

# PERIODE- MEDDELELSE

3. KVARTAL – 2025/26

SELSKABSMEDDELELSE  
NR. 10 – 2025/26

*Harboe*

# THE POWER TO DO MORE



Til Nasdaq Copenhagen  
Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag  
behandlet og godkendt den følgende  
periodemeddelelse for 3. kvartal 2025/26.

Skælskør, den 25. marts 2026  
Martin Lavesen  
Formand

FOR YDERLIGERE INFORMATION

CFO Simon Andersson  
Telefon: 58 16 88 88

**FREM GANG I BEVERAGE DANMARK OG INGREDIENTS – FORTSAT FOKUS PÅ STRATEGISKE  
PRIORITETER – FORVENTNINGERNE TIL HELE ÅRET PRÆCISERES**

**CFO SIMON ANDERSSON:**

”Regnskabsårets 3. kvartal viste fortsat vækst i både Beverages i Danmark og i vores Ingredients-forretning, ligesom vi så yderligere fremskridt med de igangværende tilpasninger af omkostningsstrukturen i Tyskland. Sidstnævnte skal bidrage til at sikre, at vores supply chain understøtter den lavere omsætning på det tyske marked, hvor vi gennem en periode har prioriteret omsætningskvalitet og derfor har fravalgt større private label-kontrakter, som ikke lever op til vores indtjeningskrav.

Samlet set leverer kvartalet dog ikke det forventede resultat, hvilket også skyldes lavere omsætning på en række af eksportmarkederne som følge af både produktmiks og udfordrende markedsforhold. Indtjeningen er desuden påvirket af højere omkostninger til vedligeholdelse og projektarbejde end ventet.

Koncernens EBITDA-margin var således lavere end samme periode sidste år.

Pengestrømme fra driften var positive og bedre end samme periode sidste år, hvilket viser en robust underliggende drift trods den lavere omsætning.

De finansielle forventninger til regnskabsåret præciseres til et forventet resultat før skat på 30-40 mio.kr.”

**CEO SØREN MALLING:**

”Vi glæder os over, at 3. kvartal viser en solid udvikling i det danske salg drevet af både produktlanceringer og en bredere distribution af vores egne brands i den danske detailhandel. Samlet set udgør egne brands i Beverages nu 57% af omsætningen mod 51% i samme periode sidste år, hvilket understøtter vores strategiske prioritering. Også Ingredients fortsatte den positive udvikling og leverede tilfredsstillende vækst i omsætningen.

Udfordrende markedsvilkår bremser dog vores fremdrift på en række eksportmarkeder, hvilket har påvirket både omsætning og indtjening i regnskabsperioden. Vi arbejder dog målrettet videre på vores kommercielle prioriteter på alle vores fokusmarkeder med henblik på at styrke vores position yderligere og genskabe momentum.

Vi fortsætter desuden investeringerne i vores supply chain med henblik at sikre vores fortsatte konkurrenceevne og skabe yderligere effektiviseringer og vi ser fortsat gode forbedringspotentialer i disse tiltag. Sideløbende hermed er vores nye produktionslinje i Tyskland sat i drift som forventet og er under indkøring. Den nye linje vil bidrage med både kapacitet og yderligere effektivitetsforbedringer.

Den geopolitiske situation i Mellemøsten betyder, at vores ordreindgang og omkostninger til søfragt i den resterende del af regnskabsåret vil være præget af stor usikkerhed og vi har derfor en konservativ tilgang i vores vurdering af forventningerne til årets samlede resultater.”

RESULTATUDVIKLING

- Nettoomsætningen faldt med 7% til 1.306 mDKK
- EBITDA blev 99 mDKK mod 123 mDKK i samme periode sidste år
- Resultat før skat blev 30 mDKK mod 58 mDKK i 1.-3. kvartal 2024/25

Omsætningen i Danmark udviklede sig positivt, mens omsætningen i Tyskland og Eksport var lavere end samme periode sidste år. Samlet faldt omsætningen i Beverage med 9%, mens omsætningen i Ingredients steg med 6%.

Omsætningsfremgangen i Beverage i Danmark var især drevet af udvidet distribution og produktlanceringer, og i Ingredients-segmentet var væksten drevet af øgede volumener. I Beverage skyldes den samlede omsætnings tilbagegang primært fravalg af volumen med utilfredsstillende indtjening i Tyskland, men også produktmiks og udfordrende markedsforhold på en række af eksportmarkederne påvirkede omsætning og indtjening.

FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

Den positive udvikling i Beverage Danmark afspejler koncernens fortsatte indsats for at styrke koncernens egne brands med støtte af målrettede salgs- og markedsføringsaktiviteter og der er blandt andet blevet arbejdet intensivt med at markedsføre Harboe-brandet over for de danske forbrugere. Denne indsats fortsætter med afsæt i vores fokus på kategoritrends og udviklingen i forbrugeradfærd.

