



KGL. HOFLEVERANDØR

*Harboe*

HARBOES BRYGGERI



FOLKETS BRYGGERI

# VI BRYGGER FOR AT SAMLE

ÅRSRAPPORT 2025/26

## INDHOLDSFORTEGNELSE

### LEDELSESBERETNING ..... 3

#### ÅRET I KORTE TRÆK

Bestyrelsens leder.....	4
Ledelsens leder.....	6
Finansielle resultater.....	9
Resultater og forventninger.....	10
Hoved- og nøgletal.....	11

#### VORES FORRETNING OG RESULTATER

Harboe er Folkets Bryggeri.....	13
Vores strategi.....	17
Bæredygtighed.....	22
Finansiell redegørelse.....	24
Harboe Beverage.....	28
Harboe Ingredients.....	33

#### GOVERNANCE

Risikoforhold, finansiell rapportering og kontrol.....	37
Corporate Governance.....	42
Aktionærforhold.....	44
Harboes bestyrelse.....	47
Harboes ledelse.....	50

### PÅTEGNINGER.....51

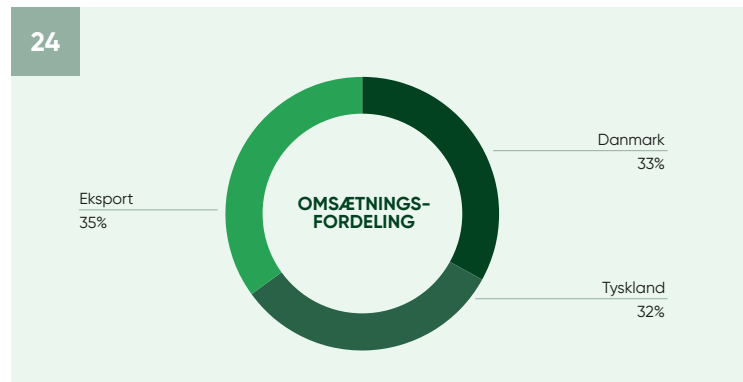
Ledelsepåtegning.....	52
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	53

### ÅRSREGNSKAB 2025/26 ..... 57

Koncernregnskab.....	58
Noter.....	64
Moderselskabets regnskab.....	94
Noter.....	100



Harboes strategi har under overskriften Folkets Bryggeri fokus på at komme tættere på forbrugerne, øge væksten, styrke fundamentet samt forbedre indtjeningen. [Læs mere om Harboes strategi her.](#)



Harboe fik i 2025/26 en nettoomsætning på 1.742 mio. kr., og EBITDA blev 129 mio. kr. [Læs hele den finansielle redegørelse her.](#)

#### Link til vores øvrige rapporter

[ESG rapport  
2025/26](#)

[Corporate Governance  
redegørelse 2025/26](#)

[Vederlagsrapport  
2025/26](#)



Vores ambitioner for bæredygtighed og styrkelsen af relationerne til vores vigtigste interessenter er fortsat høje. [Læs mere om Harboes ESG-arbejde her.](#)



Harboes bestyrelse lægger vægt på at kombinere effektiv forretningsmæssig ledelse med koncernens grundlæggende værdier. [Læs mere om Corporate Governance i Harboe her.](#)

# LEDELSESBERETNING





## Bestyrelsens leder

# TILPASNING TIL NYE RAMMEVILKÅR OG KOMMERCIELT POTENTIALE

Vores resultat før skat i regnskabsåret 2025/26 blev i tråd med vores senest udmeldte forventninger, men udviklingen var påvirket af en række forhold, som bremsede den vækst, vi oprindeligt havde forventet.

Vores markeder er under forandring og rammevilkårene er under påvirkning af større geopolitiske og økonomiske faktorer, som kræver konstant tilpasning og nytænkning. Det gælder både i måden, som vi indretter os på i vores supply chain, og i måden, som vi tilrettelægger vores kommercielle aktiviteter rettet mod vores forbrugere og kunder.

### Ændrede forbrugsvaner

Vi har over en årrække set et generelt faldende forbrug af øl. Det gælder i hele Europa, hvor forbrugerne søger mod andre typer af drikkevarer<sup>1</sup>. Til gengæld ser vi en stigende efterspørgsel på alkoholfri øl, læskedrikke og energidrikke<sup>2</sup>. Vi ser også, at der på flere af vores eksportmarkeder uden for Europa er interessante muligheder for at

etablere og udbygge vores markedspositioner. Det gælder vores specialprodukter som fx vores maltedrik, Hyper Malt, men også med energidrikke under egne brands. Derfor arbejder vi intensivt på at sikre, at vi hele tiden er på forkant med at kunne tilbyde vores kunder det helt rigtige produktmiks til den aktuelle og fremtidige efterspørgsel. Dette sker med et løbende fokus på at skabe øget effektivitet, kapacitet og omkostningskontrol på de interne linjer.

Disse forhold udgør spillepladen for det fortsatte arbejde med at realisere vores strategiske prioriteter. Uanset at vores ambitioner for vækst og resultater er højere, end det vi nåede i det forløbne regnskabsår, er vil tilfredse med de underliggende strategiske tiltag, som har bragt os vigtige skridt videre mod vores mål på længere sigt.

### Effektiv supply chain

Vores evne til at være konkurrencedygtige og relevante i et omskifteligt marked hænger blandt andet sammen med, at vi er i stand til at drive en effektiv supply chain – både målt på

omkostninger og på kapacitet. Derfor har vi fortsat implementeringen af en række projekter, som skaber grundlag for den forventede salgsvækst over de kommende år. Vi gennemførte sidste regnskabsår en større investering i en ny produktionslinje i Skælskør – og i dette regnskabsår har vi gennemført en tilsvarende investering i vores tyske produktionsenhed.

Sideløbende med disse investeringer har vi gennemført en lang række optimeringer i hele vores værdikæde, der styrker processer såvel som effektivitet. Dette er et fortsat fokusområde i de kommende år, hvor vi vil se yderligere forbedringer i kernen af vores forretning for at sikre robustheden til at modstå nye udfordringer og drive yderligere vækst.

### Transformation skal styrke værdiskabelsen

Vores skærpede forretningsmæssige fokus på egne brands har også betydet, at vi særligt på det tyske marked gennem et par år har lagt større vægt på indtjeningskvalitet og bevidst har fravalgt kontrakter, som ikke har bidraget med



1: Global Data, 2026, 2: NIQ, DVH inkl. HD, w.16 2026



*Vores strategiske prioriteter er fortsat at komme tættere på forbrugerne, øge væksten og styrke fundamentet*

tilfredsstillende indtjening. Det har medført en nedgang i volumen, og vi har arbejdet målrettet på tilsvarende at tilpasse vores omkostningsstruktur. Vi forventer, at det tyske marked og vores tyske produktionsenhed vil bidrage til en forbedret indtjening over de kommende år.

### Fokus på forbrugere og efterspørgsel

Salg og markedsføring af vores egne brands tager afsæt i opbygningen af en dybere indsigt i udviklingen i forbrugernes indkøbsvaner, og hvordan de forskellige kategorier løbende udvikler sig. Vi bruger denne viden i dialogen med vores kunder for at tilrettelægge det rigtige produktmiks, som imødekommer efterspørgslen og samtidig gør det muligt at være på forkant med vores produktinnovation. Denne tilgang har skabt solide resultater på det danske marked, og vi vil bruge denne tilgang og de positive erfaringer fra vores hjemmemarked i den videre udbygning af aktiviteterne på øvrige markeder.

### Tak til ledelsen

Det er vores ledelsesteam, der står i spidsen for at drive de strategiske prioriteter i det daglige, og bestyrelsen vil gerne sig tak for den store indsats, som er leveret i årets løb.

En særlig tak til Martin Schade, som pr. 30. september 2026 efter eget ønske stopper som Chief Commercial Officer og udtræder af direktionen. Han vil i stedet indtræde i en nyoprettet deltidsstilling som Strategic Project Manager med reference til koncernens CEO. Martin Schade har været i Harboe i næsten 30 år og kender alle dele af vores organisation, så vi ser frem til et fortsat værdiskabende samarbejde.

Vi vil også gerne sende en særlig tak til vores bestyrelsesmedlem Ruth Schade, som efter mange år i Harboes Bryggeri – først i en række

ledelsesstillinger og som koncerndirektør, og siden som værdifuldt medlem af bestyrelsen – har besluttet at trække sig tilbage og dedikere sine ressourcer til andre prioriteter. Ruth Schade har med sin omfattende viden om Harboes Bryggeri, sit store engagement og en dedikeret indsats gennem årene leveret et unikt bidrag til vores udvikling.

### Realisering af strategisk potentiale

Vi vil fortsætte arbejdet med at eksekvere på vores strategi og realisere vores finansielle målsætninger med behørig hensyntagen til den fortsatte markante konkurrence og de skiftende markedsvilkår. Vi skal forblive i stand til at agere dynamisk, og vi skal løbende have et skarpt blik på både de muligheder og de risici, der opstår. Vores primære ambition er at skabe mere værdi til glæde for vores aktionærer, kunder, leverandører, medarbejdere og øvrige interessenter.

Vi ser et attraktivt potentiale, og vi vil arbejde dedikeret for at realisere dette potentiale i de kommende år. Vores strategiske prioriteter er fortsat at komme tættere på forbrugerne, øge væksten og styrke fundamentet. Det er vores forventning, at arbejdet med disse prioriteter vil skabe forbedret indtjening og et styrket afkast af den investerede kapital frem mod 2027/28, hvor vores nuværende strategiperiode slutter.

### Martin Lavesen

Formand for bestyrelsen



## Ledelsens leder

# FREMGANG MED STRATEGISKE PRIORITETER TRODS TURBULENTE MARKEDSVILKÅR

Vi har i det forløbne år fortsat det bredt forankrede arbejde med vores strategiske initiativer, der skal videreføre transformationen af Harboes Bryggeri fra at være en virksomhed, der producerer og markedsfører private label og egne brands i store volumener til at være en virksomhed med fokus på egne brands, der er kendt og anerkendt blandt kunder og forbrugere for god kvalitet, der er tilgængelig for alle.

Og vi er kommet vigtige skridt videre – på trods af en del modvind fra intensiv konkurrence og uforudsigelige markedsvilkår, der har påvirket vores væsentligste inputpriser på både råvarer, emballage, energi og fragt. Samtidig har den tiltagende geopolitiske uro vanskeliggjort visse leveringer og lagt en tydelig dæmper på ordreindgangen hos vores eksportkunder i Mellemøsten. Det har påvirket vores resultater i regnskabsåret, men ikke vores ambitioner og tro på, at vi er på rette vej mod et nyt momentum for vækst og indtjening. Samtidig styrker vi løbende modstandsdygtigheden i vores forretningsmodel, som skal sikre Harboes værdiskabelse fremover.

## Vækst på det danske marked

I Danmark er vi trods den intensive konkurrence lykkedes med at skabe vækst i Beverage segmentet. Vi har øget vores distribution yderligere og står på hylderne i næsten hele den danske detailhandel. Og på trods af den faldende efterspørgsel på øl har vi formået at tage markedsandele og øge salget af Harboe øl<sup>1</sup> i Danmark. Vi har understøttet salget og profileringen af både Harboe øl og sodavand med målrettede markedsføringskampagner, og denne brede synlighed over for forbrugerne i både butikkerne og i mediebilladet er effektivt med til at styrke vores brand.

Vores Harboe 0,0% Pilsner, som nu har været på markedet i to år, er blandt de mest solgte alkoholfri øl i Danmark<sup>1</sup>, og sammen med vores Harboe 0,0% Classic byder de således godt ind i det hastigt voksende segment for alkoholfri øl. De to alkoholfri øl vinder fortsat markedsandele og har øget salget med 20% det seneste år<sup>1</sup>. Også nye produktlanceringer inden for blandt andet læskedrikke og energidrikke er med til at drive væksten på det danske marked.

## Fortsat potentiale på eksportmarkederne

Selvom den samlede omsætning på eksportmarkederne var lavere end ventet, vinder vi også her frem med vores egne brands. Vi har således i årets løb fortsat med at støtte op om salget med forbrugerindsigt, målrettede marketingtiltag og salgsfremmende materialer ud mod forbrugerne. Denne indsats har været med til at fastholde og udbygge aktiviteterne med en række af vores kunder og modsvarer i nogen grad det reducerede salg og færre ordreindgange, som de uroprægede markeder har foranlediget.

Vi har blandt andet set en fortsat positiv udvikling med vores alkoholfri maldrik, Hyper Malt, som vi sælger og markedsfører i blandt andet Afrika og Americas med afsæt i fornyet indsigt i forbrugsmønstre og markedspotentiale, og vi har indgået nye større aftaler med distributører og kunder. Den samme positive udvikling gælder vores Harboe øl, som vinder frem i blandt andet Afrika. Vi samler løbende





op på salgsresultater og markedsudvikling, og vi forventer at fortsætte væksten i det kommende år.

### Øget andel i salget af egne brands

Vi ser, at investeringerne i vores egne brands med salgsmæssigt fokus og øget markedsføringsindsats virker efter hensigten. Derfor har vi også været afklarede i vores prioriteringer på det tyske marked. Vi har arbejdet for at tilpasse vores omkostningsstruktur og kapacitetsudnyttelse, og vi har for det kommende regnskabsår styrket forretningen med nye kundeengagementer. Vi forventer således en positiv udvikling på det tyske marked over de kommende år.

Samlet betyder disse kommercielle prioriteringer, at omsætningen af egne brands i Beverage-forretningen i regnskabsåret udgør 57% af omsætningen i segmentet mod 51% sidste år.

### Vækst med nye produkter i Ingredients

I vores Ingredients-forretning har vi i årets løb udbygget aktiviteterne og skabt god vækst – særligt drevet af det danske marked. Her er især vores juicekoncept blevet styrket yderligere, og vi har lanceret en række nye produkter baseret på frugt – både compounds og færdige produkter – til eksisterende og nye kunder. Juicekonceptet i Harboe Ingredients er drevet af en dedikeret organisation, og vi ser forretningsudviklingen som et strategisk vigtigt element i den fortsatte vækst i koncernen.

Vi ser også fortsat god efterspørgsel på maltbaserede ingredienser, der imødekommer krav til bæredygtighed og clean label på fødevarer i et marked, hvor naturlige ingredienser, forbrugernes sundhed og høje krav til kvalitet er i fokus. Vores forventninger til det kommende år er således positive, også for denne del af koncernen.

### Fundament til fremtidig vækst

Som led i vores strategi har vi på de interne linjer et fortsat intensivt fokus på at effektivisere og optimere i alle dele af supply chain. Vores investering i den nye produktionslinje i Skælskør har været et centralt element i dette arbejde, og projektet har trukket betydelige ressourcer – både finansielt og fra vores dygtige medarbejdere. Implementeringen har taget længere end ventet, og vores indtjening i året er påvirket heraf. Vi forventer dog at kunne trække på disse erfaringer i forbindelse med en tilsvarende investering i en ny produktionslinje i Tyskland, som er under indkøring ved regnskabsårets afslutning. Og vi har en klar forventning om, at disse tiltag samlet set vil styrke vores effektivitet og resultater over de kommende år.

Vi vil fortsætte med at investere – både i udviklingen af den kommercielle del af forretningen og i fortsat opdatering af vores supply chain. Disse investeringer vil påvirke vores omkostninger og afskrivninger over de kommende år – men de vil samtidig bidrage til, at vi får skabt de optimale rammer for vækst og øget værdiskabelse på sigt.

### Ansvarlighed højt på dagsordenen

Vi ønsker at ruste Harboe til fremtiden, og vi har en klar ambition om skabe mere værdi for alle vores interessenter. Vores kultur, værdier og holdånd internt i organisation er noget, vi mærker hver dag, og vi arbejder løbende på at styrke Harboe som en attraktiv arbejdsplads, der kan tiltrække, fastholde og udvikle medarbejdere. Ansvarligheden over for vores omverden vil forblive højt på dagsordenen. Nye lempede EU-regler for rapportering betyder, at vi i år har valgt at bringe vores ESG-rapportering i en selvstændig rapport. Men vores ambitioner for bæredygtighed og styrkelsen af relationerne til vores vigtigste

interessenter er uændrede, og rapporten afspejler vores ambitiøse mål, brede indsats og resultater i forhold til bæredygtighed.

Opbakningen fra vores medarbejdere er enestående, og de har en afgørende betydning for vores fremdrift med de strategiske prioriteter i regnskabsåret 2025/26. Derfor vil vi også runde af med at takke vores medarbejdere for indsatsen, og vi glæder os til sammen med dem, vores kunder og samarbejdspartnere at skabe fortsat fremdrift i 2026/27.

### Søren Malling

CEO



# CASE

## Ny brandingstrategi skaber solide resultater

Harboe lagde i 2021/22 en ny strategi for Harboe-brandet på det danske marked, som omfattede et opdateret design med tydelig branding – og efterfølgende lanceringen af reklamekampagnen "Har Bo øl", hvor Harboe Pilsner var omdrejningspunktet. Formålet var at øge forbrugernes kendskab til Harboe og understøtte købsinteressen for Harboes øl. Kampagnen blev siden fulgt op af en yderligere kampagne for Harboe Classic.

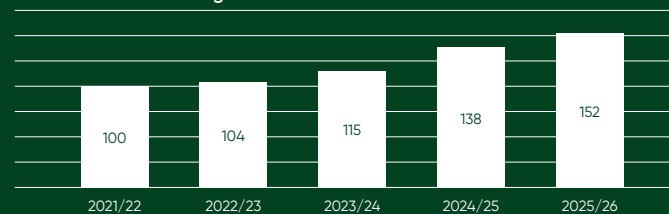
Kampagnerne blev særdeles godt modtaget hos forbrugerne, og i 2025 fik "Har Bo øl" en Effie Award i bronze for kampagnen i kategorien Fast Moving Consumer Goods. Denne pris gives for kommercielle resultater og kampagneeffektivitet. Harboe fik desuden to nomineringer ved den årlige Rambuk uddeling.

