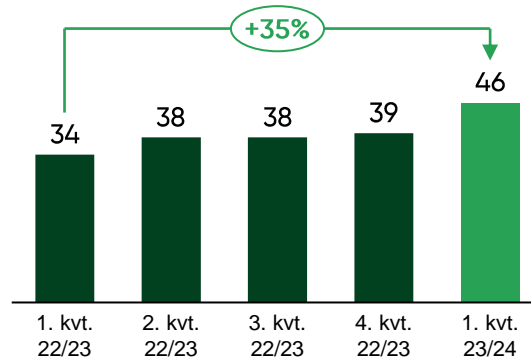
Harboe har positive forventninger til den fortsatte udvikling i ingrediensforretningen, der i 2022 blev organiseret med en ny selvstændig ledelse, og som siden er blevet styrket organisatorisk.

MDKK	1. kvartal		Hele året
	2023/24	2022/23	2022/23
Afsætning (ton)	3.297	3.470	13.546
Nettoomsætning	46	34	149
Totale omkostninger	(38)	(32)	(134)
EBITDA	8	2	15
Af- og nedskrivninger	(3)	(4)	(15)
Primært resultat (EBIT)	5	(2)	0
Langfristede aktiver	84	96	92

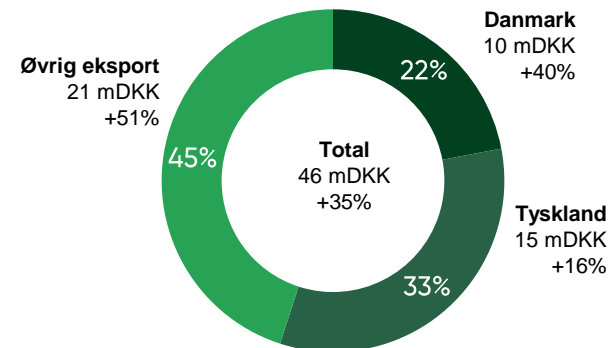
## AFSÆTNING, TONS



## NETTOOMSÆTNING, MDKK



## NETTOOMSÆTNING 1. KVARTAL, MDKK



DKK TUSINDE	1. kvartal		Hele året
	2023/24	2022/23	2022/23
<b>Nettoomsætning</b>	<b>488.406</b>	<b>420.903</b>	<b>1.621.066</b>
Produktionsomkostninger	(386.445)	(344.236)	(1.349.830)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>101.961</b>	<b>76.667</b>	<b>271.236</b>
Andre driftsindtægter	1.937	2.115	10.811
Salgs- og distributionsomkostninger	(53.753)	(63.879)	(212.175)
Administrationsomkostninger	(17.604)	(16.037)	(65.099)
Andre driftsomkostninger	(1.915)	(1.850)	(7.736)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>30.627</b>	<b>(2.984)</b>	<b>(2.963)</b>
Finansielle indtægter	288	53	1.957
Finansielle omkostninger	(3.348)	(1.399)	(8.015)
<b>Resultat før skat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>27.568</b>	<b>(4.330)</b>	<b>(9.021)</b>
Skat af periodens resultat	(7.025)	918	4.683
<b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>20.543</b>	<b>(3.412)</b>	<b>(4.338)</b>
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	0	(4)	24
<b>Periodens resultat</b>	<b>20.543</b>	<b>(3.416)</b>	<b>(4.314)</b>



AKTIVER	31. juli	31. juli	30. april
DKK TUSINDE	2023	2022	2023
Immaterielle aktiver	4.147	5.984	4.202
Materielle aktiver	574.619	609.110	589.011
Investerings ejendomme	28.102	30.723	28.050
Andre kapitalandel og værdipapirer	1.538	2.358	1.538
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>608.406</b>	<b>648.176</b>	<b>622.801</b>
Varebeholdninger	199.265	183.684	205.368
Tilgodehavender	366.635	300.765	355.541
Periodeafgrænsningsposter	12.609	8.256	6.572
Likvide beholdninger	14.401	4.284	9.365
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>592.910</b>	<b>496.989</b>	<b>576.846</b>
<b>Aktiver</b>	<b>1.201.315</b>	<b>1.145.164</b>	<b>1.199.647</b>