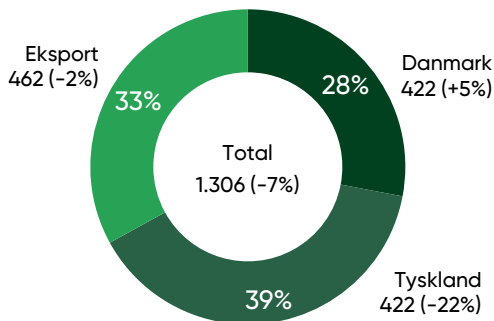
I Beverage Eksport blev der også arbejdet med at øge salgs- og markedsføringsindsatsen, der også var drevet af indsigt i forbrugeradfærd på markederne. Det har resulteret i nye og udvidede kundeaftaler, som i en vis udstrækning modsvarer omsætnings tilbagegangen andre steder.

I Beverage Tyskland har der været fokus på at tilpasse omkostningsstrukturen efter det strategiske fravalg af større private label-aftaler med utilfredsstillende indtjening.

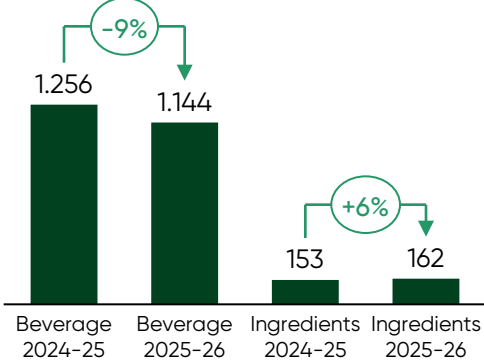
Denne omstilling med fokus på omsætningskvalitet er ved at være tilendebragt og vi forventer at styrke vores tyske forretning i det kommende regnskabsår.

Investeringen i den nye produktionslinje i Dargun er gennemført og forventes endelig indkørt i løbet af de kommende måneder.

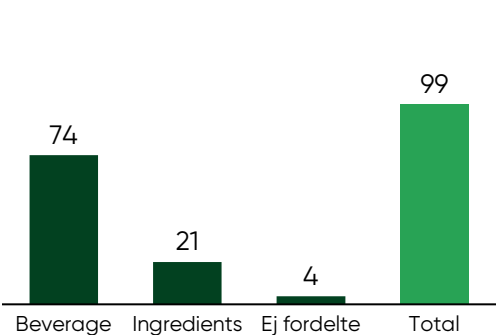
NETTOOMSÆTNING, MDKK



SEGMENTOMSÆTNING, MDKK



SEGMENT EBITDA, MDKK



RESULTATUDVIKLING

- Nettoomsætningen faldt med 8% til 399 mDKK
- EBITDA blev 22 mDKK mod 29 mDKK i 3. kvartal sidste år
- Resultat før skat blev -1 mDKK mod 8 mDKK i 3. kvartal sidste år

Den samlede omsætning i Beverage-forretningen faldt med 10%, mens omsætningen i Ingredients steg med 4% sammenlignet med 3. kvartal 2024/25.

Omsætningstilbagegangen blev især drevet af Beverage i Tyskland, hvor omsætningen i 3. kvartal faldt med 23% i forhold til 3. kvartal sidste år.

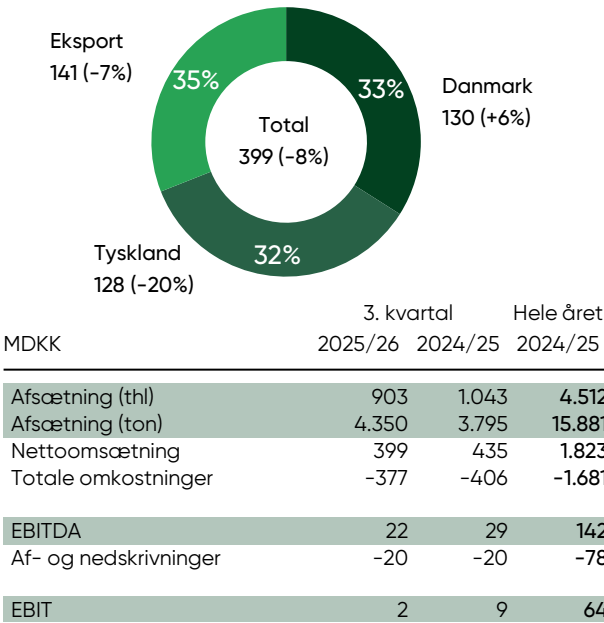
I Ingredients blev omsætningsfremgangen især drevet af vækst på det danske marked.

FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

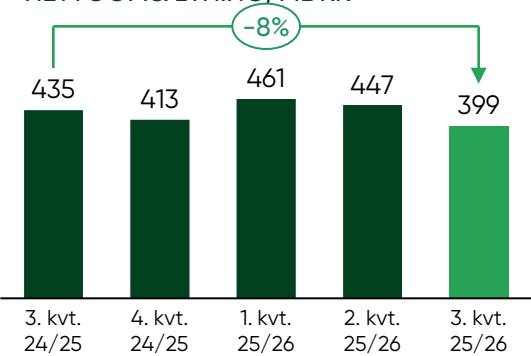
Tilbagegangen i resultat før skat skyldes primært nødvendigt vedligehold af produktionsanlæg og øgede omkostninger til projektarbejder.

Indsatsen for at styrke salg og udbrede distributionen af vores egne brands i både Danmark og på eksportmarkederne er fortsat med en bred vifte af tiltag og aktiviteter rettet mod forbrugerne og i tæt samarbejde med kunder og distributører.