### Vækst i salget trods vigende efterspørgsel.

I forlængelse af vores målrettede arbejde med at opbygge Harboe-brandet er Harboe øl også blevet mere synlig i dagligvarehandlen, hvor de nu står på hylderne i næsten alle danske dagligvarebutikker. Og arbejdet slutter ikke her. Vi arbejder løbende videre med optimering af vores sortiment og fortsat kampagneafvikling.

Markedet for pilsner øl og classic øl er langt de største i dagligvarehandlen med hhv. 58% og 26% andel<sup>1</sup>. Harboe har i mange perioder været Danmarks næststørste ølmærke i detailhandlen og har siden relanceringen i 2021/22 leveret en solid vækst som en bredt tilgængelig prisstarter<sup>2</sup>. Udviklingen er særligt tilfredsstillende, fordi den samlede efterspørgsel på øl over de seneste år har været faldende.<sup>3</sup>

### Harboe Øl - Omsætningsindex



1: NielsenIQ, w12 2026 2: NielsenIQ w52 2025 3: Global Data, 2026



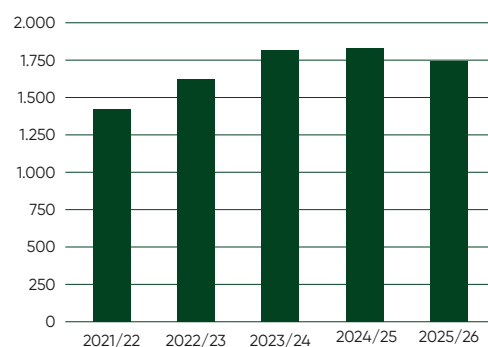
# FINANSIELLE RESULTATER

## Årets højdepunkter

Harboes resultat før skat blev i 2025/26 i tråd med de senest udmeldte forventninger omend lavere end oprindeligt forventet. Udviklingen var i lighed med sidste år påvirket af en stigende omsætning i Beverage i Danmark og i Ingredients, mens fravalg af private label aftaler med lav indtjening i Tyskland og tabet af en større private label aftale i Americas trak i modsat retning.

Der har i året været øgede investeringer i salg og markedsføring for at understøtte væksten i egne brands. Som led i strategien er der desuden gennemført større investeringer i supply chain.

## Nettoomsætning, mio. kr.

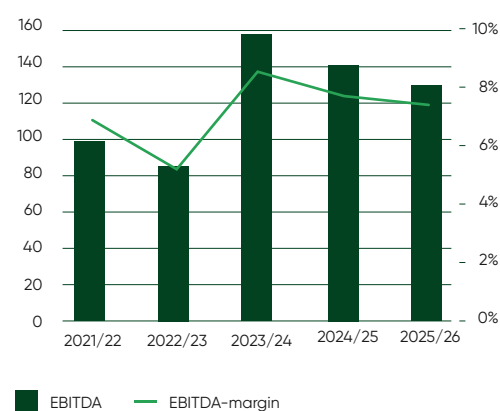


Nettoomsætningen blev i 2025/26 på 1.742 mio. kr. mod 1.823 mio. kr. sidste år.

Omsætningen i Beverage faldt samlet med 6% primært som følge af lavere omsætning til private label, mens salget af egne brands steg.

I Ingredients steg omsætningen med 5% drevet af nye produkter og nye kunder.

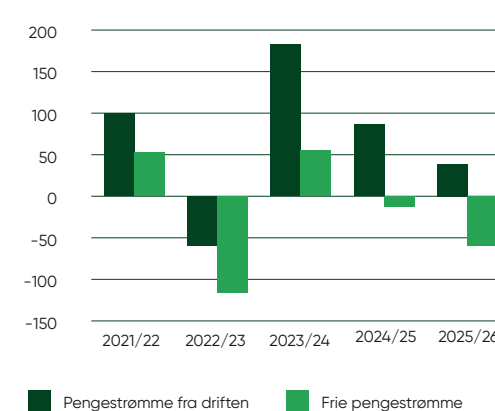
## EBITDA, mio. kr. og EBITDA-margin



EBITDA udgjorde i 2025/26 129 mio. kr. mod 142 mio. kr. sidste år. Udviklingen skyldes primært højere omkostninger til administration, hvoraf hovedparten er relateret til nyt ERP-system. EBITDA-margin blev 7,4%.

EBITDA i Beverage faldt fra 110 mio. kr. til 101 mio. kr. i 2025/26, primært som følge af lavere volumen efter fravalg af private label aftaler i Tyskland, mens EBITDA i Ingredients steg fra 23 mio. kr. til 24 mio. kr.

## Pengestrømme, mio. kr.



Pengestrømme fra driften blev positive med 38 mio. kr. Frie pengestrømme blev -59 mio. kr.



# RESULTATER OG FORVENTNINGER

	Forventninger til 2025/26 (Årsrapport 2024/25)	Forventninger til 2025/26 (25. marts 2026)	Realiserede resultater 2025/26
EBITDA	130-160 mio. kr.	130-140 mio. kr.	129 mio. kr.
Resultat før skat	30-60 mio. kr.	30-40 mio. kr.	38 mio. kr.



## Som forventet

- 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.
- Faldende omsætning i Tyskland som følge af fravalg af private label aftaler med lav indtjening.
- 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 effektiviseringer og omkostningsbesparelser.



## Ikke som forventet

- Den geopolitiske situation i Mellemøsten har haft negativ indvirken på ordreindgang og prisvolatilitet på søfragt.
- Tab af større private label aftale i Americas medførte samlet faldende omsætning i eksportforretningen.
- Højere omkostninger til administration, hvoraf hovedparten er relateret til nyt ERP-system.



## Forudsætninger

- Fortsat intensiv konkurrence og pres på salgspriserne.
- Vækst på fokusmarkederne drevet af egne brands og understøttet af fortsat øgede investeringer i salgsfremmende aktiviteter og markedsføring.
- Styrkelse af egne brands i Danmark gennem innovation og øget distribution.
- Stigende omsætning i Tyskland som følge af nye private label aftaler med fornuftig indtjening.
- Positiv udvikling i Ingredients med fortsat fokus på udbygning af forretning med nye produkter og nye kunder.
- Fokus på at fastholde høj leveringssikkerhed, optimering og langsigtet effektivisering.
- Genforhandling af store kontrakter med kunder samt uforudsete stigninger i særligt priser på søfragt har stor betydning for resultatudviklingen.

	Forventninger til 2026/27
EBITDA	130-160 mio. kr.
Resultat før skat	30-60 mio. kr.

# HOVED- OG NØGLETAL

	2025/26	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22
<b>Salgsvolumen</b>					
Beverage (thl)	4.045	4.512	4.699	4.670	4.419
Ingredients (ton)	16.873	15.881	13.650	13.546	13.176
<b>Resultatopgørelse (TDKK)</b>					
Nettoomsætning	1.741.760	1.822.588	1.817.069	1.621.066	1.419.353
EBITDA	129.214	142.439	158.015	85.116	98.876
Primær drift/EBIT	48.652	63.768	77.103	-2.963	-796
Finansielle poster, netto	-10.914	-7.622	-9.231	-6.058	-6.161
Resultat før skat	37.738	56.146	67.872	-9.021	-6.957
Årets resultat af fortssættende aktiviteter	27.028	44.796	54.761	-4.338	-4.227
Resultat - Ophørende aktivitet	0	0	0	24	4.288
Årets resultat	27.028	44.796	54.761	-4.314	61
<b>Balance (TDKK)</b>					
Samlede aktiver	1.535.388	1.421.043	1.320.426	1.199.647	1.143.022
Egenkapital	787.083	768.150	731.566	676.634	680.903
Nettorentebærende gæld	342.796	191.023	141.597	198.535	82.930
<b>Pengestrømme (TDKK)</b>					
Pengestrømme fra drift	38.255	86.120	182.011	-58.785	100.134
Pengestrømme fra investering	-97.253	-99.591	-115.517	-57.066	-47.119
Pengestrømme fra finansiering	29.730	10.725	-42.781	78.838	-23.384
Ændring i likvider	-29.268	-2.746	23.713	-37.013	29.631
Frie pengestrømme	-58.998	-13.471	54.970	-115.851	53.015
<b>Investeringer (TDKK)</b>					
Immaterielle aktiver	0	0	0	0	1.219
Materielle aktiver	188.176	183.355	130.118	61.517	49.244
Af- og nedskrivninger	80.562	78.671	80.912	88.079	99.672

	2025/26	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22
<b>Nøgletal (%)</b>					
EBITDA margin	7,4	7,8	8,7	5,3	7,0
Overskudsgrad	2,8	3,5	4,2	-0,2	-0,1
Soliditetsgrad	51	54	55	56	60
Nettorentebærende gæld/egenkapital	44	25	19	29	12
Likviditetsgrad	139	138	160	154	166
Nettorentebærende gæld/EBITDA	2,7	1,3	0,9	2,3	0,8
ROIC	3,2	5,3	6,8	-0,2	-0,1
<b>Aktieforhold (DKK)</b>					
Resultat pr. aktie	6,4	10,6	13,0	-1,0	0,0
Cash flow pr. aktie	9,06	20,4	43,1	-13,9	23,7
Indre værdi pr. aktie	186,4	181,9	173,2	160,2	161,2
Price/earning pr. aktie	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Børskurs ultimo	111,8	144,3	122,5	74,0	77,8
Udbytte pr. aktie	2,0 <sup>1)</sup>	2,0	2,0	0,0	0,0
<b>Medarbejdere</b>					
Antal fuldtidsmedarbejdere	553	566	531	520	504
Sygefravær, %	4,0	5,3 <sup>2)</sup>	4,8	6,4	6,4
Kvinder, %	22	21	22	20	19
Kvinder på ledelsesniveau, %	30	35	24	27	29
<b>Klima og miljø</b>					
Samlet energiforbrug, GWh	90,2	96,0	87,3	87,9	95,2
CO <sub>2</sub> fra produktion, million kg.	15,2	17,5	16,0	19,5	14,9
Total vandforbrug, million liter	1.431	1.443	1.431	1.377	1.428
<b>Relative produktionstal</b>					
Energiforbrug, MWh/mDKK	51,8	52,6	48,0	-	-
CO <sub>2</sub> fra produktion, ton CO <sub>2</sub> e/mDKK	8,7	9,6	9,7	-	-
Vandforbrug, m <sup>3</sup> /mDKK	825	792	-	-	-



# CASE

## Harboes sodavand er populære i Danmark

Harboe sodavand er et af vores største brands, og 54% af de danske forbrugere købte i 2025 en Harboe sodavand<sup>1</sup>. Det forpligter, og vi arbejder løbende på at udvikle vores sortiment i tråd med forbrugernes præferencer og forventninger til høj kvalitet.

I 2025 investerede vi i en helt ny tappelinje i Skælskør for Harboe sodavand, som sætter os i stand til at producere endnu flere sodavand og med højere effektivitet. Det var også afsættet til, at vi i starten af 2026 lancerede en reklamekampagne for Harboe sodavand, der giver følgeskab til kampagnen "Har Bo øl", som vi lancerede i 2025. De to kampagner er vidt forskellige, men de bruger alligevel nogle af de samme kommunikative virkemidler.

### Kampagne bringer smilet frem – og styrker brandet

Som forbruger bliver man udsat for mange påvirkninger og reklamer hver dag. Derfor er det været centralt for vores reklamer, at de er unikke for Harboe-navnet og er lette at huske. Det har vi løst ved at bruge navnet i en positiv pointe, der får smilet frem.

Målet er at styrke kendskabet til vores brand og købsinteressen hos forbrugerne. Vi har i løbet af 2025 øget vores distribution, så Harboes sodavand i dag er til stede på hyldeerne i stort set hele den danske detailhandel, og denne brede synlighed over for forbrugere i både butikkerne og mediebildet er effektivt med til at bygge vores brand.

I de kommende år vil vi fortsat have fokus på Harboe brandet på både sodavand og øl i Danmark med en samlet indsats for at udvikle smag, design, kommunikation og yderligere distribution, så flest mulige får lyst til at købe Harboe, når de køber ind i detailhandlen.

<sup>1</sup>: Kauza 2025



# HARBOE ER FOLKETS BRYGGERI

Harboe er Danmarks 3. største bryggeri, og sammen med vores datterselskab i Tyskland – Darguner Brauerei GmbH – producerer og markedsfører vi vores drikkevarer og ingredienser på en lang række markeder verden over.

Harboes Bryggeri A/S er børsnoteret på Nasdaq Copenhagen, og Harboe-familien har været medejer af og ledet virksomheden siden 1883. I dag er familiens sjette generation en del af den

øverste ledelse, og de har bestemmende indflydelse blandt selskabets mere end 7.000 aktionærer. Vores virksomhed er baseret på stærke værdier, som er udgangspunktet for alt, hvad vi gør.

Vi er lokalt forankret og er aktive i de lokalsamfund, vi er en del af. Den lokale forankring har sikret grundlaget for at kunne rekruttere dygtige og højt motiverede medarbejdere, der er med til at sikre en god og stabil arbejdsplads.

## Vores purpose

### Vi brygger for at samle

Vi brygger for at samle, og det har vi gjort hver eneste dag siden 1883. Vi brygger ærlige og ligetil produkter med både hjertet og hjernen. Vores ydmyge og enkle mål er at gøre god kvalitet mere tilgængelig. Så den ikke bliver for de få – men for os alle. Når vi samles i solen og på banen. På bænken og på slottet. Når vi slapper af, og når vi har en fest. Til julefrokoster og hverdagsaftener. På den lokale og ude i den vide verden. Vi leverer med stolthed de øl og vand, de fleste holder mest af. Derfor kalder vi os også for Folkets Bryggeri. Bare så vi aldrig glemmer, hvem vi er til for.



## Equity story

Det er vores mål at skabe langsigtet værdi og et attraktivt afkast til vores aktionærer. Vi vil være det foretrukne valg i prisstartersegmentet i Danmark og styrke vores position på vores prioriterede markeder. Vores strategi under overskriften, "Folkets Bryggeri", skal bane vejen for fortsat vækst med afsæt i en stærk kapitalstruktur og fokus på bæredygtighed.



### Strategi og mål for udnyttelse af potentiale for vækst og værdiskabelse

- Styrke egne brands gennem stærkere positionering blandt forbrugerne og være det foretrukne valg i prisstarter-segmentet
- Indgå profitable private label-kontrakter, som giver effektiv udnyttelse af kapacitet og kompetencer
- Styrke og effektivisere vores supply chain

### Stærke pengestrømme og solid kapitalstruktur skaber grundlag for fortsatte investeringer, der understøtter stigende vækst og indtjening

### Bæredygtighed integreret i forretningsmodellen med ambitiøse mål for klima og samfundsansvar

## Forretningsmodel

### Ressourcer

#### MENNESKER OG VIDEN

Harboes udvikling er drevet af dygtige, engagerede og loyale medarbejdere, der omsætter deres erfaring og viden til produkter af høj kvalitet. Harboes værdier og historie er en vigtig del af kulturen i virksomheden og skaber et stærkt fundament for fortsat udvikling.

#### INNOVATION OG EFFEKTIVITET

Innovation og effektiv udnyttelse af vores ressourcer i hele værdikæden er væsentlige elementer i Harboes forretningsmodel og en afgørende faktor for fortsat bæredygtig vækst og værdiskabelse.

#### FINANSIEL KAPACITET

Harboe er velkonsolideret og har konstant fokus på at skabe et positivt cash flow af driften. Det giver fleksibilitet til at finansiere den fortsatte udvikling og strategiske initiativer.



### Råvarer og leverandører

Vi køber vores råvarer gennem lokale og internationale leverandører, der kan imødekomme vores krav til kvalitet, leveringssikkerhed, bæredygtighed og på konkurrencedygtige vilkår.

Vores primære råvarer består af vand og landbrugsprodukter som byg og sukker samt emballageprodukter, herunder dåser, PET-preforme og pap.

Vores samarbejde med leverandørerne er ofte mangeårigt og baseret på gensidig værdi og udvikling.

Vi sikrer ansvarligt indkøb gennem løbende udvikling af vores indkøbsprocedurer, omhyggelig udvælgelse, tæt samarbejde og løbende tilsyn. Vi måler CO<sub>2</sub>-aftrykket fra vores leverandører, der også forpligter sig til at følge vores Code of Conduct og etiske guidelines.



### Produktion

Vores produktionsenheder i Danmark og Tyskland producerer drikkevarer og ingredienser til alle vores markeder. Vi investerer løbende i udvikling og anvendelse af ny teknologi, der kan sikre fortsat høj kvalitet, effektiv produktion og en fleksibel kapacitet, der understøtter vores forretningsmæssige udvikling.

Vi arbejder fokuseret med kvalitets- og energiledelse og sætter mål for en effektiv anvendelse af råvarer og andre ressourcer. Vi har fokus på at minimere spild og udledninger. Vi arbejder systematisk med arbejdsmiljøledelse med fokus på sikkerhed, sundhed, arbejdsglæde og udvikling af kompetencer.



### Distribution

Distributionen af vores færdige produkter sker gennem egen distribution og for hovedpartens vedkommende gennem etablerede netværk og samarbejdspartnere med henblik på at sikre, at vores produkter kommer frem til vores kunder og forbrugere, effektivt og rettidigt i henhold til vores aftaler.

Vi har løbende fokus på at optimere og effektivisere vores distribution i henhold til vores kunders efterspørgsel og den udbudte kapacitet med henblik på at reducere omkostninger og CO<sub>2</sub>-udledninger mest muligt.



### Kunder

Vores kunder er supermarkedskæder og andre virksomheder i detailhandelen samt føde- og drikkevarevirksomheder. Internationalt arbejder vi også sammen med lokale og internationale distributører. Vi har fokus på at udvikle samarbejdet med kunderne med henblik på at imødekomme den løbende udvikling i forbrugernes efterspørgsel og forventninger.