PASSIVER	31. juli	31. juli	30. april
DKK TUSINDE	2023	2022	2023
Aktiekapital	60.000	60.000	60.000
Andre reserver	(209)	(225)	(180)
Overført totalindkomst	637.357	617.716	616.814
<b>Egenkapital</b>	<b>697.148</b>	<b>677.491</b>	<b>676.634</b>
<b>Minoritetsaktionærer</b>	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>40</b>
<b>Egenkapital tilh. moderselskabets aktionærer</b>	<b>697.108</b>	<b>677.451</b>	<b>676.594</b>
Gæld til realkreditinstitutter	50.321	66.425	54.175
Indregnede leasingforpligtelser	32.658	36.883	35.342
Udskudte skatteforpligtelser	43.378	45.574	43.380
Udskudt indregning af indtægter	14.261	16.629	14.784
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>140.618</b>	<b>165.511</b>	<b>147.681</b>
Gæld til kreditinstitutter	19.756	0	91.427
Gæld til realkreditinstitutter	15.988	15.927	16.143
Indregnede leasingforpligtelser	10.188	9.647	10.813
Leverandørgæld	175.808	154.334	145.121
Udskudt indregning af indtægter	2.340	2.746	2.426
Anden gæld og andre forpligtelser	139.469	119.509	109.402
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>363.549</b>	<b>302.162</b>	<b>375.332</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>504.167</b>	<b>467.673</b>	<b>523.013</b>
<b>Passiver</b>	<b>1.201.315</b>	<b>1.145.164</b>	<b>1.199.647</b>

DKK TUSINDE	1. kvartal		Hele året
	2023/24	2022/23	2022/23
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>30.627</b>	<b>(2.984)</b>	<b>(2.963)</b>
Af- og nedskrivninger	19.598	21.700	88.079
Indtægtsførste investeringstilskud	(606)	(942)	(3.547)
Øvrige reguleringer	0	(866)	(105)
Ændringer i arbejdskapital	43.576	(41.015)	(127.404)
Ophørende aktivitet	(1)	(177)	(343)
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>93.194</b>	<b>(24.283)</b>	<b>(46.283)</b>
Finansielle indtægter	288	163	1.956
Finansielle omkostninger	(3.348)	(1.509)	(7.931)
Betalt selskabsskat	(890)	(797)	(6.527)
<b>Pengestrømme fra drift</b>	<b>89.245</b>	<b>(26.425)</b>	<b>(58.785)</b>
Køb af materielle aktiver	(5.593)	(18.712)	(61.517)
Salg af materielle aktiver	353	3.470	3.628
Salg af finansielle aktiver	0	0	823
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>(5.240)</b>	<b>(15.241)</b>	<b>(57.066)</b>
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	0	91.427
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	(71.670)	0	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	(4.000)	(3.957)	(15.990)
Optagelse af leasingforpligtelser	1.157	6.571	14.133
Afdrag på leasingforpligtelser	(4.463)	(2.754)	(10.732)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(78.976)</b>	<b>(139)</b>	<b>78.838</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>5.029</b>	<b>(41.806)</b>	<b>(37.013)</b>
Likvider, primo	9.365	46.090	46.090
Kursregulering, primo	7	0	288
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>14.401</b>	<b>4.284</b>	<b>9.365</b>

## OMSÆTNING OG LANGFRISTEDE AKTIVER FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

DKK TUSINDE	1. kvartal		Hele året
	2023/24	2022/23	2022/23
<b>Nettoomsætning</b>			
Danmark	124.276	96.918	427.782
Tyskland	211.168	173.801	576.721
Øvrig eksport	152.962	150.184	616.562
	<b>488.406</b>	<b>420.903</b>	<b>1.621.065</b>
<b>Langfristede aktiver</b>			
Danmark	341.694	371.460	356.606
Tyskland	266.712	276.716	266.195
	<b>608.406</b>	<b>648.176</b>	<b>622.801</b>

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

## OPLYSNINGER OM VÆSENTLIGSTE KUNDER

Ud af koncernens samlede nettoomsætning udgør salget til 3 kunder henholdsvis ca. 23% (19%), 19% (18%) og 10% (10%). Samme periode sidste år er angivet i parentes.

## FINANSKALENDER

Harboes Bryggeri A/S forventer at offentliggøre regnskabsmeddelelser efter følgende kalender.

TIDSPUNKT	MEDDELELSE
12. december 2023	Delårsrapport for 1. halvår 2023/24
14. marts 2024	Periodemeddelelse for 3. kvartal 2023/24
27. juni 2024	Årsrapport for 2023/24

## SELSKABSMEDDELELSER

I perioden fra 1. maj og frem til 31. juli 2023 har selskabet sendt følgende selskabsmeddelelser til NASDAQ OMX København, der kan genfindes på selskabets hjemmeside [www.harboe.com](http://www.harboe.com)

TIDSPUNKT	MEDDELELSE
19. juni 2023	Meddelelse om ordinær generalforsamling 2023
22. juni 2023	Årsrapport 2022/23
20. juli 2023	Indkaldelse til generalforsamling 2023