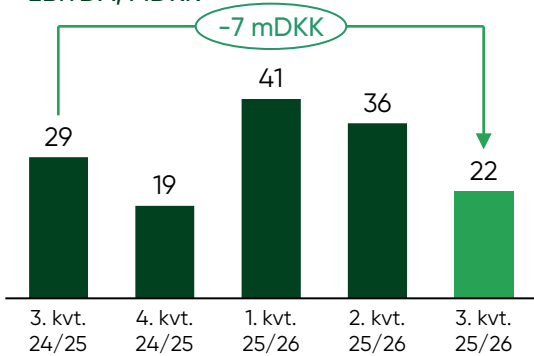
NETTOOMSÆTNING 3. KVARTAL, MDKK



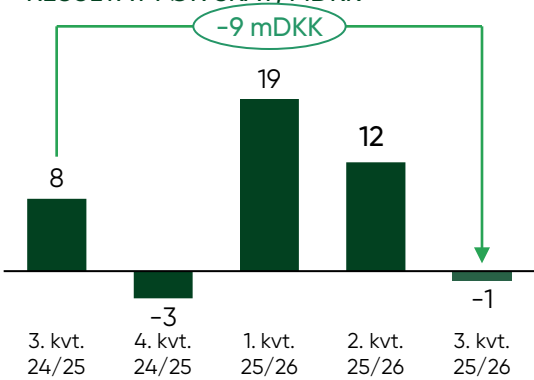
NETTOOMSÆTNING, MDKK



EBITDA, MDKK



RESULTAT FØR SKAT, MDKK



| DKK TUSINDE                                    | 3. kvartal |           | 1.-3. kvartal |           | Hele året |
|------------------------------------------------|------------|-----------|---------------|-----------|-----------|
|                                                | 2025/26    | 2024/25   | 2025/26       | 2024/25   | 2024/25   |
| Indtjening                                     |            |           |               |           |           |
| Nettoomsætning                                 | 398.617    | 434.832   | 1.306.215     | 1.408.606 | 1.822.588 |
| EBITDA                                         | 21.935     | 29.362    | 98.719        | 122.985   | 142.439   |
| Resultat af primær drift (EBIT)                | 1.805      | 9.332     | 38.512        | 64.792    | 63.768    |
| Resultat før skat                              | -660       | 7.507     | 30.322        | 58.290    | 56.146    |
| Periodens resultat                             | -433       | 5.671     | 27.559        | 44.422    | 44.796    |
| Balance                                        |            |           |               |           |           |
| Langfristede aktiver                           | 792.497    | 768.676   | 792.497       | 768.676   | 766.712   |
| Kortfristede aktiver                           | 573.605    | 614.889   | 573.605       | 614.889   | 654.331   |
| Egenkapital                                    | 790.991    | 767.588   | 790.991       | 767.588   | 768.150   |
| Langfristede gældsforpligtelser                | 166.269    | 218.944   | 166.269       | 218.944   | 178.075   |
| Kortfristede gældsforpligtelser                | 408.842    | 397.033   | 408.842       | 397.033   | 474.818   |
| Balancesum                                     | 1.366.102  | 1.383.565 | 1.366.102     | 1.383.565 | 1.421.043 |
| Nettorentebærende gæld                         | 195.162    | 232.922   | 195.162       | 232.922   | 191.022   |
| Arbejdskapital                                 | 318.937    | 392.651   | 318.937       | 392.651   | 364.364   |
| Investeringer                                  |            |           |               |           |           |
| Investering i materielle aktiver               | 43.896     | 91.521    | 81.224        | 159.262   | 115.705   |
| Af- og nedskrivninger                          | 20.130     | 20.030    | 60.207        | 58.193    | 78.671    |
| Pengestrømme                                   |            |           |               |           |           |
| Pengestrømme fra drift                         | 22.998     | 472       | 85.717        | 72.256    | 86.120    |
| Pengestrømme fra investeringer                 | -43.758    | -91.335   | -75.391       | -153.224  | -99.591   |
| Pengestrømme fra finansiering                  | 21.411     | 65.611    | -36.768       | 63.545    | 10.725    |
| Ændring i likvider                             | 651        | -25.252   | -26.442       | -17.423   | -2.746    |
| Frie pengestrømme                              | -20.760    | -90.863   | 10.326        | -80.968   | -13.471   |
| Nøgletal                                       |            |           |               |           |           |
| EBITDA-margin                                  | 5,5%       | 6,8%      | 7,6%          | 8,7%      | 7,8%      |
| EBIT-margin                                    | 0,5%       | 2,1%      | 2,9%          | 4,6%      | 3,5%      |
| Soliditetsgrad                                 | 57,9%      | 55,5%     | 57,9%         | 55,5%     | 54,1%     |
| Egenkapitalens forrentning (ROE) (sen. 12m)    | 3,1%       | 7,9%      | 3,1%          | 7,9%      | 3,9%      |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) (sen. 12m) | 2,9%       | 7,1%      | 2,9%          | 7,1%      | 3,6%      |
| Nettorentebæ. gæld, gns. / EBITDA (sen. 12m)   | 1,8        | 0,9       | 1,8           | 0,9       | 1,3       |
| Antal fuldtidsansatte                          | 538        | 565       | 533           | 562       | 531       |
| Energi MWh/mDKK                                | 53,8       | 55,3      | 55,3          | 46,9      | 53,0      |
| GHG intensitet lokationsbaseret ton CO2e/mDKK  | 9,4        | 9,7       | 8,6           | 9         | 10        |
| Vandforbrug m3/mDKK                            | 887        | 757       | 822           | 788       | 792       |