Vi arbejder for at udvikle produkter, der er i tråd med tendenserne i efterspørgslen. Vi har fokus på fødevarerikkerhed og overholdelse af gældende regulering og standarder gennem systematisk leverandør- og kvalitetsstyring.



### Forbrugere

Vores produkter bliver indtaget af millioner af forbrugere på alle vores markeder. Vi lægger vægt på at give forbrugerne en positiv oplevelse og glæde ved vores produkter, og vi investerer løbende i udvikling, der imødekommer efterspørgslen på kvalitet, funktionalitet, indhold og værdier.

Vi lægger vægt på at understøtte et ansvarligt forbrug – og gennem tydelig mærkning at give forbrugerne de bedste forudsætninger for at træffe deres valg af produkter. Vi tilbyder stadig flere alkoholfrie og sukkerfrie drikkevarer – og vores ingredienser er gode og naturlige alternativer til andre tilsætningsstoffer. Vi lægger også vægt på, at vores emballager bliver stadig mere bæredygtige, blandt andet gennem brug af genanvendte materialer og fokus på både design, materialer og emballagevægt.

### Værdiskabelse

#### MEDARBEJDERE

Harboes virksomhed skaber jobs, høj medarbejdertilfredshed og udvikling af talenter på tværs af koncernens aktiviteter.

#### AKTIONÆRER

Det er Harboes ambition at skabe et stabilt positivt afkast til vores aktionærer.

#### SAMFUND OG MILJØ

Harboe ønsker at bidrage positivt til en bæredygtig udvikling af samfundet og arbejder målrettet med at mindske virksomhedens miljø- og klimamæssige aftryk. Samtidig spiller vi en aktiv rolle for at skabe engagement og aktivitet i de lokalsamfund, hvor koncernen opererer.



# CASE

## Harboe støtter nye rammer for lokalt fællesskab

Midt i Skælskør ligger den gamle Skælskør Station, som har ligget ubrugt hen i en årrække. Harboe, som ejer bygningen og grunden, den ligger på, har nu givet foreningen Skælskør Stations Venner råderet over den gamle stationsbygning. Samtidig er Harboe sammen med en række andre lokale aktører indtrådt som støtte medlem af foreningen og deltager aktivt i planlægningen af, hvordan bygningen kan blive et nyt samlingssted for byens borgere og besøgende.

Planlægningsarbejdet er i fuld gang, og i samarbejde med stationsbygningens venner er der sået frø til en lang række spændende projekter med fokus på kultur, fællesskab og iværksætteri, som kan bidrage positivt til byen og dens aktiviteter året rundt for frivillige foreninger, uddannelsesaktiviteter og spirende erhvervsliv.

### Aktiv indsats for et dynamisk byliv

Bygningen skal istandsættes med respekt for dens arkitektur og historie, og området skal forbindes bedre med bymidten, naturen og Fodsporet – et lokalt grønt stisystem. Og hele projektet finansieres af lokal støtte fra både erhvervsliv og private. For Harboe er dette engagement en naturlig del af vores ønske om at være en aktiv medspiller i lokalområdet og vores ønske om, at Skælskør skal være en driftig og god by at bo og arbejde i. Vi glæder os til at kunne servere kolde Harboe øl og sodavand, når bygningen åbnes for de besøgende.



# VORES STRATEGI

## Harboes strategi frem mod 2027/28

Det er Harboes overordnede mål at skabe langsigtet værdi for vores aktionærer, kunder, samarbejdspartnere og forbrugere samt de samfund, vi er en del af. Harboes strategi har under overskriften "Folkets Bryggeri" fokus på at komme tættere på forbrugerne, øge væksten, styrke fundamentet samt forbedre indtjeningen.

Vores finansielle mål er at sikre en EBITDA-margin på over 10%, og at ROIC skal være over 8% i 2027/28. Vækststrategien vil omfatte fortsatte investeringer i effektiviseringer og opgraderinger af supply chain med henblik på at sikre vores konkurrenceevne.

Under overskriften "Folkets Bryggeri" har vi tre hovedfokusområder for vores strategi frem mod 2027/28:

### TÆTTERE PÅ FORBRUGERNE



### ØGE VÆKSTEN



### STYRKE FUNDAMENTET





## Strategi

### Tættere på forbrugerne

Vi vil styrke fortællingen om Harboe i Danmark og etablere en tættere relation til forbrugerne, så de forstår, hvad vi står for. Samtidig vil vi styrke vores indsats med kommunikation, markedsføring og innovation baseret på udviklingen i forbrugerbehov. For at skabe det bedst mulige fundament for dette vil vi styrke vores kompetencer og investere i at opbygge indsigt i forbrugerbehov, indkøbsadfærd og kategoritrends.

Vi vil sikre, at vores vækstinitiativer er baseret på bæredygtighed og tage ansvar for vores påvirkning af samfundet omkring os. Krav til bæredygtighed vil være integreret i alle forretningsmæssige beslutninger og investeringer – fra udvikling af produkter og emballager til ressourceforbrug og udledning af CO<sub>2</sub>.



### Resultater i 2025/26

- Fortsat succesfuld distribution og markedsføring af Harboe-brandet i Danmark har styrket kendskabet til Harboe og øget forbrugernes valg af Harboes produkter i detailhandlen.
- Lancering af ny reklamekampagne for Harboe sodavand i Danmark.
- Relancering af Harboes økologiske sodavand, EGO, med nyt design, ny smagsvariant og salgsunderstøttende kampagne. EGO er den markedsledende økologiske sodavand i Danmark.
- Eksportsalget har udbygget sin position på udvalgte fokusmarkeder med styrkelse af vores egne brands.
- Tyskland har optimeret supply chain efter fravalg af private label kundeføtter med lav indtjening.
- Ingredients har øget volumen og omsætning med juiceprodukter både i Danmark og på eksportmarkeder. Samtidig er produktionskapaciteten styrket med nyt udstyr til at understøtte fortsat vækst.

## Strategi

### Øge væksten

Vi vil fastholde og udbygge vores veletablerede position og være det foretrukne valg i prisstarter-segmentet i Danmark. Vi vil også skabe øget værdi gennem fortsat innovation og med udgangspunkt i forbrugernes efterspørgsel og forventninger til kvalitet og bæredygtighed. Vi skal styrke vores brand og visuelle identitet med tydelig eksponering af vores værdier.

I Tyskland skal vi udnytte vores kapacitet effektivt og skabe ny forretning med forbedret indtjening.

På eksportmarkederne skal vi skabe vækst på prioriterede markeder, hvor forbrugerne tilvælger vores egne brands og produkter. Vi vil også indgå private label-aftaler, hvor det giver mulighed for at udnytte kapaciteten og skabe yderligere indtjening.

Vi vil udnytte et fortsat potentiale i vores ingrediensforretning gennem vores unikke kompetencer og teknologier, der kan bidrage til udvikling af stadig mere bæredygtige fødevarer i tråd med forbrugernes efterspørgsel og stigende krav til fødevarekvalitet.



### Resultater i 2025/26

- Samlet vækst i salget og øgede markedsandele i Danmark drevet af både produktlanceringer og udvidet distribution af Harboes produkter.
- Lavere omsætning i Tyskland som følge af fravalg af aftaler med utilfredsstillende indtjening og fokus på forretning med bedre indtjeningskvalitet.
- Fortsat indsats for at udvikle markedspositioner for egne brands med afsæt i efterspørgsel på eksportmarkederne. Samlet lavere omsætning og indtjening, men også fremgang med positionering af flere af koncernens egne brands på en række vækstmarkeder.
- Fortsat fokus på udvikling af kunderelationer og produktmiks inden for ingredienser drev væksten i Ingredients, hvor særligt nye produkter baseret på frugt bidrog til solid fremgang i salget.



## Strategi

### Styrke fundamentet

Vi skal effektivisere og fremtidssikre vores supply chain, så vi til enhver tid kan levere konkurrencedygtige produkter af høj kvalitet, til tiden og med den bedste service. Det skal bidrage til at reducere vores enhedsomkostninger og øge robustheden i vores forretning. Enhver investering vil tage udgangspunkt i vores ambition om at understøtte bæredygtighed.

Vi skal styrke vores organisation og lederskab, så alle er bevidste om deres roller og ansvar og er i stand til at udføre deres arbejde med stolthed, ambitioner og de rigtige kompetencer. Vores værdier skal være levende på tværs af organisationen.



### Resultater i 2025/26

- Investeringer i effektivitet og forbedret ressourceanvendelse i supply chain med henblik på at sikre den fortsatte konkurrenceevne og skabe yderligere effektiviseringer.
- Større investeringer i etablering af nyt produktionsanlæg i Dargun, som vil bidrage til både kapacitet og styrket drift.
- Gennemførelse af besparelser og effektiviseringer i supply chain.
- Fokus på intern og ekstern kommunikation, der understøtter indsatsen med de strategiske prioriteter og styrker medarbejdertilfredshed og engagement. Lancering af nyt intranet, som understøtter videndeling og sikrer let tilgængelig information for alle medarbejdere.
- Planmæssig fremdrift med ERP-projektet, som forventes endeligt lanceret i det kommende regnskabsår 2026/27. Implementeringen vil bidrage til optimering af processer og forretningsgange til fordel for effektiviseringer og beslutningsgrundlag på tværs af organisationen.



# CASE

## Investeringer skal sikre kapacitet og mere effektiv drift

Vi har i 2025/26 gennemført en række større investeringer, som blandt andet omfatter omstilling til grøn energi, en ny lagerhal og etablering af et helt nyt produktionsanlæg, som vil understøtte vores evne til at imødekomme forbrugertrends og samtidig sikre yderligere effektivitetsforbedringer og omkostningsbesparelser.

Det nye produktionsanlæg er installeret på vores tyske produktionsenhed og blev sat i drift og indkøring i den sidste del af regnskabsåret. Et tilsvarende anlæg blev i 2024/25 etableret på koncernens produktionsanlæg i Skælskør, og de to nye anlæg vil sammen bidrage til en mere effektiv produktion af drikkevarer på PET-flasker, herunder særligt sodavand, som er en fortsat voksende kategori inden for drikkevarer.

### Øget robusthed og konkurrenceevne

Det er et centralt element i Harboes strategi, at vi løbende investerer i at effektivisere og fremtidssikre vores supply chain, så vi til enhver tid kan levere konkurrencedygtige produkter af høj kvalitet, til tiden og med den bedste service. Det skal også bidrage til at reducere vores enhedsomkostninger og øge robustheden i vores forretning, samtidig med at vi understøtter vores ambitioner for bæredygtighed.



# BÆREDYGTIGHED

Harboes Bryggeri er i regnskabsåret 2025/26 fritaget fra kravet om rapportering i henhold til CSRD og EU-taksonomien. Harboes rapportering om bæredygtighed er således aflagt i henhold til Årsregnskabslovens §99a og er præsenteret i en selvstændig ESG rapport. Rapporteringen er baseret på den frivillige standard VSMEs udvidede modul og afspejler samtidig en fortsættelse af arbejdet med ESRs-standarderne, som blev indledt i regnskabsåret 2024/25.

Harboes bæredygtighedsstrategi er en integreret del af vores koncernstrategi – "Folkets Bryggeri – vi brygger for at samle". Vi har i regnskabsåret nået væsentlige fremskridt med vores arbejde på bæredygtighedsområdet, som er drevet af en bred fælles indsats og dedikation fra hele vores organisation.

## Politikker for samfundsansvar

Harboe har en række politikker, som vejleder vores medarbejdere, leverandører og tredjeparter, der handler på vegne af Harboe. Politikkerne omfatter anti-korruption, energi, miljø, klima, menneskerettigheder og arbejdsstandarder, kvalitet og produksikkerhed, datasikkerhed og ansvarlig markedsføring. Formålet er at sikre adfærd og handling, som er i overensstemmelse med gældende

lovgivning og god etisk adfærd og skabe bevidsthed om potentielle indvirkninger, risici og muligheder.

Harboes bestyrelse og direktion er ansvarlige for at implementere politikker, handlingsplaner og mål. Implementeringen sker gennem formaliserede processer og procedurer og i samarbejde med koncernens ESG-team.

## Dobbelt væsentlighedsanalyse

Harboes væsentlige interessenter er medinddraget i udarbejdelsen af politikkerne, og de er identificeret og beskrevet i processen for udarbejdelsen af den dobbelte væsentlighedsanalyse (DVA).

I ESG rapporten præsenteres en sammenfatning af resultatet af DVA'en, som understøtter Harboes ESG-program – Harboes rejse mod net-zero. Den strategiske indsats med bæredygtighed har fokus på en række specifikke indsatsområder med henblik på at øge virkningen af positive og reducere negative indvirkninger på aktiviteterne i vores værdikæde. Læs mere om vores mål og resultater i overblikket på næste side og i ESG rapporten for 2025/26.

Se hele ESG rapporten her:

[ESG rapport 2025/26](#)



## Harboes langsigtede mål og resultater i 2025/26

	År	Mål	Baseline år	Baseline værdi	Resultat 2025/26	Resultat 2024/25
<b>Net zero værdikæde</b>	2035	Carbon-neutral produktion (Scope 1, 2)	2024/25	16.766 ton CO <sub>2</sub> e (Lokationsbaseret) 32.209 ton CO <sub>2</sub> e (Markedsbaseret)	15.279 ton CO <sub>2</sub> e (Lokationsbaseret) 28.704 ton CO <sub>2</sub> e (Markedsbaseret)	16.766 ton CO <sub>2</sub> e (Lokationsbaseret) 32.209 ton CO <sub>2</sub> e (Markedsbaseret)
	2035	Reducere værdikædens totale CO <sub>2</sub> e med 40% ift. 2024/25 (Scope 3)	2024/25	133.945 ton CO <sub>2</sub> e	134.604 ton CO <sub>2</sub> e	133.945 ton CO <sub>2</sub> e
	2050	Net zero værdikæde	2024/25	150.711 ton CO <sub>2</sub> e (Lokationsbaseret) 166.154 ton CO <sub>2</sub> e (Markedsbaseret)	149.879 ton CO <sub>2</sub> e (Lokationsbaseret) 163.303 ton CO <sub>2</sub> e (Markedsbaseret)	150.711 ton CO <sub>2</sub> e (Lokationsbaseret) 166.154 ton CO <sub>2</sub> e (Markedsbaseret)
<b>Vandforbrug</b>		Vi vil løbende reducere Harboes vandforbrug	2024/25	1.442.953 m <sup>3</sup>	1.430.927 m <sup>3</sup>	1.442.953 m <sup>3</sup>
<b>Biodiversitet</b>	2040	100 % af alle råvarer med landbrugsoprindelse som byg, sukker, humle og frugt skal være dyrket efter regenerative principper	2023/24	42%	35%	39%
<b>Ressourceforbrug, cirkulær økonomi og affaldshåndtering</b>	2030	Øge andelen af genanvendte materialer i emballage: • r-PET (preforme/flasker): >50% • r-bølgepap: 100% • r-krympefolie (mulitpack): >50%	2024/25			
				11%	45%	11%
				98%	96%	98%
				42%	29%	42%
<b>Diversitet, ligestilling og inklusion</b>	2040	Opnå min. 40% kvinder på alle ledelsesniveauer	2022/23	24%	30%	35%
<b>Sundhed og sikkerhed</b>	2030	Ingen arbejdsulykker og sygefravær som følge af arbejdsulykker	2023/24	8	17	22
<b>Kultur med ansvarligt forbrug</b>	2030	100% mærkning om forsvarligt forbrug	2019/20	0%	98%	98%
	2030	Ikke alkoholiske/lav alkoholiske øl (≤3,5% alkohol) vil vokse mere end det samlede ølsalg	2025/26	Øl egne mærker med max 3,5% alkohol – globalt: 4,5%	Øl egne mærker med max 3,5% alkohol – globalt: 4,5%	-
<b>Overensstemmelse med Code of Conduct</b>	2030	Alle leverandører, medarbejdere og samarbejdspartnere har accepteret Harboes Code of Conduct	2024/25	0%	Egne medarbejdere: 100% Leverandører (Materialer og Teknik): 9%	0%

# FINANSIEL REDEGØRELSE

Koncernens omsætning faldt i 2025/26 med 4% til 1.742 mio. kr. mod 1.823 mio. kr. året før, hvilket primært skyldes omsætningsvækst i vores Beverage segment i Danmark og Ingredients segmentet generelt, mens fravalg af private label aftaler med lav indtjening i Tyskland trak i modsat retning.

Det har desuden været et år præget af flere investeringer i salg og marketing.

Beverage-segmentet havde samlet set et fald i volumen på 10%, mens omsætningsnedgangen udgjorde 6%. Faldet i volumen var drevet af en nedgang i private label til eksport og i Tyskland, mens Danmark havde fremgang målt på volumen på 14%.

Salg af flere egne brands bidrog til en positiv udvikling i produktmikset, og nettoomsætningen faldt således mindre end volumen.

Fremgangen i Danmark var drevet af øget salg af koncernens egne brands, og Harboe har formået at fastholde den positive udvikling i markedsandele på det danske marked.

På det tyske marked er koncernen primært private label leverandør, og et lavere forretningsomfang medførte en lavere omsætning sammenlignet med sidste år.

På eksportmarkederne medførte tabet af en større private label aftale i Americas, at den samlede omsætning faldt. De øvrige eksportmarkeder udviklede sig samlet set positivt, ligeledes med salget af egne brands som driver.

Ingredients-segmentet realiserede en volumen-fremgang på 6% og en omsætningsstigning på 5%.

## Indtjening

Resultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) udgjorde 129 mio. kr. mod 142 mio. kr. sidste år. EBITDA-marginen blev på 7,4% mod 7,8% sidste år.

Faldet i EBITDA skyldes primært højere omkostninger til administration, men vi er tilfredse med den positive udvikling i bruttoresultatet, som steg fra 356 mio. kr. til 362 mio. kr. trods lavere nettoomsætning.

EBITDA i Beverage faldt fra 110 mio. kr. til 101 mio. kr. i 2025/26, primært som følge af lavere volumen efter fravalg af private label aftaler i Tyskland, mens EBITDA i Ingredients steg fra 23 mio. kr. til 24 mio. kr.

Koncernen har som led i strategien yderligere øget omkostningerne til tiltag på fremadrettede og værdiskabende aktiviteter, som styrker koncernens egne brands, innovation og øget aktivitet med indsamling af markeds- og forbrugerindsigter, ligesom der er investeret i at sikre det organisatoriske fundament for eksekvering af strategien.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver indgår i resultat af primær drift med 81 mio. kr. mod 79 mio. kr. sidste år. Resultat af primær drift (EBIT) udgør 49 mio. kr. mod 64 mio. kr. sidste år.

Finansielle poster udgør i regnskabsåret en omkostning på 11 mio. kr., hvilket er 3 mio. kr. mere end sidste år. Resultatet før skat blev et overskud på 38 mio. kr. mod et overskud på 56 mio. kr. året før.

Resultatet svarer til de senest udmeldte forventninger i niveauet 30-40 mio. kr. Årets resultat efter skat udgør for 2025/26 et overskud på 27 mio. kr. mod et overskud sidste år på 47 mio. kr.

MDKK	Q1	Q2	Q3	Q4	Total
<b>Koncern</b>					
Nettoomsætning	461	447	399	436	1.742
Omsætningsudvikling ift. 2024/25	-8%	-5%	-8%	6%	-4%
<b>Beverage</b>					
Nettoomsætning	412	388	344	382	1.526
Omsætningsudvikling ift. 2024/25	-9%	-8%	-10%	6%	-6%
Volumenudvikling ift. 2024/25	-14%	-13%	-13%	1%	-10%
<b>Ingredients</b>					
Nettoomsætning	49	59	54	54	216
Omsætningsudvikling ift. 2024/25	0%	13%	4%	4%	5%
Volumenudvikling ift. 2024/25	-10%	11%	15%	0%	6%



## Egenkapital

Egenkapitalen udgør pr. 30. april 2026 787 mio. kr. mod 768 mio. kr. året før. Egenkapitalen er påvirket af årets resultat, valutakursreguleringer for udenlandske datterselskaber samt regulering af andre kapitalandele og værdipapirer. Selskabet har en beholdning på i alt 1.777.342 stk. egne B-aktier svarende til 199 mio. kr. opgjort til børskursen pr. 30. april 2026. I afsnittene om udbyttepolitik og aktionærforhold er en nærmere beskrivelse af Harboes udbyttepolitik og generalforsamlingsbemyndigelse til opkøb af egne aktier.

## Investeringer

Investeringerne i regnskabsåret i immaterielle og materielle aktiver udgør 104 mio. kr. mod 116 mio. kr. sidste år. Investeringerne er primært anvendt til ny produktionslinje og løbende optimering af eksisterende produktionsanlæg, herunder med fokus på energibesparelse samt sikkerhed og effektivitet i driften.

De kommende års investeringsstrategi vil være fokuseret på løbende forbedringer samt investeringer, der understøtter kommercielt forankrede udviklingsaktiviteter. I tillæg hertil forventes der inden for det kommende år gennemført en større investering i endnu en ny produktionslinje med henblik på fortsat fornyelse, effektivisering og modernisering til styrkelse af forudsætningerne for at sikre fremtidig konkurrenceevne.

## Likviditet

Koncernens frie cash flow udgjorde -59 mio. kr. mod -13 mio. kr. i samme periode sidste år. Ændringen i forhold til sidste år kommer hovedsageligt fra pengestrømme fra driften, som blev positive med 38 mio. kr. mod 86 mio. kr. sidste år. Harboe har løbende fokus på fortsat optimering af arbejdskapitalen gennem styring af indkøb og leverandørgæld samt lager og har blandt andet supply chain financing aftaler med større kunder. De positive pengestrømme fra driften bidrager til at fortsætte investeringer til opgradering af produktionsapparatet til det nødvendige fremtidige konkurrencedygtige niveau.

## Likviditetsberedskab

Likviditetsberedskabet for koncernen er sammensat af likvide beholdninger og tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter, der pr. 30. april 2026 udgjorde 0 mio. kr. Hertil kommer beholdningen af egne B-aktier svarende til 199 mio. kr. opgjort til børskursen pr. 30. april 2026.

## Rentebærende gæld

Koncernens rentebærende gæld udgjorde pr. 30. april 2026 344 mio. kr. mod 221 mio. kr. ultimo sidste år. Justeret for likvide beholdninger på -1 mio. kr. mod 30 mio. kr. ultimo sidste regnskabsår udgør koncernens nettorentebærende gæld pr. 30. april 2026 343 mio. kr. mod 191 mio. kr. ultimo året før.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som væsentlig påvirker vurderingen af årsrapporten.

## Forventninger til 2026/27

Ved indgangen til 2026/27 ser den kommercielle situation fornuftig ud, hvor arbejdet med salgsfremmende aktiviteter samt markedsføring af vores egne brands øges, og vi forventer vækst på fokusmarkederne.

Overordnet set ligger indkøbspriserne på et højere niveau, hvor der igen ses volatile udsving som de senere år, og der afdækkes løbende modrisici.

Den enkeltstående største kommercielle risiko, som kan påvirke forventningerne til 2026/27, vurderes at være uforudsete stigninger i søfragt-omkostninger, som de senere år har været ganske svingende.



Salget af økologisk sodavand er i vækst, og EGO sodavand er på få år blevet den mest solgte økologiske sodavand i Danmark med en værdiandel på 43%<sup>1</sup>.



*Vi forventer et år med overskud båret af positiv udvikling for vores egne brands samt effektiviseringer i vores supply chain.*

I Danmark vil vi styrke koncernens egne brands gennem innovation og øget markedsføringsindsats samt arbejde på en bredere distributionsgrad til glæde for vores forbrugere.

På det tyske marked forventes en stigende afsætning i private label aftaler med fornuftig indtjening.

Eksportmarkederne forventes i 2026/27 at få et år med vækst i både volumen og indtjening, samtidig med at der også her investeres mere i salgsfremmende aktiviteter og markedsføring af egne brands.

Aktiviteterne i Harboe Ingredients forventes i det kommende regnskabsår at udvikle sig positivt, primært drevet af en fortsat salgsindsats med nye produkter over for nye segmenter, som forventes at kunne bidrage til både vækst og forbedret indtjening i det kommende regnskabsår.

På de indre linjer er fokus i det kommende år at fastholde høj leveringssikkerhed samt et fortsat intensivt fokus på optimering og langsigtet effektivisering af supply chain. Samlet set forventes EBITDA at blive i niveauet 130-160 mio. kr., hvilket er et løft i forhold til 129 mio. kr. i 2025/26.

Såvel de løbende som de almindelige årlige genforhandlinger af store kontrakter med kunder har som tidligere år stor betydning for resultatudviklingen i 2026/27.

Afskrivninger på anlæg og produktionsudstyr forventes at ligge i niveauet 90 mio. kr. Koncernen forventer et resultat før skat for 2026/27 på 30-60 mio. kr., jævnfør selskabsmeddelelse nr. 1 af 5. juni 2026.

### Disclaimer

I denne rapport præsenteres udsagn om den fremtidige resultatudvikling, som 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. Faktorer, der kan påvirke forventningerne, omfatter bl.a. de generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, prisudvikling på råvarer og fragt, nye afgifter og regulering, politiske forhold, efterspørgsel, valutakursudsving og konkurrencemæssige forhold.



Harboes energidrik XRAY har i mange år været et stærkt og velkendt brand i bl.a. Afrika. Målrettet markedsføring og tæt samarbejde med vores lokale partnere har drevet ny vækst i 2025/26.



# CASE

## Tilstedeværelse og indsigt baner vej for vækst

Harboe har i en årrække markedsført udvalgte produkter i Americas med afsæt i den danske salgsorganisation. Men i 2025 besluttede Harboe at ændre den strategiske tilgang til dette marked og etablerede en dedikeret ressource på landjorden i regionen. Denne beslutning har transformeret vores evne til at eksekvere på salget i regionen og har samtidig gjort det muligt at opbygge et helt nyt vidensniveau, som på kort tid har øget væksten markant.

Den daglige tilstedeværelse i markedet har blandt andet givet en dybere forståelse af, hvordan vores produkter reelt performer på hyldeerne, hvordan distributører prioriterer og træffer beslutninger, og ikke mindst hvordan målgrupper og efterspørgsel varierer fra område til område. Denne viden bliver nu opsamlet og struktureret og understøtter aktiviteterne og tilrettelæggelsen af de videre ekspansionsplaner, der er detaljeret helt ned på ZIP code-niveau.

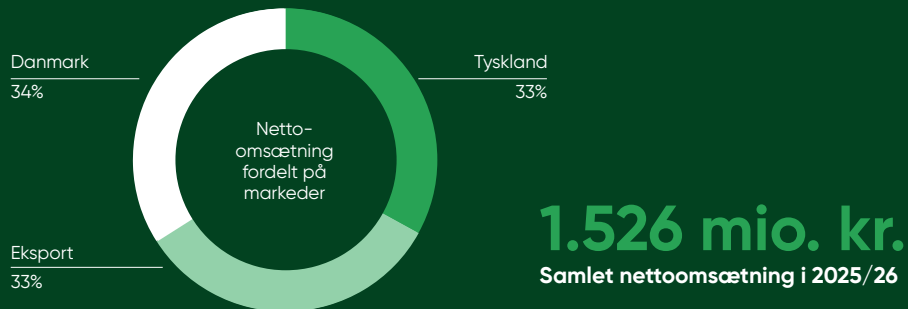
### Ekspansion drevet af tætte partnerskaber

Harboes maldrik, Hyper Malt, havde allerede en god position i regionen, men den nye tilstedeværelse har gjort det muligt at skabe en langt tættere relation med kunderne, hvor løbende dialog og fælles prioriteringer baseret på øget indsigt har givet os mulighed for at indgå tætte partnerskaber og blive integreret i kundernes værdikæde. Og det har skabt resultater. Salget af Hyper Malt ud af butikkerne er steget med mere end 50% over de seneste 12 måneder, og Harboe har indgået en helt ny aftale med et af regionens største detailnetværk.

Erfaringerne fra det nye set-up danner grundlag for fortsatte vækstambitioner. Og den lokale tilstedeværelse har samtidig været afgørende i det seneste år, hvor blandt andet det amerikanske marked har været præget af skiftende rammevilkår, som har øget kompleksiteten i den daglige markedsbearbejdning. Vi har således været i stand til at reagere hurtigt og løbende kunnet justere indsatsen i tæt samarbejde med vores partnere.



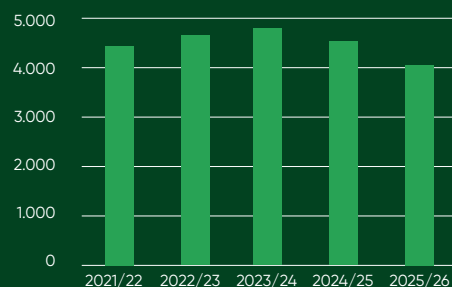
# HARBOE BEVERAGE



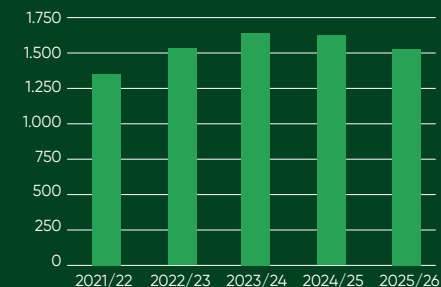
## Hoved- og nøgletal

MDKK	2025/26	2024/25
Afsætning (thl)	4.045	4.512
Nettoomsætning	1.526	1.618
Andre driftsindtægter	8	5
Totale omkostninger	-1.433	-1.513
EBITDA	101	110
Af- og nedskrivninger	-64	-63
Primært resultat (EBIT)	37	47

## Afsætning, thl



## Nettoomsætning, mio. kr.



## Højdepunkter

- Stigende nettoomsætning i Danmark primært baseret på produktlanceringer og en bredere distribution af egne brands i detailhandlen.
- Lavere eksportomsætning som følge af produktmiks og udfordrende markedsforhold på en række markeder og generel geopolitisk uro.
- Omsætningen i Tyskland faldt som følge af bevidste fravalg af kontrakter, der ikke levede op til indtjeningskravene. Fokus på styrkelse af indtjeningen i den resterende del af de tyske aktiviteter.
- Den samlede omsætning af salget af egne brands udgjorde 57% mod 51% i 2024/25 og afspejler koncernens fortsatte strategiske fokus på egne brands med henblik på øget indtjeningskvalitet og langsigtet værdiskabelse. Udviklingen er understøttet af et fortsat fokus på kategoritrends, forbrugeradfærd og målrettet markedsføring.



Salget af alkoholfri øl steg det seneste år med 9%, mens Harboes 0,0% Pilsner og 0,0% Classic leverede en vækst på hele 20%<sup>1</sup>.

<sup>1</sup>: NielsenIQ, Værdi MAT w16 2026, DVH inkl. HD

## Harboe Beverages kort fortalt

Salg og markedsføring af drikkevarer er Harboes kerneforretning. Harboes drikkevarer sælges og markedsføres i vid udstrækning til de store kunder i detailhandlen i Danmark og Tyskland, til den dansk-tyske grænsehandel samt på udvalgte markeder i Europa, Afrika, Americas og Asien. I Danmark og på eksportmarkederne sælges og markedsføres produkterne fortrinsvist under egne brands. Gennem udvalgte internationale distributører sælges og markedsføres desuden private label. Dette har også i vid udstrækning været gældende i Tyskland, men over de seneste år har Harboe øget sit fokus på indtjeningskvalitet og har fravalgt tyske private label-aftaler, som ikke har leveret tilfredsstillende indtjening.

Harboes samarbejde med kunderne i detailhandlen udvikles løbende, så sortiment, emballager og koncepter imødekommer udviklingen i efterspørgsel og forbrugsmønstre. Harboe har en veletableret position i Danmark, hvor Harboes produkter sælges og markedsføres i næsten hele detailhandlen.

*Salget af læskedrikke er i fortsat vækst. Væksten drives primært af en fortsat produktudvikling med blandet andet energidrikke.*

## Markedsforhold og konkurrence

Aktiviteterne i Harboe Beverages er fokuseret på koncernens modne hovedmarkeder i Danmark og Tyskland samt udvalgte eksportmarkeder.

### Danmark og Tyskland

Detailhandlen har gennem de senere år gennemgået en løbende konsolidering – især blandt kæderne i prisstartersegmentet, som fortsat øger sin relative andel af den samlede detailhandel. Det er særligt i prisstartersegmentet, at Harboes produkter er eksponeret.

Det samlede forbrug af øl har gennem en årrække været faldende i hele Europa, særligt i Tyskland hvor volumen faldt med yderligere 5,8% i 2025<sup>1</sup>. Til gengæld er der sket en gradvis værdistigning på ølmarkedet, som er drevet af et stigende salg af bl.a. specialøl. Markedet for alkoholfrie øl er til gengæld i vækst, og alene på det danske marked steg det samlede salg i detailhandlen med mere end 9%<sup>1</sup> i 2025.

Salget af læskedrikke er i fortsat vækst og steg i Danmark med 2,6% det seneste år<sup>1</sup>. Væksten drives primært af en fortsat produktudvikling inden for segmentet, herunder energidrikke. En stigende efterspørgsel på blandt andet økologiske drikkevarer, sukkerfrie læskedrikke, danskvand og kildevand med smag samt vitamindrikke bidrager til væksten i segmentet.

Efterspørgslen i Danmark og Tyskland er under påvirkning af sæsonudsving, og sommervejret har betydelig indflydelse på den samlede efterspørgsel. Konkurrenterne er både store danske og internationale mærkevareproducenter samt en lang række mindre bryggerier. Der er intensiv priskonkurrence i alle kategorier.

### Eksportmarkederne

Markedstilgangen på eksportmarkederne sker med udgangspunkt i samarbejde med distributører og samarbejdspartnere på udvalgte markeder, hvor der er potentiale for fornuftige indtjeningsmarginer og mulighed for at etablere egentlige nichepositioner med Harboes egne brands.

Der er betydelig konkurrence på alle markeder, men økonomisk vækst og stigende købekraft driver også et stigende forbrug af drikkevarer på de valgte markeder.

Samtidig ses der en løbende vækst og modning af markederne, som understøtter en stigende efterspørgsel på både øl, læskedrikke, energidrikke og andre alkoholfrie drikkevarer, som f.eks. alkoholfrie maldrikke. Harboe prioriterer det produktsortiment, der markedsføres internationalt, ud fra en kvalificering af kategoritrends og forbrugeradfærd kombineret med hensyn til volumen og produktionseffektivitet. Konkurrenterne er både lokale, regionale og internationale bryggerier.

## Strategi og forretningsmodel

I Danmark og Tyskland fokuserer Harboe på at fastholde samarbejdet med kunderne og indgår kontrakter, hvor samarbejdet løbende udbygges gennem indsigt i forbrugerbehov, indkøbsadfærd og kategoritrends, så udvikling af sortiment, emballager og salgskoncepter tager udgangspunkt i efterspørgslen blandt forbrugerne.

I Danmark er hovedparten af omsætningen egne brands, hvor det brede sortiment fortrinsvist markedsføres i prisstartersegmentet, mens specialprodukter som økologiske sodavand og energidrikke er prissat lidt højere. Det er Harboes mål at udbygge sin veletablerede position yderligere og være det foretrukne valg i prisstartersegmentet.

Samtidig er der fokus på at skabe øget værdi gennem fortsat innovation, som sikrer, at Harboe kan byde ind på væsentlige nye trends med udgangspunkt i forbrugernes efterspørgsel og forventninger til kvalitet og bæredygtighed.