UDFORDRENDE KVARTAL MED FOKUS PÅ TILPASNING AF  
OMKOSTNINGER OG INVESTERINGER I ØGET EFFEKTIVITET

Harboes omsætning i 3. kvartal faldt med 8% til 399 mDKK. Udviklingen var drevet af lavere omsætning på det tyske marked og på eksportmarkederne i Beverage-segmentet. Omsætningsudviklingen afspejles i EBITDA-marginen, der i 3. kvartal 2025/26 blev 5,5% mod 6,8% samme periode sidste år.

Der arbejdes fokuseret på at tilpasse omkostningsstrukturen til den lavere omsætning på det tyske marked, ligesom der fortsat gennemføres effektiviseringer og besparelser i den samlede supply chain.

Der blev i 3. kvartal gennemført investeringer på 44 mDKK og der forventes i regnskabsåret et investeringsniveau på omkring 160 mDKK. Investeringerne omfatter blandt andet omstilling til grøn energi og etablering af nye produktionsanlæg og lagerhal, som understøtter vores evne til at imødekomme forbrugertrends og samtidig sikrer yderligere effektivitetsforbedringer og omkostningsbesparelser.

Koncernens nettorentebærende gæld udgør 195 mDKK pr. 31. januar 2026, hvilket er 38 mDKK lavere end samme periode sidste år. Faldet afspejler en solid udvikling med løbende afdrag samt et lavere investeringsniveau end sidste år, hvor der blev foretaget en større investering i vores PET-linje.

Pengestrømme fra driften var positive med 86 mDKK, hvilket viser en robust underliggende drift trods lavere omsætning. Det samme gør sig gældende med de frie pengestrømme som efter 3. kvartal udgjorde 10 mDKK, mod -81 mDKK samme periode sidste år.

Det negative resultat for 3. kvartal skyldes primært lavere volumen og omsætning samt højere administrationsomkostninger.

Koncernens ROIC var påvirket af resultatudviklingen over de seneste 12 måneder og blev 2,9% i 3. kvartal mod 7,1% i samme kvartal året før.

FORUDSÆTNINGER (FRA ÅRSRAPPORT 2024/25)

- Fortsat intensiv konkurrence og pres på salgspriserne.
  - Vækst på fokusmarkederne drevet af egne brands og understøttet af fortsatte investeringer i salgsfremmende aktiviteter og markedsføring.
  - Styrkelse af egne brands i Danmark gennem fortsat innovation og øget distribution.
  - Fortsat faldende omsætning i Tyskland som følge af fravalg af private label aftaler med lav indtjening. Fokus på at tilpasse omkostningsstrukturen tilsvarende.
  - Vækst på eksportmarkederne drevet af egne brands.
  - Positiv udvikling i Ingredients med fortsat fokus på udbygning af forretning med nye produkter og nye kunder.
- Fortsatte investeringer i produktion og supply chain med henblik på yderligere effektivisering og omkostningsbesparelser.
  - Genforhandling af store kontrakter med kunder samt uforudsete stigninger i særligt priser på søfragt har stor betydning for resultatudviklingen.

FORUDSÆTNINGER (OPDATEREDE)

- Den geopolitiske situation i Mellemøsten har negativ indvirken på ordreindgang samt stor usikkerhed om priser på søfragt.
- De tidligere annoncerede forudsætninger er fortsat aktuelle.

FORVENTNINGER TIL 2025/26 PRÆCISERES

Med afsæt i de realiserede resultater i 3. kvartal og de nævnte forudsætninger præciseres forventningerne til regnskabsåret 2025/2026 til et EBITDA i niveauet 130-140 mDKK og et resultat før skat i niveauet 30-40 mDKK.

FORVENTNINGER TIL 2025/26

|                   | Realiserede<br>resultater 2024/25 | Forventninger til<br>2025/26<br>(årsrapport 2024/25) | Forventninger til<br>2025/26<br>(aktuelt) |
|-------------------|-----------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| EBITDA            | 142 mDKK                          | 130 – 160 mDKK                                       | 130 – 140 mDKK                            |
| Resultat før skat | 56 mDKK                           | 30 – 60 mDKK                                         | 30 – 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, geopolitisk udvikling, prisudvikling på råvarer, nye afgifter og regulering, politiske forhold, efterspørgsel, valutakursudsving og konkurrencemæssige forhold.

TOPLINJE OG INDTJENING UNDER PRES

- Afsætningen var 14% lavere end samme periode sidste år
- Nettoomsætningen faldt med 9% til 1.144 mDKK
- EBITDA blev 74 mDKK mod 101 mDKK i samme periode sidste år

FORTSAT FREMGANG I DANMARK

Omsætningen i Danmark steg med 2% i 3. kvartal og med 7% år til dato, hvilket primært skyldes nye produktlanceringer og en bredere distribution af egne brands i detailhandlen.

Den samlede omsætning fra salget af egne brands i Beverage-segmentet er på niveau med sidste år, mens omsætningen af private label var lavere år til dato.

Omsætningen af egne brands udgør i perioden 57% af den samlede omsætning i Beverage mod 51% i samme periode sidste år.

EKSPORT LAVERE END FORVENTET

Eksportomsætningen faldt med 5% i 3. kvartal, hvilket især skyldes produktmiks og udfordrende markedsvilkår på en række markeder. Den geopolitiske situation i Mellemøsten har betydet en lavere ordreindgang for det kommende kvartal.

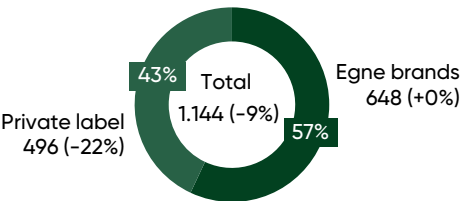
Afsætningen forventes således at blive lavere end sidste år i den resterende del af regnskabsåret.

FOKUS PÅ BEDRE INDTJENING I TYSKLAND

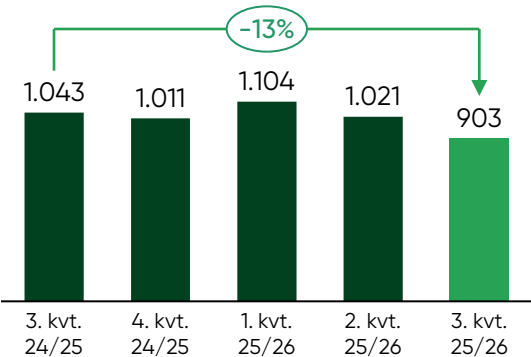
I Tyskland faldt omsætningen med 23% i 3. kvartal, hvilket primært skyldes de bevidste fravalg af kontrakter, som ikke har opfyldt indtjeningskravene. Udviklingen er som forventet og vi ser en tiltagende effekt af det målrettede arbejde for at tilpasse omkostningsstrukturen til den lavere omsætning.

|                       | 1.-3. kvartal | Hele året |         |
|-----------------------|---------------|-----------|---------|
| MDKK                  | 2025/26       | 2024/25   | 2024/25 |
| Afsætning (thl)       | 3.027         | 3.501     | 4.512   |
| Nettoomsætning        | 1.144         | 1.256     | 1.618   |
| Totale omkostninger   | -1.070        | -1.155    | -1.508  |
| EBITDA                | 74            | 101       | 110     |
| Af- og nedskrivninger | -48           | -47       | -63     |
| EBIT                  | 26            | 54        | 47      |

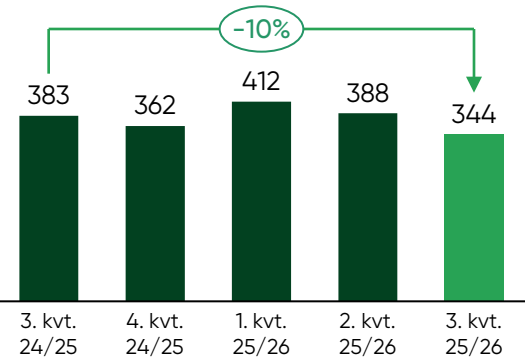
NETTOOMSÆTNING 1.-3. KVARTAL, MDKK



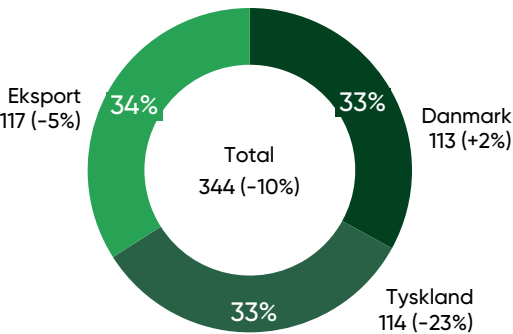
AFSÆTNING 3. KVARTAL, HL ('000)



NETTOOMSÆTNING 3. KVARTAL, MDKK



NETTOOMSÆTNING 3. KVARTAL, MDKK





VÆKST I DANMARK

- Afsætningen steg med 9% mod samme periode sidste år
- Nettoomsætningen steg med 6% mod samme periode sidste år
- EBITDA blev 21 mDKK mod 18 mDKK i samme periode sidste år

STIGENDE OMSÆTNING

Både den samlede afsætning og nettoomsætning steg i forhold til samme periode sidste år.

Omsætningsvæksten var drevet af det danske marked, hvor omsætningen steg med 33% i 3. kvartal.

Der er fortsat god efterspørgsel på ingredienser, der imødekommer krav til bæredygtighed og clean label på fødevarer.

Harboe har fortsat det tætte samarbejde med kunderne om at udvikle og implementere nye anvendelsesmuligheder for de maltbaserede ingredienser.

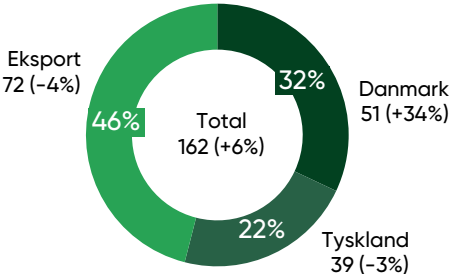
FORTSAT VÆKSTPOTENTIALE

Harboe har positive forventninger til den fortsatte udvikling i ingrediensforretningen og særligt på det danske marked, hvor blandt andet den nye forretning med frugtbaserede ingredienser udvikler sig positivt.