For at understøtte positionen for Harboe-produkterne i Danmark har der været fokus på at styrke den forbrugerrettede kommunikation yderligere med øget eksponering og en stærkere fortælling om Harboes brand og værdier. Harboe arbejder desuden målrettet med fortsat opbygning af indsigt i forbrugerbehov, indkøbsadfærd og kategoritrends som



**Stigende salg af Harboe Gold i Afrika drives af markedsindsigt og målrettede brandingaktiviteter. I 2025 blev produktet også lanceret på flaske for at øge distributionen i on-trade.**

udgangspunkt for fortsat produktudvikling og udvikling af samarbejdet med kunderne.

Private label-aktiviteterne, der primært drives ud af Tyskland, udgør en faldende del af koncernens omsætning, hvor kontrakter med utilfredsstillende indtjening over de seneste år er blevet fravalgt. I stedet arbejdes der på at udbygge salget med fokus på øget indtjeningskvalitet og effektiv udnyttelse af kapaciteten.

På eksportmarkederne fokuserer Harboe på at skabe vækst, hvor den økonomiske og demografiske udvikling understøtter en stigende købekraft og efterspørgsel. På disse markeder markedsføres Harboes produkter typisk i lidt højere prissegmenter, der er målrettet et hastigt voksende segment af middelklasseforbrugere, som efterspørger importerede mærkevarer til attraktive priser. Aktiviteterne udvikles og målrettes til efterspørgsel og udviklingstendenser i de enkelte markeder og markedsføres i tæt samarbejde med distributører og kunder.

## Tiltag og resultater i 2025/26

Nettoomsætningen steg i Danmark, mens omsætningen i både Tyskland og på

eksportmarkederne var lavere end året før. Væksten i Danmark var drevet af øget distribution og produktlanceringer, og Harboe er repræsenteret i næsten hele den danske detailhandel.

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. Positive resultater af markedsføringskampagnen for Harboe Pilsner og Harboe Classic har været afsæt for lancering af en ny kampagne for Harboe sodavand, der er koncernens største brand. Kampagnen har til formål yderligere at øge kendskabet og stimulere købsadfærden hos forbrugerne. Denne fokuserede salgs- og markedsføringsindsats fortsætter med afsæt i vores fokus på kategoritrends og udviklingen i forbrugeradfærd.

Den lavere omsætning i Beverage Eksport skyldes både produktmiks og udfordrende markedsforhold som følge af den geopolitiske uro. Der blev dog arbejdet videre med at øge salgs- og markedsføringsindsatsen drevet af indsigt i forbrugeradfærd på markederne. Det har resulteret i nye og udvidede kundeaftaler, som i en vis udstrækning modsvarer omsætningstilbagegangen 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. Vi forventer, at denne omstilling med fokus på indtjeningskvalitet vil styrke vores tyske forretning i det kommende regnskabsår.

I Dargun er en større investering i en ny produktionslinje blevet gennemført i regnskabsåret og forventes endelig indkøbt i løbet af første kvartal i det nye regnskabsår. Produktionslinjen vil bidrage til en mere effektiv produktion af drikkevarer på PET-flasker, herunder særligt sodavand, som er en fortsat voksende kategori inden for drikkevarer.

## Risikoforhold og prioriteter i 2025/26

I Danmark og Tyskland har Harboe løbende fokus på den intensive konkurrence fra både nationale og internationale konkurrenter. Harboe arbejder løbende på at tilpasse produktmiks og introducere nye, innovative produkter, der kan imødekomme markedstendenserne og drive ny efterspørgsel, så Harboe formår at fastholde og fortsat udbygge sin position på disse markeder. Leveringssikkerhed har også afgørende betydning i fastholdelsen af kunderne, og Harboe har i regnskabsåret gennemført yderligere effektiviseringer og investeringer i supply chain for at understøtte dette.

Harboes aktiviteter på eksportmarkederne er også påvirket af intensiv konkurrence og er desuden eksponeret mod risici, hvor de politiske forhold er mindre stabile, og hvor forretningsbetingelser kan være påvirket af forsinkelser i betalinger, forskellige former for uro og manglende offentlig kontrol.



Harboe har fokus på at prioritere indsatsen mod mere stabile markeder og langsigtede relationer til distributører og kunder, og koncernen vurderer løbende risikoeksponeringen i forhold indtjeningspotentiallet.

Prisudvikling på bl.a. råvarer, emballager, energi, fragt og introduktion af nye eller forhøjede afgifter kan påvirke indtjeningen væsentligt. Den geopolitiske uro, som tog til i løbet af regnskabsåret, påvirker direkte en række af disse faktorer og har medført øget forsigtighed i ordreindgivelsen blandt kunderne på eksportmarkederne. Harboe søger løbende at agere bedst muligt for at imødekomme svingende rammevilkår, og tilstræber samtidig at indgå længerevarende aftaler på indkøb til fremstilling af færdigvarer for at imødegå større udsving. Men disse faktorer udgør fortsat en væsentlig risiko for at påvirke indtjeningen, og konkurrencesituationen tillader ikke altid, at øgede omkostninger kan overføres til salgspriserne i samme takt som de stigende omkostninger. Dette forhold har påvirket indtjeningen i 2. halvår af 2025/26.

Harboe har konstant fokus på at gennemføre effektiviseringer i driften og øge omsætningen af egne brands og specialprodukter, hvor indtjeningsmarginerne er større. Dette har i regnskabsåret haft særlig betydning på det tyske marked, hvor et strategisk fravalg af kontrakter med utilfredsstillende indtjeningsmarginer har betydet faldende omsætning.

En løbende vurdering af udviklingen i konkrete drifts- og debitorrisici samt håndteringen heraf rapporteres løbende til bestyrelsen, og Harboe søger at sikre sig mod tab på debitorer gennem indgåelse af kreditforsikringer og rembursaftaler, hvor det er muligt.

## Forventninger til 2026/27

I Danmark vil Harboe fokusere på at fastholde og styrke sin veletablerede position i detailhandlen. Der forventes en fortsat faldende efterspørgsel på ølmarkedet, men kategorierne for alkoholfri øl, sodavand og energidrikke forventes at udvikle sig positivt. Harboe vil i det kommende år arbejde videre med at understøtte værdien af Harboe-brandet gennem fortsatte markedsføringsaktiviteter og gennem innovation imødekomme forbrugernes efterspørgsel, herunder blandt andet inden for alkoholfri øl, energidrikke, økologiske, sukkerfri og sukkerreducerede sodavand.

Vejret i højsæsonen hen over regnskabsårets første to kvartaler vil som vanligt få indflydelse på den samlede efterspørgsel og afsætning. Der ventes en fortsat intensiv konkurrence, som vil sætte indtjeningen under pres, ligesom prisudviklingen på råvarer, hjælpematerialer, søfragt og energi mv. kan påvirke resultaterne.

Tyskland vil der fortsat være fokus på etablering af nye kundeaftaler med forbedret indtjening samt markedsføring af produkter, der imødekommer efterspørgslen på bl.a. sukkerfri læskedrikke og alkoholfrie øl. Begge dele som led i en målrettet

salgsindsats over for nye og eksisterende kunder, der kan bidrage til at genskabe den fravalgte volumen og styrke indtjeningen.

På eksportmarkederne vil der blive bygget videre på at udvikle positionen på de udvalgte nøglemarkeder gennem fortsat udvikling af samarbejdet med kunder og distributører. En målrettet markedstilgang med egne brands styrket markedsindsigt og salgunderstøttende markedsføring forventes at udbygge positionen på de prioriterede markeder og skabe grundlag for vækst og forbedret indtjening.

Markedsbetingelserne forventes at forblive udfordrende og med stor usikkerhed om den geopolitiske situation, men Harboe forventer, at koncernens tilbud til kunder og

samarbejdspartnere om kvalitet og leveringssikkerhed i det kommende år vil bidrage til at skabe en positiv udvikling i aktiviteterne.

Der vil være fokus på etablering af tættere relationer til forbrugerne, styrkelse af de eksisterende markedspositioner og fortsat værdiudvikling i produktsortiment og emballager med henblik på at stimulere salget og bidrage til en fortsat positiv udvikling.



**Nailed Energy, som blev lanceret på det danske marked i 2025, har drevet ny vækst og bidraget til en fordobling af Harboes markedsandel i kategorien. Serien blev i 2026 udvidet med en ny smagsvariant "Expresso Espresso".**



# CASE

## Harboe Ingredients skaber vækst med nyt juicekoncept

Harboe Ingredients har på blot tre år udviklet et helt nyt juicekoncept, som under overskriften "Fra jord til bord" skaber vækst med en bred vifte af naturlige ingredienser, compounds og juiceprodukter baseret på naturens egne smagsgivere. Produktionen er tilrettelagt, så den følger de enkelte planters sæson, fra hyldeblomster i maj til danske rabarber i juni. Herefter følger sommerens klassiske bær som solbær, ribs og kirsebær. Og om efteråret forarbejder vi æbler, pærer og aronia efterfulgt af nordiske blåbær, tyttebær og tranebær. Hele produktionen sker på Harboes eget produktionsanlæg til forarbejdning af råvarer.

Blandt produkterne er nogle også baseret på ingefær. Disse produkter presses løbende og anvendes i både rene produkter og compounds, som er tilpasset kundernes efterspørgsel og tappet i den ønskede emballage.

### Bæredygtighed og tætte relationer understøtter væksten

Fra jord til bord-konceptet betyder også, at vi løbende arbejder på at udvikle de rigtige løsninger og produkter i tæt samarbejde med både vores kunder og med frugtavlerne. Vi ønsker aktivt at bidrage til at sikre og udvikle fremtidens plantagedrift på en bæredygtig måde og udnytte de enestående ressourcer, vi har adgang til. Det gælder ikke mindst i Norden, hvor klimaet bidrager til at sikre unik aroma, farve og smag, som løfter vores produkter og skaber stærke forbrugeroplevelser.

Juicekonceptet i Harboe Ingredients er drevet af en dedikeret organisation, og vi ser konceptet som et strategisk vigtigt element i den fortsatte vækst i koncernen. I 2025/26 bidrog salget af juicebaserede produkter således betydeligt til at drive den samlede vækst på 5% i Harboe Ingredients.





# HARBOE INGREDIENTS

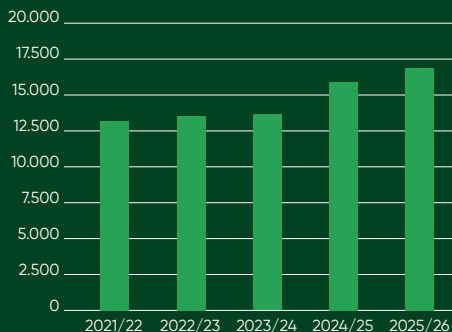


**216 mio. kr.**  
Samlet nettoomsætning i 2025/26

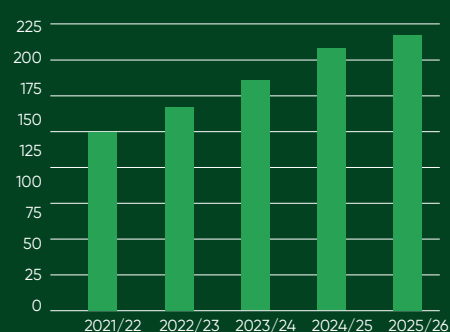
## Hoved- og nøgletal

MDKK	2025/26	2024/25
Afsætning (ton)	16.873	15.881
Nettoomsætning	216	205
Totale omkostninger	-192	-182
EBITDA	24	23
Af- og nedskrivninger	-12	-12
Primært resultat (EBIT)	12	11

## Afsætning, ton



## Nettoomsætning, mio. kr.



## Højdepunkter

- Stigende afsætning og omsætning drevet af lancering af nye produkter og nye kunder, særligt som følge af stigende salg af compounds og juiceprodukter baseret på frugt på det danske marked.
- Fortsat god efterspørgsel på ingredienser, der imødekommer krav til bæredygtighed og clean label på fødevarer.



## Harboe Ingredients kort fortalt

Harboe er en af Europas førende producenter af maltekstrakt og sælger og markedsfører en række produktvarianter under koncernens eget brand Barlex. Maltekstrakt anvendes som en naturlig ingrediens i produktionen af en lang række fødevarer, herunder bl.a. brød, morgenmadsprodukter og chokolade.

Maltekstrakt bidrager med naturlige egenskaber som farve og sødme, der blandt andet kan erstatte sukker, karamel og en række kunstige tilsætningsstoffer, og imødekommer en fortsat stigende efterspørgsel på bl.a. bæredygtighed og clean label for ingredienser i føde- og drikkevarer.

Kunderne er primært europæiske fødevarer virksomheder, herunder en stor andel af Europas største bagerivirksomheder. Harboe arbejder tæt sammen med kunderne og rådgiver om, hvordan de maltbaserede ingredienser kan anvendes til at øge både kvalitet, smag og holdbarhed i produkterne. Harboe har desuden over de seneste år udviklet og lanceret en række nye produkter og nye anvendelsesmuligheder for de maltbaserede ingredienser, som bliver positivt modtaget hos nye og eksisterende kunder.

Harboe Ingredients producerer, sælger og markedsfører desuden naturlige ingredienser, compounds og juiceprodukter baseret på frugt

– og er et forretningsområde, som over de seneste år har udviklet sig positivt og bidraget til vækst. Her arbejder koncernen løbende på at udvikle de rigtige løsninger og produkter i tæt samarbejde med både kunder og frugtavlere med henblik på samtidig at bidrage til at sikre og udvikle fremtidens plantagedrift på en bæredygtig måde.

## Markedsforhold og konkurrence

Harboes aktiviteter inden for ingredienser understøttes af en generelt stigende efterspørgsel på fødevarer og et stadig større fokus i fødevarerindustrien på at udvikle sundere og mere naturlige fødevarer til konkurrencedygtige priser. Fødevarerens sikkerhed og kvalitet er altafgørende, også set i forhold til en stadig strammere international regulering på fødevarerområdet.

Konkurrenterne inden for maltekstrakt er primært større europæiske malterier, der bl.a. forsyner bryggeribranchen med malt. De største spillere har typisk en ledende markedsandel i deres lokale markeder og opererer desuden i større eller mindre grad internationalt.

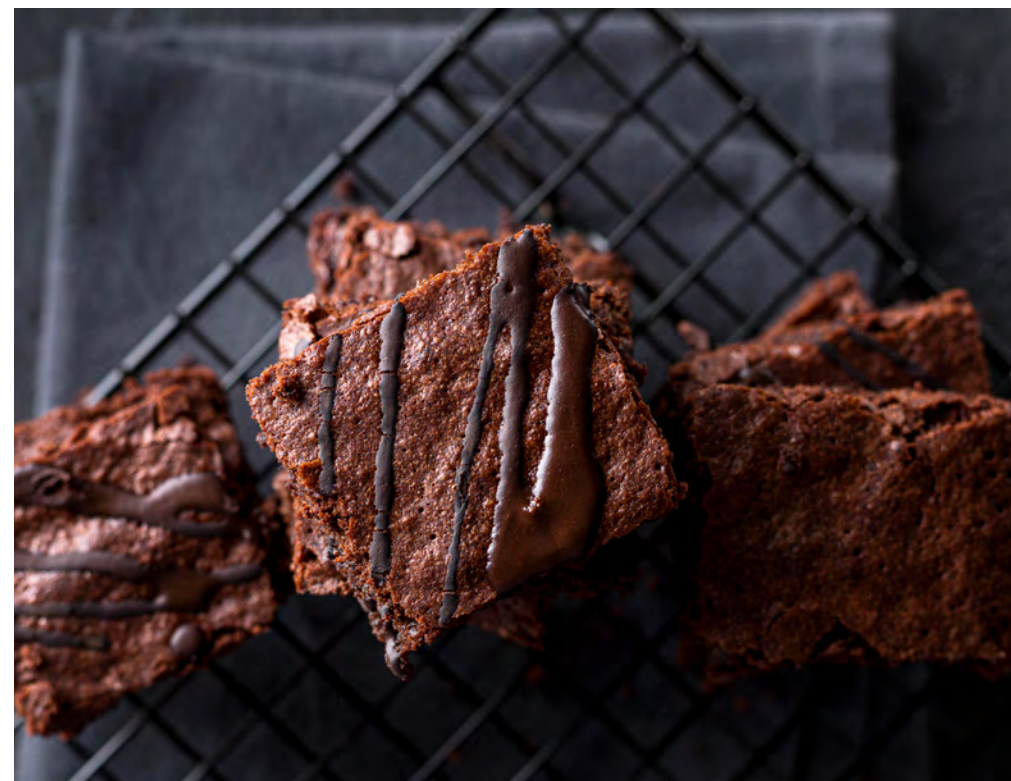
Harboes produktsortiment henvender sig bl.a. til et internationalt premium-segment i fødevarerindustrien, og et tæt samarbejde med kunderne har givet Harboe en veletableret position i konkurrencen.

## Strategi og forretningsmodel

Harboe Ingredients' forretningsmodel tager udgangspunkt i at imødekomme efterspørgslen på sunde og bæredygtige fødevarer og samtidig sikre den optimale anvendelse af koncernens teknologi og kompetencer i udnyttelsen af markedsmulighederne inden for maltbaserede ingredienser og juicekoncepter. Harboe har de seneste år investeret i udvikling og procesoptimering inden for både maltekstrakt og juiceekstrakt

og har i dag et målrettet sortiment af ingredienser og færdige produkter.

Baseret på sit kendskab til kunder og produktionsprocesser i fødevarerindustrien arbejder Harboe på at udbygge sin position gennem salg og rådgivning om implementering af produkter, som kan tilføre værdi i fremstillingen af føde- og drikkevarer og imødekomme forbrugernes efterspørgsel. Samarbejdet med eksisterende og nye kunder omfatter bl.a. gennemførelse af udviklingsseminarer, receptudvikling og fælles testforløb.





## Tiltag og resultater i 2025/26

Omsætningen i Ingredients steg i regnskabsåret drevet af nye produkter og nye kunder, særligt inden for juiceforretningen. Væksten var især drevet af aktiviteterne på det danske marked.