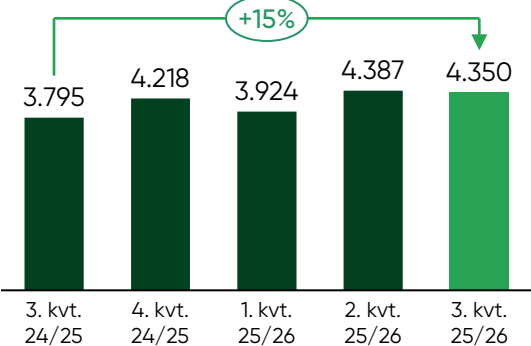
Der er fortsat fokus på at styrke det organisatoriske setup til at sikre væksten og foretage de nødvendige investeringer i produktionen.

|                       | 1.-3. Kvartal |         | Hele året |
|-----------------------|---------------|---------|-----------|
| MDKK                  | 2025/26       | 2024/25 | 2024/25   |
| Afsætning (ton)       | 12.669        | 11.663  | 15.881    |
| Nettoomsætning        | 162           | 153     | 205       |
| Totale omkostninger   | -141          | -135    | -182      |
| EBITDA                | 21            | 18      | 23        |
| Af- og nedskrivninger | -9            | -9      | -12       |
| EBIT                  | 12            | 9       | 11        |

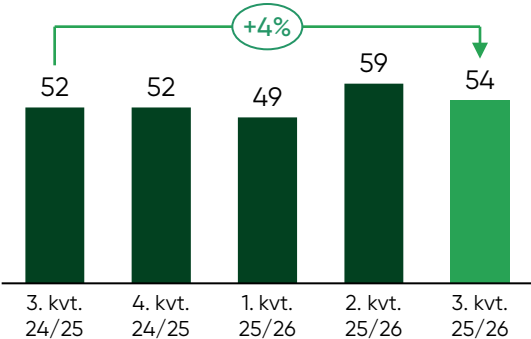
NETTOOMSÆTNING 1.-3. KVARTAL, MDKK



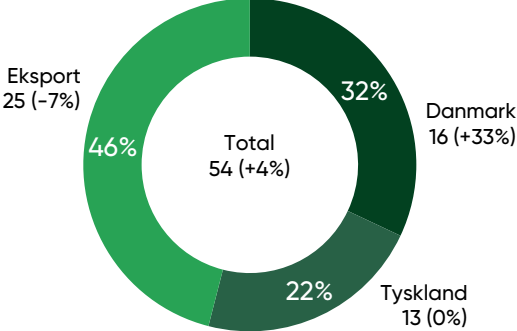
AFSÆTNING 3. KVARTAL, TONS



NETTOOMSÆTNING 3. KVARTAL, MDKK



NETTOOMSÆTNING 3. KVARTAL, MDKK





| DKK TUSINDE                            | 3. kvartal     |                | 1.–3. kvartal    |                  | Hele året        |
|----------------------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
|                                        | 2025/26        | 2024/25        | 2025/26          | 2024/25          | 2024/25          |
| <b>Nettoomsætning</b>                  | <b>398.617</b> | <b>434.832</b> | <b>1.306.215</b> | <b>1.408.606</b> | <b>1.822.588</b> |
| Produktionsomkostninger                | -319.907       | -351.131       | -1.032.934       | -1.113.307       | -1.466.556       |
| <b>Bruttoresultat</b>                  | <b>78.710</b>  | <b>83.701</b>  | <b>273.281</b>   | <b>295.299</b>   | <b>356.032</b>   |
| Andre driftsindtægter                  | 2.654          | 2.078          | 11.109           | 9.618            | 15.851           |
| Salgs- og distributionsomkostninger    | -49.411        | -51.793        | -160.027         | -167.286         | -211.238         |
| Administrationsomkostninger            | -29.116        | -23.299        | -80.238          | -68.263          | -90.693          |
| Andre driftsomkostninger               | -1.032         | -1.355         | -5.614           | -4.576           | -6.184           |
| <b>Resultat af primær drift (EBIT)</b> | <b>1.805</b>   | <b>9.332</b>   | <b>38.512</b>    | <b>64.792</b>    | <b>63.768</b>    |
| Finansielle indtægter                  | 32             | 769            | 192              | 999              | 1.875            |
| Finansielle omkostninger               | -2.497         | -2.594         | -8.381           | -7.501           | -9.497           |
| <b>Resultat før skat</b>               | <b>-660</b>    | <b>7.507</b>   | <b>30.322</b>    | <b>58.290</b>    | <b>56.146</b>    |
| Skat af resultat                       | 227            | -1.836         | -2.763           | -13.868          | -11.350          |
| <b>Resultat efter skat</b>             | <b>-433</b>    | <b>5.671</b>   | <b>27.559</b>    | <b>44.422</b>    | <b>44.796</b>    |