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 og nye smagsvarianter og compounds inden for juiceforretningen. Der blev således i regnskabsåret lanceret en række nye produkter baseret på frugt til både nye og eksisterende kunder.

Harboe vil fortsætte salgsindsatsen og forventer yderligere at styrke vækst og indtjening over de kommende år. Harboe har positive forventninger til den fortsatte udvikling i ingrediensforretningen og arbejder på flere nye produkter, som forventes lanceret i det kommende regnskabsår.

Samlet set indgår Ingredients-forretningen som et strategisk element i koncernens fortsatte udvikling.

## Risikoforhold og prioriteter i 2025/26

Harboes aktiviteter på Ingredients-området er udsat for sædvanlige markeds-mæssige risici for udvikling i råvarepriser, stigende konkurrence mv.,

*Harboe lancerede i regnskabsåret en række nye compounds og færdige juiceprodukter baseret på frugt, som bidrog til væksten.*

ligesom markedsudvikling og geopolitiske forhold kan påvirke den forventede afsætning. Harboe arbejder løbende på at optimere og effektivisere produktionsprocesser og kvalitetskontroller med henblik på at øge robustheden over for udsving i råvarepriser og -kvalitet.

Det er afgørende, at nye produkter og anvendelsesmuligheder lever op til de specifikke funktionskrav for at kunne indgå i produktionsprocessen hos kunderne. Harboe har derfor også i det forgangne år haft fokus på den tætte dialog og rådgivning over for kunderne samt at sikre kvalitet, fremdrift og løbende kontrol i de testforløb, der gennemføres.

## Forventninger til 2026/27

Harboe vil i det kommende år fokusere indsatsen på fortsat udvikling af eksisterende kunderrelationer og det videre arbejde med at identificere nye anvendelsesmuligheder for både maltbaserede ingredienser og juiceprodukter i samarbejde med kunderne. Samtidig vil Harboe intensivere salgsindsatsen med nye produkter over for nye segmenter, som forventes at kunne bidrage til både vækst og forbedret indtjening i det kommende regnskabsår.



# CASE

## Systematisk talent- og performanceudvikling

Som led i det fokuserede arbejde med at udvikle og fastholde koncernens dygtige medarbejdere blev formatet for medarbejderudviklingssamtaler (MUS) i 2025/26 opdateret, og alle ledere har i årets løb gennemført MUS-samtaler med deres medarbejdere. Disse samtaler er med til at sikre en systematisk og strategisk dialog om den enkelte medarbejders udvikling, krav til kompetencer og fremtidige behov. Dette skaber bedre forudsætninger for at fastholde nøglekompetencer og understøtte koncernens fremdrift med de strategiske prioriteter og mål.

### Styrket ledelsesarbejde anerkendes hos medarbejderne

Det er Harboes strategiske ambition at være en foretrukken arbejdsplads, og styrkelsen af ledelsesarbejdet har blot været et led i indsatsen for at sikre dette. Der har således også i 2025/26 været fokus på at styrke udvikling af medarbejderne kompetencer, intern kommunikation og onboarding. Sideløbende hermed har alle Harboes ledere deltaget i et lederuddannelsesprogram, som understøtter ledelsesarbejdet, og dette bekræftes af, at medarbejderne den seneste trivselsmåling vurderede ledelse i koncernen markant bedre end tidligere.



# RISIKOFORHOLD, FINANSIEL RAPPORTERING OG KONTROL

Harboe analyserer og forholder sig løbende til de forretningsmæssige, finansielle og bæredygtigheds-mæssige risici, som har indflydelse på selskabets udvikling og resultater. Bestyrelsen er overordnet ansvarlig for koncernens risikovurdering, risikostyring og det interne kontrolmiljø i forbindelse med den løbende rapportering.

Der har i årets løb været fokus på kontroller og opfølgning med koncernens supply chain, fortsat optimering af forretningsgange, infrastruktur og processer samt IT-systemer, der understøtter den løbende kontrol og rapportering på tværs af koncernen.

Harboes bestyrelse har nedsat et revisionsudvalg, som består af tre bestyrelsesmedlemmer. Mindst ét medlem har særlige kompetencer inden for regnskab og finansiell styring. Revisionsudvalgets formand udpeges af bestyrelsen.

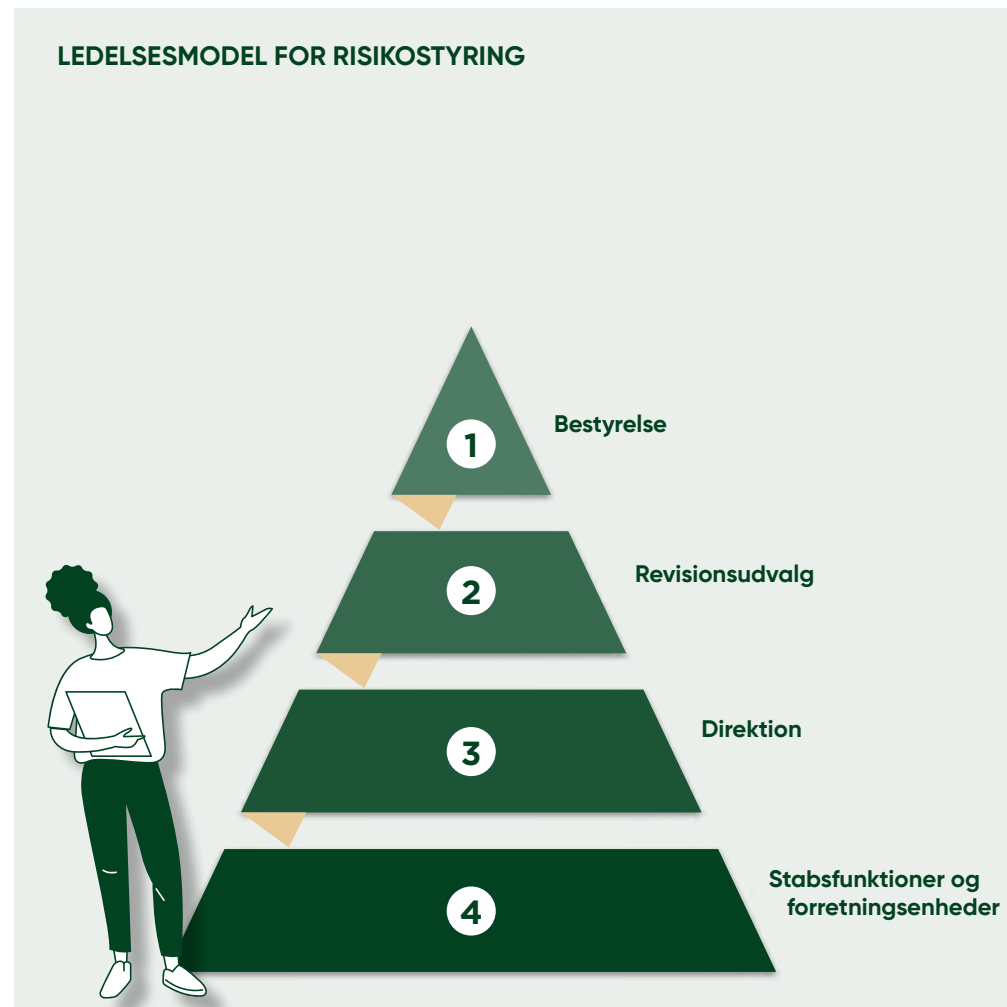
Revisionsudvalget er ansvarligt for fastlæggelse af politikker, procedurer og løbende overvågning af de interne kontrolsystemer. Udvalget har

fastlagt årlige opgaver og ansvarsområder i samråd med selskabets eksterne revision. Forud for godkendelse af årsrapporten gennemgår udvalget rapporteringen med selskabets eksterne revisor med særlig fokus på regnskabspraksis, væsentlige regnskabsmæssige skøn, transaktioner med nærtstående parter, usikkerheder og risici.

Rammerne for den løbende risikovurdering er fastsat i bestyrelsen. Direktionen har det daglige ansvar for overvågning, opfølgning, kontrol og rapportering. Der er etableret et standardiseret program med minimumskrav for dokumentation og opfølgning med henblik på at reducere registrerede rapporteringsmæssige risici. Rapportering og opfølgning for de enkelte enheder og forretningsområder sker som led i rapporteringen til bestyrelsen.

Den løbende overvågning og kontrol foretages dels decentralt i de enkelte forretningsenheder af specialiserede kontrolfunktioner, og dels på koncernniveau.

## LEDELSESMODEL FOR RISIKOSTYRING



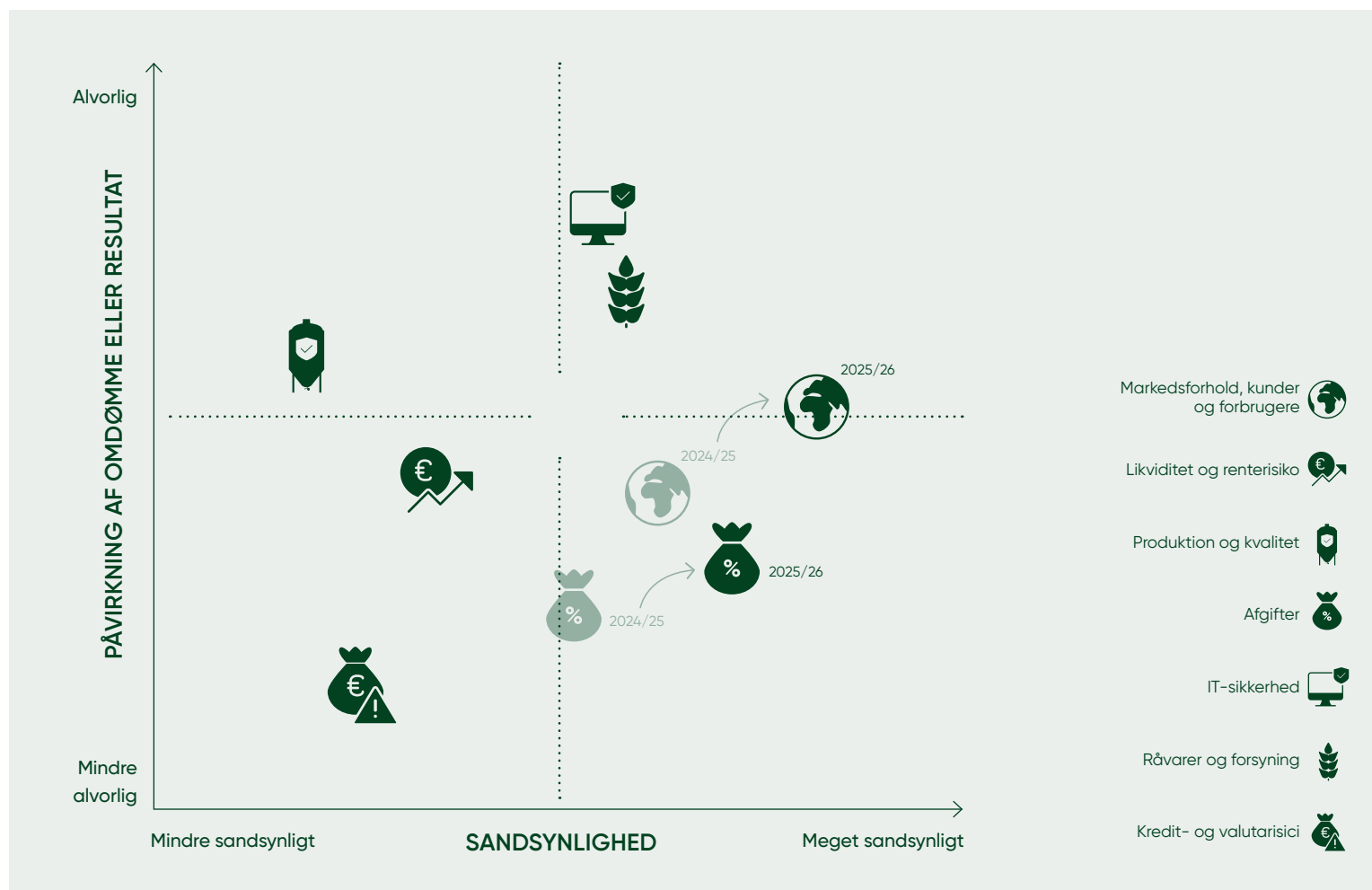
### Væsentligste forretningsmæssige risici

Oversigten nedenfor afspejler de aktuelt mest betydningsfulde risikofaktorer, der indgår i koncernens løbende risikostyring. Under gennemgangen af de enkelte forretningsaktiviteter er der nærmere redegjort for den aktuelle risikoeksponering, risikohåndteringen og forventningerne til det kommende års risikoforhold. I regnskabsåret

2025/26 har der i den sidste del af året været særlig fokus på håndtering af usikkerhed forbundet med prisudviklingen på råvarer og materialer. Da der i den sidste del af regnskabsåret har været mere volatile priser på råvarer og materialer end året før, er risikovurderingen på råvarer og materialer derfor hævet. Tilgængeligheden i forsyningskæderne er ikke umiddelbart

en udfordring. Harboe følger den geopolitiske situation tæt, da det har stor indvirkning på markedsforholdene. Desuden vurderer Harboe, at trusselsbilledet for IT-sikkerhed stadig er stigende, og der sikres løbende vurdering af tilstrækkelig forebyggelse.

  
Hyper Malt er Harboes største eksportbrand, og særligt på markederne i Americas er distributionen under fortsat udbygning og salget i høj vækst.





## Risikoforhold

### Risici



#### Markedsforhold, kunder og forbrugere

- Markedet for øl og læskedrikke er på samtlige koncernens markeder præget af en intensiv konkurrence, og kunderne er oftest store supermarkeds kæder med betydelig forhandlingskraft. Det medfører en risiko for afhængighed af enkeltkunder og pres på indtjeningen. På de nordeuropæiske markeder er Harboe desuden påvirket af sæson, hvor især kvaliteten af sommervejret har væsentlig betydning for omsætningen.
- Afsætningen af Harboes produkter er desuden påvirket af udviklingen i forbrugertrends, herunder også forventningerne til bæredygtighed i produkter og emballager samt virksomhedens evne til at leve op til sit samfundsansvar.
- Samtidig er Harboe eksponeret mod markedsudviklingen på de internationale markeder, herunder risiko for stigende energi- og fragtpriser, geopolitisk uro og reguleringsmæssige regimer og forretningspraksis, som kan påvirke handelsvilkår, godkendelser, importregulering, logistik mv.

### Forebyggende foranstaltninger

- Harboe søger at øge afsætningen og værdien af egne produkter og brands gennem tæt samarbejde med kunderne baseret på markedskendskab og forbrugerindsigt – og herunder også med afsæt i forbrugernes og omverdenens forventninger til bæredygtighed og samfundsansvar.
- Samtidig arbejdes der på at øge væksten i aktiviteterne på markeder uden for Nordeuropa, som kan bidrage til at mindske den relative eksponering for sæsonudsving og sikre attraktive indtjeningsmarginer.
- Sæsonudsving søges desuden håndteret gennem bl.a. optimering af produktionsprocesser og koordinering mellem koncernens produktionsenheder.
- Harboe afvejer løbende risici i forhold til konkrete markedsmuligheder og potentielle kunder og udvikler eksportaktiviteterne i tæt samarbejde med erfarne og lokalkendte distributører.
- Harboe har fokus på at sikre håndtering af forretningsgange vedr. kontraktformater, forretningspraksis og etiske standarder, så medarbejdere, der beskæftiger sig med forretningsrelationer, får de bedst mulige forudsætninger og vejledning i, hvordan man håndterer situationer, der afviger fra normale standarder, herunder risikoen for korruption.



#### Råvarer og forsyning

- Harboe er følsom over for markeds-mæssige udsving i priserne på råvarer og hjælpematerialer, fordi øgede produktionsomkostninger ikke altid umiddelbart kan overføres på salgspriserne. Dette er især tilfældet på koncernens længerevarende private label-kontrakter samt på særligt konkurrenceudsatte produkter. Samtidig er koncernen afhængig af forsyningsikkerhed og kvalitet af råvareforsyningen, ligesom Harboe er afhængig af, at råvarer og materialer bliver leveret til tiden og i de mængder, der er aftalt.
- Leverandørernes overholdelse af internationale standarder for god selskabsledelse og ansvarlighed i forhold til deres omgivelser kan også påvirke Harboes omdømme og forretning. Harboe er desuden påvirket af løbende udvikling i regulering, branchestandarder og efterspørgsel i forhold til bæredygtighed i anvendelsen af råvarer og hjælpematerialer, der kan medføre øgede omkostninger og behov for ændrede produktionsformer.

- Leverandørsamarbejdet er ofte baseret på mangeårige relationer med afsæt i vilkår, som justeres og genforhandles for 1-3 år ad gangen. Harboe følger prisudviklingen tæt og risikoafdækker, hvor det er relevant. Hovedparten af Harboes leverandører er baseret i Europa og er således underlagt ensartede lovgivningsmæssige rammer i henhold til europæiske standarder. Harboe evaluerer løbende de enkelte leverandørers kvalitet og leverancesikkerhed, ligesom der gennemføres uanmeldte kontrolbesøg. Hvor det er muligt, har Harboe to leverandører på primære råvarer for at sikre højst mulig leverancesikkerhed.
- Harboe følger systematisk op på koncernens forsyningskæder, der forpligter sig til at leve op til koncernens Code of Conduct og en række standardkrav vedrørende deres forretningspraksis og centrale forhold omkring menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion. Indsatsen er et centralt element i koncernens arbejde med samfundsansvar og et væsentligt fokusområde i den strategiske risikostyring.
- Harboe følger løbende udviklingen i nye krav og forventninger til bæredygtighed og vurderer investeringsbehov og nødvendige tilpasninger som led i koncernens strategiopfølgning.

## Risici

## Forebyggende foranstaltninger

**Produktion og kvalitet**

- Harboes produktion af drikkevarer er udsat for risiko for fejl eller uheld, som kan påvirke kvaliteten af slutproduktet. Det kan medføre tab, fordi produkterne må kasseres eller tilbagekaldes fra markedet, og påvirke koncernens omdømme negativt.
- Produktion af øl, læske- og maldrikke kræver betydelige vandressourcer, og kravene til bæredygtighed i både produkter, produktion og supply chain er stadig stigende.

- For at minimere risikoen for fejl og uheld arbejder Harboe systematisk med kvalitetssikring i produktionen. Koncernen har internationale kvalitetscertificeringer af samtlige produktionsanlæg med etablerede procedurer for drift og vedligeholdelse. Endvidere bliver Harboes produktionsfaciliteter løbende underlagt uanmeldte kontrolbesøg foranlediget af kunder.
- Harboe har vedvarende fokus på at styrke sammenhængen og koordineringen mellem de enkelte led i værdikæden med henblik på at optimere driftsprocesserne i koncernen og sikre en stadig mere effektiv ressourceudnyttelse på tværs af værdikæden og reducere af det klima- og miljømæssige aftryk. Harboe investerer desuden løbende i kvalitetsforbedringer og optimering af produktionsfaciliteter og -processer med henblik på til stadighed at kunne leve op til nye krav og forventninger til kvalitet, hygiejne og bæredygtighed.

**Afgifter**

- Harboes øl og læskedrikke er i forskelligt omfang pålagt salgsafgifter på koncernens markeder, og markante ændringer i disse kan påvirke Harboes indtjening og ultimativt afsætningen af koncernens produkter. Samtidig er Harboe eksponeret over for risikoen for introduktion af nye afgifter, herunder bl.a. miljøafgifter, som kan påvirke både omsætning og indtjening.

- Harboe arbejder såvel kort- som langsigtet med energimangement med fokus på både ressourceanvendelse og energiforbrug med henblik på at sikre løbende optimeringer, som skal nedbringe den samlede klima- og miljøbelastning og dermed minimere omkostningen ved nuværende og forventede kommende klima- og miljøafgifter.

**Kredit- og valutarisici**

- Harboes salg og indkøb i fremmed valuta sker fortsat for størstedelen af koncernens aktiviteter i EUR, hvor valutarisikoen anses for at være begrænset. Den geografiske spredning af Harboes markeder gør dog, at der er en afledt kommerciel prissætningsrisiko ved væsentlige kursudsving på enkeltmarkeder.
- Harboe er desuden på især de internationale markeder udsat for en øget kreditrisiko på enkeltkunder.

- Harboe vil løbende vurdere behovet for valutasikring i takt med udviklingen i koncernens eksportaktiviteter.
- Harboe foretager kreditvurdering af kunder både gennem interne procedurer samt via eksterne samarbejdspartnere.
- Harboe søger at sikre sig mod tab på kunder gennem løbende vurdering af behovet for indgåelse af kreditforsikringer og rembursaftaler, hvor det er hensigtsmæssigt og muligt.

**Likviditet og renterisiko**

- Harboe har fokus på at optimere pengestrømme og sikre en effektiv balancering af arbejdskapital og likviditet. Det har sikret koncernen en fortsat finansiell fleksibilitet til at gennemføre løbende strategiske investeringer.
- Harboes solide kapitalstruktur begrænser den risiko, der er relateret til udviklingen i markedsrenten.

- Harboe har løbende fokus på optimering af arbejdskapital.
- Harboes finansielle risici er nærmere beskrevet i noterne til koncernregnskabet, hvor der er angivet følsomhedsanalyser i forbindelse med disse.

**IT-sikkerhed**

- Harboes drift, rapportering og kontrolsystemer er i vid udstrækning drevet af IT-systemer og afhængig af høj IT-sikkerhed. Nedbrud af systemer, fejl eller uautoriseret adgang til koncernens IT-systemer udgør derfor en væsentlig og stigende risiko for koncernens aktiviteter.

- Harboe har etableret procedurer med henblik på at sikre høj sikkerhed og beskytte mod nedbrud og tab af data i den løbende drift samt generelt forsvar mod IT-kriminalitet.
- Harboe har iværksat en række initiativer til yderligere at sikre IT-systemer i både produktion og administration samt generelt opgradere koncernens beredskab til håndtering heraf.
- I forbindelse med implementeringen af NIS2 har Harboe desuden gennemført en række forebyggelsestiltag, herunder blandt andet test af systemer og uddannelse af medarbejdere i opmærksomhed og beredskab. I 2025/26 har flere medlemmer af bestyrelsen desuden gennemgået uddannelse i NIS2 og bestyrelsens ansvar i den forbindelse.



# CASE

## Engagement i lokalområdet skaber gode oplevelser

Det er en vigtig del af Harboes DNA at være engageret i de lokalsamfund, virksomheden er en del af. I lokalområdet omkring Skælskør støtter Harboe således op om en lang række sports- og kulturaktiviteter, som er med til at gøre området til et dejligt sted at leve.

I sommerperioden er Harboe blandt andet sponsor for lokalområdets såkaldte "Picnic-koncerter", som er gratis koncerter, der afholdes i Korsør, Skælskør og Slagelse. Her bakker Harboe op om de musikalske oplevelser, hvor borgere på tværs af generationer kan deltage og skabe nye fællesskaber og gode oplevelser.

### Samarbejde og lokal forankring

En anden større kulturaktivitet er sommerens endagsfestival, "Musik i skoven", der afholdes i Skælskør Lystskov. Festivalen er et tilbagevendende samlingspunkt for alle, som elsker musik, fadøl og god stemning. Hos Harboe er vi glade for, at arrangørerne har fundet det naturligt at gå sammen med det lokale bryggeri om festivalen, og vi ser det som en god anledning til at støtte op om det lokale kulturliv, dets arrangører og mange frivillige, som gør festivalen til en helt særlig oplevelse og bidrager til underholdning, fællesskab og lokal stolthed.



# CORPORATE GOVERNANCE

## Bæredygtig ledelse og værdier

Harboes bestyrelse lægger stor vægt på, at de grundlæggende værdier, som er skabt og videreudviklet i Harboe gennem seks generationers familieledet virksomhed, bedst muligt kombineres med effektiv forretningsmæssig ledelse med det primære formål at skabe værdi til selskabets aktionærer, medarbejdere, kunder, samarbejdspartnere og øvrige interessenter. Bestyrelse og ledelse har fokus på at sikre, at koncernens ledelses- og kontrolsystemer er effektive og i tråd med relevante standarder.

## Anbefalinger til god Corporate Governance

Harboes ledelse sker for hovedpartens vedkommende i overensstemmelse med de gældende anbefalinger for god selskabsledelse. Den fuldstændige gennemgang af, hvordan de enkelte anbefalinger følges, findes på koncernens hjemmeside. Eventuelle afvigelser fra anbefalingerne er beskrevet i den samlede Corporate Governance redegørelse, som er tilgængelig via link i oversigten på næste side.

## Ledelsesudvalg

Bestyrelsen har nedsat to ledelsesudvalg, som arbejder under bestyrelsen – et Revisionsudvalg og et Nominerings- og Vederlagsudvalg. I henhold til selskabets vederlagspolitik er der udarbejdet vederlagsrapport for 2025/2026. Se link til vederlagspolitikken og vederlagsrapporten i oversigten på næste side. Bestyrelsen har desuden nedsat et ESG-udvalg med særlig fokus på ESG-strategi og -rapportering.

## Bestyrelsesevaluering

Bestyrelsen har i 2025/26 gennemført bestyrelsesevaluering med brug af ekstern assistance. Alle bestyrelsens medlemmer samt C-teamet besvarede et spørgeskema med spørgsmål til selskabets finansielle forhold og risikostyring, formål og strategi, organisatoriske forhold, direktionens performance og samarbejde med bestyrelsen, bestyrelsens bidrag til bestyrelsesarbejdet, herunder kompetencer, engagement, sammensætning og samarbejde samt vurdering af møderne og fokusområder i forhold til

selskabets strategi. Blandt hovedkonklusionerne fra evalueringen var, at bestyrelsen var overordnet tilfreds med samarbejde, fokus og løbende ledelsesrapportering, som fortsat udvikles løbende. Evalueringen konkluderede også, at væsentlige punkter for fortsatte drøftelser i bestyrelsen er strategi, forretningsudvikling og innovation samt digitalisering og AI, og det blev besluttet at inddrage disse emner yderligere i det

fortsatte bestyrelsesarbejde. Desuden var det et ønske at have fokus på successionsplaner for både direktion og bestyrelse, herunder en styrkelse af bestyrelsens kompetencer inden for produktion og supply chain. Også stakeholder management blev fremhævet som et emne til det videre arbejde, herunder opdateret strategi for kommunikation og investor relations.





	Bestyrelsen	Revisionsudvalget	Nominerings- og Vederlagsudvalget			
	Mødedeltagelse	Mødedeltagelse	Mødedeltagelse			
<b>Møder i 2025/2026</b>	Martin Lavesen (formand)	● ● ● ● ● ● ●	Sabine Disse (forkvinde)	● ● ●	Bettina Køhlert (forkvinde)	● ● ● ●
	Stijn Deelen	● ● ● ● ● ● ●	Martin Lavesen	● ● ●	Stijn Deelen <sup>4</sup>	○ ● ● ●
	Sabine Disse	● ● ● ● ● ● ●	Ruth Schade	● ● ●	Martin Lavesen	● ● ● ●
	Bettina Køhlert	● ● ● ● ● ● ●	Stijn Deelen <sup>4</sup>	● ○ ○	Vibeke Harboe Malling <sup>1</sup>	○ ● ● ●
	Vibeke Harboe Malling <sup>1</sup>	○ ● ● ● ● ● ●	Bettina Køhlert <sup>4</sup>	● ○ ○	Ruth Schade <sup>2</sup>	● ○ ○ ○
	Ruth Schade	● ● ● ● ● ● ●				
	Louise Kærgaard Pedersen <sup>3</sup>	● ● ● ● ● ● ●				
	Jan Pietras <sup>3</sup>	● ● ● ● ● ● ●				
	Simone Bagge Jensen <sup>3</sup>	● ● ● ● ● ● ●				
<b>Behandlede temaer</b>	Bestyrelsen har holdt syv møder i regnskabsåret, herunder et strategi-seminar. Ud over de faste emner på dagsordenen har bestyrelsen i løbet af regnskabsåret bl.a. behandlet følgende emner:  Opfølgning på strategi for koncernen, herunder strategi for forretningsudvikling, salg og markedsføring, geografisk og kundemæssig eksponering og fokus, værdiforøgelse samt produkt- og brandstrategi  Effektivisering og optimering af supply chain  Langsigtede investeringsoplæg  Organisation og ledelse  Drøftelse og evaluering af koncernens politikker, herunder politik for dataetik i henhold til årsregnskabslovens §99d	Revisionsudvalget har holdt tre møder i regnskabsåret. Revisionen var til stede på alle møder.  På møderne behandles bl.a.:  Regnskabspraksis, regnskabsmæssige skøn, transaktioner med nærtstående samt usikkerheder om risici  Regnskabsafslæggelsesprocessen  Intern kontrol og risikostyringssystemer  Samarbejdet med revisionen og gennemgang af revisionsplan.  Udvikling i rapporteringskrav til ESG og planlægning af implementering heraf.	Nominerings- og Vederlagsudvalget har holdt fire møder med fokus på blandt andet:  Fremtidigt behov for kompetencer i bestyrelse og direktion samt succession.  Tilpasninger i organisation og ledelse.  Tilrettelæggelse og gennemførelse af evaluering af bestyrelse og direktion samt opfølgning herpå.  Vederlag til bestyrelse og direktion, opfølgning på vederlagspolitikken og udarbejdelse af vederlagsrapport.			
	<b>Dokumenter</b>	<a href="#">Corporate Governance skema</a> <a href="#">Politik for ESG</a> <a href="#">Politik for diversitet, ligestilling og inklusion</a> <a href="#">Skattepolitik</a> <a href="#">Politik for dataetik</a> <a href="#">Politik for kommunikation med investorer og øvrige interessenter</a>	<a href="#">Kommissorium for Revisionsudvalget</a>	<a href="#">Kommissorium for Nominerings- og Vederlagsudvalget</a> <a href="#">Vederlagspolitik</a> <a href="#">Vederlagsrapport</a>		

# AKTIONÆRFORHOLD

Harboes Bryggeri ønsker at kommunikere åbent og proaktivt med sine investorer og øvrige interessenter under hensyn til gældende regulering.

Harboe vil stille rettidig og relevant information til rådighed med henblik på at give interessenterne den bedst mulige indsigt i selskabets strategi, udvikling og resultater og dermed bidrage til en fair prisfastsættelse af selskabets aktie, så den bedst muligt afspejler virksomhedens værdi og potentiale.

Kommunikationen sker gennem offentliggørelse af selskabsmeddelelser, års- og delårsrapporter samt periodemeddelelser, der offentliggøres til markedet via Nasdaq GlobeNewswire samt på Harboes hjemmeside og investorportal.

Interessenter kan abonnere på meddelelser og anden information om selskabet via InvestorPortalen på koncernens hjemmeside.

Harboe afholder en årlig generalforsamling, der også kan ses via en live webcast, og deltager desuden løbende i møder med investorer og øvrige interessenter.

I en periode på tre uger inden offentliggørelsen af planlagte finansielle rapporter kommenterer Harboe ikke på finansielle mål eller forventninger, ligesom selskabet ikke deltager i møder med investorer og øvrige interessenter.

Aktionærer, analytikere og andre interesserede er velkomne til at henvende sig til Harboes Investor Relations kontakt, ligesom selskabet gerne modtager forslag til den videre udvikling af Harboes investorrelationer.

## Investor Relations kontakt

CFO Simon Andersson

E-mail: [sa@harboe.com](mailto:sa@harboe.com)





## Udbyttepolitik

Det er vores mål at skabe langsigtet værdi og et attraktivt afkast til vores aktionærer gennem fortsat vækst og med afsæt i en stærk kapitalstruktur.

Harboe ønsker at udbetale udbytte til aktionærene på op til 30% af årets resultat efter skat. Udbytte vil blive fastsat på basis af en vurdering af selskabets frie pengestrømme, investeringsbehov og andre relevante faktorer.

Frie pengestrømme vil blive allokeret ud fra følgende prioritering:

- Investeringer i organisk vækst
- Investeringer i anden vækst og forretningsudvikling, der understøtter strategien
- Udbytte til aktionærene

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 21. august 2026, at der udbetales udbytte på 2,00 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2025/26.

## Aktierelaterede nøgletal

	2025/26	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22
Aktiekurs ultimo, kr.	111,8	144,3	122,5	74,0	77,8
Markedsværdi ultimo, mio. kr.	716	866	735	444	467
Udbytte pr. aktie, kr.	2,0*	2,0	2,0	0,0	0,0
Udbytte i alt, mio. kr.	12,0*	12,0	12,0	0,0	0,0
Beholdning af egne aktier, stk.	1.777.342	1.777.342	1.777.342	1.777.342	1.777.342

\* Foreslået udbytte

Harboe har en beholdning af egne aktier, som indgår i koncernens kapitalberedskab. Beholdningen er på i alt 1.777.342 stk. egne b-aktier svarende til 30%.

Beholdningen har til formål at kunne indgå som element i finansiering af særlige strategiske investeringer, indgåelse af partnerskaber eller opkøb, der understøtter koncernens vækststrategi.

Bemyndigelsen til at købe egne aktier blev senest fornyet den 28. august 2025 og udløber i forbindelse med selskabets ordinære generalforsamling i 2030. I henhold til bemyndigelsen kan bestyrelsen købe egne aktier op til 10% af aktiekapitalen til en kurs svarende til børskursen +/-10%. Bemyndigelsen betyder, at Harboe ikke kan opkøbe egne aktier, så længe den eksisterende beholdning udgør mere end 10% af aktiekapitalen. Der er således ikke opkøbt egne aktier i 2025/26.

Harboe ønsker at fastholde en solid kapitalstruktur med en gearing på op til 2,5 gange netto-rentebærende gæld/EBITDA.

## Ejerforhold

Harboes Bryggeri A/S havde ved udgangen af regnskabsåret 7.337 navnenoterede aktionærer. De navnenoterede aktionærer repræsenterer 58,3 mio. kr. af den samlede aktiekapital, svarende til 97%.

Følgende aktionærer har i henhold til værdipapirhandelslovens § 29 pr. 30. april 2026 anmeldt at have en aktiepost, der overstiger 5% af aktiekapitalen og/eller stemmerrettighederne:

Pernille Harboe Obling  
Kapitalandel: 3,45%  
Stemmeandel: 16,90%

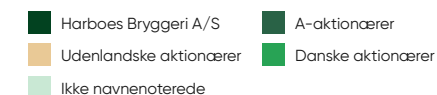
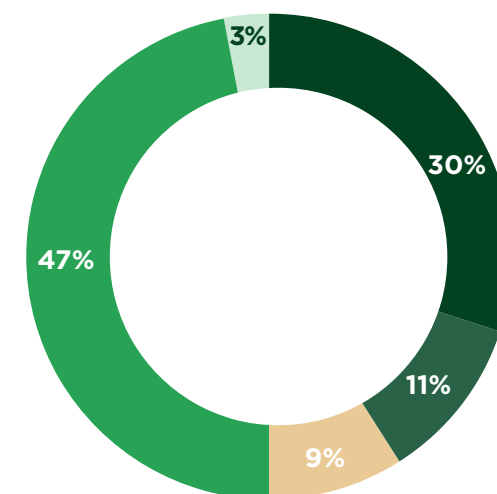
Karina Harboe Laursen  
Kapitalandel: 3,45%  
Stemmeandel: 16,90%

Vibeke Harboe Malling  
Kapitalandel: 3,42%  
Stemmeandel 16,89%

Bernhard Griese  
Kapitalandel: 6,76%  
Stemmeandel: 5,53%

Olav W. Hansen A/S  
Kapitalandel: 5,17%  
Stemmeandel 2,64%

## Fordeling af aktionærer



Medlemmer af bestyrelse og direktion havde pr. 30. april 2026 i alt 224.562 stk. heraf 197.866 A-aktier og 29.696 B-aktier.