# BALANCE 1. – 3. KVARTAL 2025/26

| AKTIVER<br>DKK TUSINDE              | 31. januar<br>2026 | 31. januar<br>2025 | 30. april<br>2025 |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Immaterielle aktiver                | 3.650              | 3.832              | 3.783             |
| Materielle aktiver                  | 767.949            | 740.383            | 739.302           |
| Investerings ejendomme              | 19.354             | 22.923             | 22.089            |
| Andre kapitalandele og værdipapirer | 1.544              | 1.538              | 1.538             |
| <b>Langfristede aktiver</b>         | <b>792.497</b>     | <b>768.676</b>     | <b>766.712</b>    |
| Varebeholdninger                    | 208.614            | 204.025            | 199.459           |
| Tilgodehavender                     | 351.842            | 389.280            | 419.674           |
| Periodeafgrænsningsposter           | 9.137              | 5.863              | 4.757             |
| Likvide beholdninger                | 4.012              | 15.721             | 30.441            |
| <b>Kortfristede aktiver</b>         | <b>573.605</b>     | <b>614.889</b>     | <b>654.331</b>    |
| <b>Aktiver</b>                      | <b>1.366.102</b>   | <b>1.383.565</b>   | <b>1.421.043</b>  |

| PASSIVER<br>DKK TUSINDE                | 31. januar<br>2026 | 31. januar<br>2025 | 30. april<br>2025 |
|----------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Aktiekapital                           | 60.000             | 60.000             | 60.000            |
| Andre reserver                         | 0                  | 36                 | 224               |
| Overført totalindkomst                 | 730.991            | 707.552            | 695.926           |
| Foreslået udbytte                      | 0                  | 0                  | 12.000            |
| <b>Egenkapital</b>                     | <b>790.991</b>     | <b>767.588</b>     | <b>768.150</b>    |
| Gæld til kreditinstitutter             | 70.294             | 109.990            | 67.153            |
| Gæld til realkreditinstitutter         | 8.028              | 24.144             | 20.023            |
| Indregnede leasingforpligtelser        | 29.976             | 30.523             | 31.999            |
| Udskudte skatteforpligtelser           | 47.731             | 42.658             | 47.729            |
| Udskudt indregning af indtægter        | 10.240             | 11.629             | 11.171            |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b> | <b>166.269</b>     | <b>218.944</b>     | <b>178.075</b>    |
| Gæld til kreditinstitutter             | 64.469             | 57.918             | 73.933            |
| Gæld til realkreditinstitutter         | 16.033             | 16.120             | 16.220            |
| Indregnede leasingforpligtelser        | 10.374             | 9.948              | 12.135            |
| Leverandørgæld                         | 241.519            | 200.654            | 254.769           |
| Udskudt indregning af indtægter        | 1.552              | 1.908              | 1.833             |
| Anden gæld og andre forpligtelser      | 74.895             | 110.485            | 115.928           |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>      | <b>408.842</b>     | <b>397.033</b>     | <b>474.818</b>    |
| <b>Forpligtelser</b>                   | <b>575.111</b>     | <b>615.977</b>     | <b>652.893</b>    |
| <b>Passiver</b>                        | <b>1.366.102</b>   | <b>1.383.565</b>   | <b>1.421.043</b>  |

| DKK TUSINDE                                                | 3. kvartal |         | 1.-3. kvartal |          | Hele året |
|------------------------------------------------------------|------------|---------|---------------|----------|-----------|
|                                                            | 2025/26    | 2024/25 | 2025/26       | 2024/25  |           |
| Resultat af primær drift                                   | 1.805      | 9.332   | 38.512        | 64.792   | 63.768    |
| Af- og nedskrivninger                                      | 20.130     | 20.030  | 60.207        | 58.193   | 78.671    |
| Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver                      | -241       | -107    | -4.530        | -3.531   | -7.196    |
| Indtægtsførte investeringstilskud                          | -374       | -539    | -1.086        | -1.512   | -2.043    |
| Pengestrømme fra primær drift før ændring i arbejdskapital | 21.320     | 28.716  | 93.103        | 117.942  | 133.200   |
| Ændringer i arbejdskapital                                 | 5.175      | -14.318 | 2.739         | -24.185  | -24.772   |
| Pengestrømme fra primær drift                              | 26.495     | 14.398  | 95.842        | 93.757   | 108.428   |
| Finansielle indtægter                                      | 65         | 769     | 192           | 999      | 1.875     |
| Finansielle omkostninger                                   | -2.537     | -2.594  | -8.381        | -7.501   | -9.497    |
| Betalt selskabsskat                                        | -1.025     | -12.101 | -1.936        | -14.999  | -14.686   |
| Pengestrømme fra drift                                     | 22.998     | 472     | 85.717        | 72.256   | 86.120    |
| Køb af materielle aktiver                                  | -43.896    | -91.521 | -81.224       | -159.262 | -115.705  |
| Salg af materielle aktiver                                 | 138        | 186     | 5.833         | 6.038    | 16.114    |
| Pengestrømme fra investeringer                             | -43.758    | -91.335 | -75.391       | -153.224 | -99.591   |
| Kreditinstitutter                                          | 28.462     | 71.699  | -6.330        | 89.834   | 49.923    |
| Realkreditinstitutter                                      | -4.029     | -4.036  | -12.185       | -13.991  | -18.004   |
| Leasingforpligtelser                                       | -3.022     | -2.052  | -9.808        | -3.853   | -12.749   |
| Udbetalt udbytte til aktionærer                            | 0          | 0       | -8.445        | -8.445   | -8.445    |
| Pengestrømme vedrørende finansiering                       | 21.411     | 65.611  | -36.768       | 63.545   | 10.725    |
| Ændring i likvider                                         | 651        | -25.252 | -26.442       | -17.423  | -2.746    |
| Likvider, primo                                            | 3.356      | 40.964  | 30.441        | 33.132   | 33.132    |
| Kursregulering                                             | 5          | 9       | 13            | 12       | 55        |
| Likvider, ultimo                                           | 4.012      | 15.721  | 4.012         | 15.721   | 30.441    |

FINANSKALENDER

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

| TIDSPUNKT     | MEDDELELSE             |
|---------------|------------------------|
| 25. juni 2026 | Årsrapport for 2025/26 |

SELSKABSMEDDELELSER

I perioden fra 1. maj og frem til 25. marts 2026 har selskabet sendt følgende selskabsmeddelelser til NASDAQ Copenhagen, der kan genfindes på selskabets hjemmeside: [www.harboe.com](http://www.harboe.com)

| TIDSPUNKT          | MEDDELELSE                                       |
|--------------------|--------------------------------------------------|
| 24. juni 2025      | Meddelelse om ordinær generalforsamling 2025     |
| 26. juni 2025      | Årsrapport 2024/25                               |
| 23. juli 2025      | Indkaldelse til generalforsamling 2025           |
| 28. august 2025    | Referat af generalforsamling 2025                |
| 28. august 2025    | Bestyrelsen i Harboes Bryggeri A/S               |
| 24. september 2025 | Periodemeddelelse for 1. kvartal 2025/26         |
| 25. september 2025 | Meddelelse om ledende medarbejders transaktioner |
| 29. september 2025 | Meddelelse om ledende medarbejders transaktioner |
| 18. december 2025  | Halvårsrapport for 2025/26                       |
| 25. marts 2026     | Periodemeddelelse for 3. kvartal 2025/26         |

1. NETTOOMSÆTNING FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

| DKK TUSINDE                | 3. kvartal |         | 1.-3. kvartal |           | Hele året |
|----------------------------|------------|---------|---------------|-----------|-----------|
|                            | 2025/26    | 2024/25 | 2025/26       | 2024/25   | 2024/25   |
| Geografisk nettoomsætning  |            |         |               |           |           |
| Danmark (Harboes hjemland) | 129.609    | 123.292 | 421.623       | 400.127   | 539.358   |
| Tyskland                   | 127.579    | 160.975 | 422.296       | 539.125   | 697.550   |
| Eksport                    | 141.429    | 150.565 | 462.296       | 469.354   | 585.680   |
|                            | 398.617    | 434.832 | 1.306.215     | 1.408.606 | 1.822.588 |
| Beverage                   |            |         |               |           |           |
| Danmark (Harboes hjemland) | 113.377    | 110.558 | 385.585       | 361.421   | 500.561   |
| Tyskland                   | 113.548    | 147.837 | 384.508       | 498.338   | 601.899   |
| Eksport                    | 117.324    | 124.374 | 373.956       | 396.148   | 515.399   |
|                            | 344.248    | 382.769 | 1.144.049     | 1.255.907 | 1.617.859 |
| Ingredients                |            |         |               |           |           |
| Danmark (Harboes hjemland) | 16.401     | 12.027  | 51.373        | 37.761    | 54.580    |
| Tyskland                   | 13.123     | 12.538  | 38.725        | 39.852    | 51.987    |
| Eksport                    | 24.845     | 27.498  | 72.068        | 75.086    | 98.162    |
|                            | 54.369     | 52.063  | 162.166       | 152.699   | 204.729   |

1.1 OMSÆTNING FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

Ved præsensation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering.

1.2 OPLYSNINGER OM VÆSENTLIGSTE KUNDER

Ud af koncernens samlede nettoomsætning i Danmark og Tyskland udgør salget til tre kunder henholdsvis 216 mio. kr. (238 mio. kr.), 189 mio. kr. (298 mio. kr.) og 143 mio. kr. (152 mio. kr.). Samme periode sidste år er angivet i parentes.

2. LANGFRISTEDE AKTIVER FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

|                      |         |         |         |         |         |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Langfristede aktiver |         |         |         |         |         |
| Danmark              | 534.327 | 512.919 | 534.327 | 512.919 | 509.153 |
| Tyskland             | 258.170 | 255.757 | 258.170 | 255.757 | 257.559 |
|                      | 792.497 | 768.676 | 792.497 | 768.676 | 766.712 |

Ved præsensation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om aktiverens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i aktiverens fysiske placering.

2.1 INVESTERINGER

Som en del af Harboes strategi investerer koncernen i nye produktionsanlæg. Investeringerne skal understøtte de fortsatte effektiviseringstiltag, som koncernen ønsker for at opretholde en fortsat god indtjening. Endvidere vil koncernen investere i grøn og mere bæredygtig energi, som skal sikre fortsat god forsyningssikkerhed. Den samlede restforpligtelse forventes at udgøre 37 mDKK.