Medlemmer af bestyrelse og direktion samt selskabets direktører er registreret som insidere, og deres aktiehandler er underlagt indberetningspligt. I henhold til Harboes interne regler må insidere ikke handle i en periode på 30 dage op til offentliggørelsen regnskabsmeddelelser og under hensyn til de almindeligt gældende regler i Markedsmisbrugsforordningen.



## Aktien

Aktiekapitalen i Harboes Bryggeri A/S udgør 60.000.000 kr. svarende til 6.000.000 aktier á 10 kr. Aktierne fordeler sig med 640.000 stk. A-aktier, svarende til nominelt 6.400.000 kr. og 5.360.000 stk. B-aktier, svarende til nominelt 53.600.000 kr.

Ved afstemning på selskabets generalforsamling giver hver A-aktie på 10 kr. 10 stemmer og hver B-aktie på 10 kr. 1 stemme.

Det er alene selskabets B-aktier, der er noteret på Nasdaq Copenhagen. Der har i regnskabsåret været handlet for en samlet kursværdi på 199,4 mio. kr. svarende til en gennemsnitlig omsætning pr. dag på 0,8 mio. kr.

Der er i årets løb handlet 1,5 mio B-aktier, hvilket svarer til 29% af B-aktierne.

Harboe-aktien faldt fra 144,34 i starten af regnskabsåret til kurs 111,80 pr. 30. april 2026. Det svarer til en fald på 23%.

	A-aktier	B-aktier
Antal aktier	640.000	5.360.000
Nominel værdi pr. aktie	10 kr.	10 kr.
Nominel værdi i alt	6.400.000 kr.	53.600.000 kr.
Stemmer pr. aktie	10	1

## Væsentlige kontrakter eller ændring i kontrol

Det er et led i Harboes forretningsmodel og strategi, at der som hovedregel etableres længerevarende kontrakter med større kunder. Ingen af disse kontrakter indeholder klausuler om mulighed for opsigelse i tilfælde af, at kontrollen med selskabet ændres.

For enkelte direktører er der i henhold til vederlagspolitikken aftalt et forlænget opsigelsesvarsel på seks måneder ud over maksimalt 24 måneders opsigelse i tilfælde af afskedigelse i forbindelse med ændring af kontrol i selskabet.

## Finanskalender for 2026/27

Ordinær generalforsamling

**21. august 2026**

Periodemeddelelse, 1. kvartal 2026/27

**21. september 2026**

Delårsrapport, 1. halvår 2026/27

**17. december 2026**

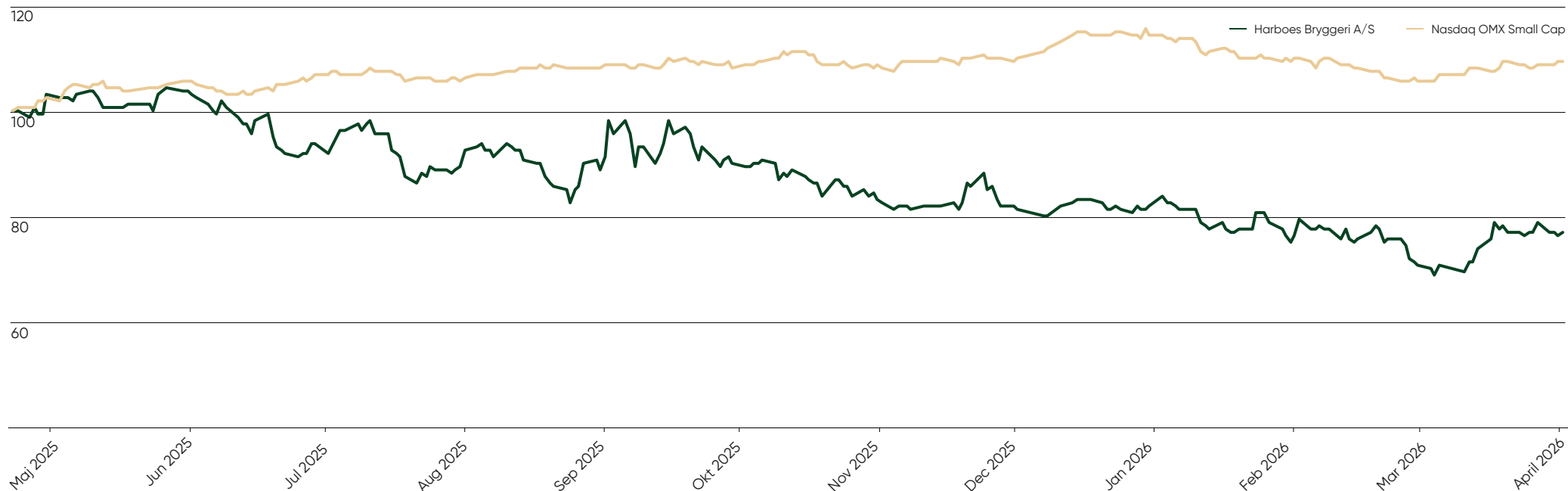
Periodemeddelelse, 3. kvartal 2026/27

**31. marts 2027**

Årsrapport 2026/27

**24. juni 2027**

## Kursudvikling 2025/26 (indeks 100 = 30.04.2025)



# HARBOES BESTYRELSE



**Martin Lavesen**  
1969

Formand for bestyrelsen

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2024.  
Genvælgt i 2025.  
Valgperioden udløber i 2026.

Martin Lavesen er uddannet cand.jur. fra Københavns Universitet og HD i ledelse og organisation fra CBS. Han er advokat med møderet for Højesteret. Martin Lavesen har siden 2017 været Managing Partner i DLA Piper og er overordnet ansvarlig for advokatvirksomhedens organisatoriske og strategiske udvikling i Danmark. Martin Lavesen har i 30 år repræsenteret danske og internationale klienter inden for forskellige sektorer med et særligt fokus på immaterialret, kommercialisering og licensaftaler. Martin Lavesen er ofte brugt som dirigent på generalforsamlinger i børsnoterede selskaber, herunder også tidligere for Harboes Bryggeri. Martin Lavesens betydelige indsigt i selskabsret og Corporate Governance kombineret med hans ledelseserfaring og mangeårige erfaring med rådgivning af erhvervsvirksomheder, herunder i forhold til juridiske, økonomiske og risikomæssige forhold, er et værdifuldt bidrag til Harboes bestyrelse.

Medlem af Revisionsudvalget og Nominerings- og Vederlagsudvalget.

Beholdning af Harboe-aktier: 5.600 stk.  
Ændring siden 1. maj 2025: 5.600 stk.

## Øvrige ledelsesposter

Adm. direktør i DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab og DLA Piper Denmark Komplementar ApS  
Direktør i Manila Invest ApS og Nordic Cooking and Catering A/S  
Formand for Advokatrådet

## Bestyrelsesposter

Al Power ApS, Algiecel ApS, Carliis ApS, Fil de Fer A/S og Liisberghus ApS, Det Danske Advokatsamfunds Fond (F), Fonden Collegium Juris, FORE Birkerød I ApS (F), FORE Brabrand ApS (F), FORE Elmehaven Holding ApS (F), FORE Elmehaven ApS (F), FORE Kvistgårdshusene ApS (F), FORE Lind Holding ApS (F), FORE Lind ApS (F), FORE Lindehaven Holding ApS (F), FORE Lindehaven ApS (F), FORE Odense I Holding ApS (F), FORE Odense I ApS (F), FORE Senior I Holding ApS (F), FORE Senior I ApS, FORE Tilst Holding ApS (F), Ejendomsselskabet Havkær, Tilst ApS (F), Teglgårdshave ApS (F), FORE Østerbrogade Holding ApS, Ejendomsselskabet Østerbrogade 190 ApS, ICW Holding ApS (F), Cinas A/S og Holse & Wibroe A/S (F), Jesper J. Linde ApS (F), FEJ ApS (F), Jesper J. Linde Invest ApS (F), Klejngaard Angels ApS (F), og Steynsburg Denmark ApS (F), Medical Scandinavia A/S (F), Nordic Compliance Services A/S, Nuterals ApS (F), Ossiform ApS og Ossiform Limited, Pandektes ApS (F), Sifred Holding ApS (F), Accutech ApS (F), 2F Ventures ApS (F), Scansupply Batteries ApS (F), Sifred Administration ApS (F) og Sifred Ejendomme ApS (F), SØM – Over Hornbæk Holding ApS (F) og SØM – Over Hornbæk ApS (F), Vokalo ApS (F), Ossiform ApS og Ossiform Limited, Sifred Holding ApS (F), Accutech ApS (F), 2F Ventures ApS (F), Scansupply Batteries ApS (F), Sifred Administration ApS (F) og Sifred Ejendomme ApS (F), SØM – Over Hornbæk Holding ApS (F) og SØM – Over Hornbæk ApS (F) SØM – Over Hornbæk Holding ApS (F) og SØM – Over Hornbæk ApS (F)



**Constantijn Antoine Josef Deelen**  
1972

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2022.  
Genvælgt i 2023, 2024 og 2025.  
Valgperioden udløber i 2026.

Stijn Deelen er hollandsk statsborger og MSc i Business Administration fra Erasmus Universitetet i Rotterdam. Stijn Deelen har siden 2016 drevet selvstændig rådgivningsvirksomhed og har investeringer og bestyrelsesposter i en række virksomheder inden for blandt andet craft beer. Fra 2019–2022 var han formand for den hollandske bryggeriforening. Fra 2009–2016 var Stijn Deelen CEO i United Dutch Breweries, der markedsfører en lang række ølmærker på omkring 100 markeder verden over. Inden da havde han fra 1999–2009 en række forskellige ledelsesposter i det hollandske datterselskab af bryggerivirksomheden AB InBev. Stijn Deelen's lange karriere i bryggerisektoren og ikke mindst hans store kommercielle erfaring med internationalt salg og markedsføring af drikkevarer er et værdifuldt bidrag til bestyrelsen.

Medlem af Nominerings- og Vederlagsudvalget.

Beholdning af Harboe-aktier: 0 stk.  
Ændring siden 1. maj 2025: 0 stk.

## Øvrige ledelsesposter

Ejer af BBE bv

## Bestyrelsesposter

Medstifter af Stadshaven Bryggeri Rotterdam



**Sabine Disse**  
1976

Uafhængigt medlem af bestyrelsen siden 2021.  
Genvælt i 2022, 2023, 2024 og 2025  
Valgperioden udløber i 2026.

Sabine Disse er tysk statsborger og MSc i Business Administration fra Friedrich-Alexander Universität. Hun har desuden gennemført Cambridge University's General Management Programme og har et Board Certificate fra AVT Business School. Sabine Disse har siden starten af 2023 været CFO for Gerolsteiner Brunnen, der er Tysklands største mineralvandsproducent. Inden da havde hun en række ledende stillinger og senest stillingen som CFO i Intersnack, der producerer og markedsfører snackprodukter i hele Europa. Fra 2008-2013 var hun CFO i bryggerivirksomheden Warsteiner Group, der er et af Europas største privatejede bryggerier i Tyskland.

Sabine Disse har en betydelig indsigt i det tyske marked for FMCG inden for føde- og drikkevarer og en bred international erfaring fra industrien. I tillæg hertil er hendes stærke finansielle baggrund som CFO et værdifuldt bidrag til Harboes bestyrelse.

Forkvinde for Revisionsudvalget.

Beholdning af Harboe-aktier: 0 stk.  
Ændring siden 1. maj 2025: 0 stk.

#### Øvrige ledelseposter

CFO, Gerolsteiner Brunnen

#### Bestyrelsesposter

Arbeitgeberverband Ernährung Genuss Hessen/Rheinland Pfalz/Saarland e.V.  
Vereinigung Trierer Unternehmer in der Region Trier e.V.



**Bettina Køhlert**  
1964

Afhængigt medlem af bestyrelsen siden 2020. (Har inden for det seneste år haft en forretningsrelation som rådgiver for Harboes Bryggeri A/S).

Genvælt i 2021, 2022, 2023, 2024 og 2025  
Valgperioden udløber i 2026.

Bettina Køhlert er uddannet cand.scient.soc (erhvervsøkonomi/public relations) fra Roskilde Universitet og har gennemført CBS Executives bestyrelsesuddannelse. Bettina Køhlert har siden 2001 drevet rådgivningsvirksomhed med fokus på investor relations, finansiell kommunikation og Corporate Governance og har rådgivet en bred vifte af børsnoterede selskaber, herunder i forbindelse med en lang række virksomhedshandler og finansielle transaktioner.

Bettina Køhlert var tidligere ansat i ISS-koncernens børsnoterede moderselskab og var i en periode medarbejdervalgt i ISS A/S' bestyrelse. Bettina Køhlerts erfaring med finansiell kommunikation, Corporate Governance og compliance i børsnoterede selskaber er et vigtigt bidrag til bestyrelsens arbejde.

Forkvinde for Nominerings- og Vederlagsudvalget.

Beholdning af Harboe-aktier: 1.402 stk.  
Ændring siden 1. maj 2025: 0 stk.

#### Øvrige ledelseposter

Direktør/partner i Guidance ApS

Direktør, Bettina Køhlert Kommunikation ApS



**Vibeke Harboe Malling**  
1972

Afhængigt medlem af bestyrelsen siden 2025.  
(Medlem af Harboe-familien og A-aktionær i Harboes Bryggeri A/S).  
Valgperioden udløber i 2026.

Vibeke Harboe Malling er uddannet sygeplejerske og har gennem en årrække drevet egen virksomhed. Fra 1996-2008 var hun medlem af bestyrelsen i Harboes Bryggeri. I 2019 blev hun ansat som HR-partner i Harboes Bryggeri. I 2022 blev hun udnævnt til HR Director, og i 2023 blev hun udnævnt til Chief People Officer og medlem af ledelsesteamet. Denne stilling fratrådte hun i 31. juli 2025.

Vibeke Harboe Malling har gennemført en bestyrelsesuddannelse ved Board Institute og en række HR- og ESG-programmer ved bl.a. CBS og Dansk Industri.

Som medlem af 6. generation af Harboe-familien er Vibeke Harboe Malling en stærk repræsentant for familiens værdier og ønsker for fremtiden. Samtidig medbringer hun en betydelig erfaring fra sit seneste virke som CPO i Harboe, hvor hun ydede et betydeligt bidrag i udarbejdelsen og udrulningen af koncernens strategi som medlem af den øverste daglige ledelse. Hun stod desuden i spidsen for at opbygge en stærk HR-organisation og etablerede sammen med sit team en solid platform for det strategiske HR-arbejde med høj medarbejdertilfredshed og forankring af koncernens værdier i hele koncernen.

Vibeke Harboe Malling har tidligere været medlem af bestyrelsen i Harboes Bryggeri, og med sin genindtræden som menigt medlem er hun fortsat med at yde et vigtigt bidrag til koncernens strategiske udvikling.

Medlem af Nominerings- og Vederlagsudvalget.

Beholdning af Harboe-aktier: 204.913 stk.  
Ændring i aktiebeholdning siden 1. maj 2025: 680 stk.



**Ruth Schade**  
1951

Afhængigt medlem af bestyrelsen siden 2020.  
(Tidligere koncerndirektør i Harboes Bryggeri A/S).  
Genvalgt i 2021, 2022, 2023, 2024 og 2025.  
Valgperioden udløber i 2026.

Ruth Schade er oprindeligt uddannet folkeskolelærer og merkonom, har taget studier i HD, bæredygtighed og FN's verdensmål samt gennemført CBS Executives bestyrelsesuddannelse.

Ruth Schade var ansat i Harboes Bryggeri siden 1980, hvor hun havde en række ledelsesstillinger, senest som koncerndirektør frem til april 2020. Ruth Schade har været involveret i alle dele af Harboes kommercielle og strategiske udvikling og har inden sin fratræden været drivkraft i formuleringen af en ny strategi for bæredygtighed. Ruth Schades erfaring og betydelige indsigt i koncernen sikrer kontinuitet og et vigtigt bidrag til bestyrelsens arbejde.

Medlem af Revisionsudvalget.

Beholdning af Harboe-aktier: 5.440 stk.  
Ændring siden 1. maj 2025: 0 stk.

## Valgt af medarbejderne i Harboes Bryggeri A/S



**Louise Kærgaard Pedersen. 1980**

Valgt af medarbejderne i Harboes Bryggeri A/S i 2025.  
Valgperioden udløber i 2027.

Louise Kærgaard Pedersen har været ansat hos Harboes Bryggeri siden 2020 – først som kvalitetskoordinator og i dag som forsyningspecialist og projektleder. Louise Kærgaard Pedersen er desuden arbejdsmiljørepræsentant. Som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem bidrager Louise Kærgaard Pedersen med en tværfaglig indsigt i den daglige drift og leverer derved et værdifuldt bidrag til bestyrelsens arbejde.

Beholdning af Harboe-aktier: 0 stk.  
Ændring i aktiebeholdning siden 1. maj 2025: 0 stk.



**Jan Pietras, 1975**

Valgt af medarbejderne i Harboes Bryggeri A/S i 2025.  
Valgperioden udløber i 2027.

Jan Pietras har været ansat hos Harboes Bryggeri siden 1995 – de første år på lageret og i produktionen, sidenhen som truckfører. Jan Pietras er desuden medlem af samarbejdsudvalget. Som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem yder Jan Pietras med sin store indsigt i virksomhedens daglige drift et værdifuldt bidrag til bestyrelsens arbejde.

Beholdning af Harboe-aktier: 0 stk.  
Ændring i aktiebeholdning siden 1. maj 2025: 0 stk.



**Simone Bagge Jensen, 1988**

Valgt af medarbejderne i Harboes Bryggeri A/S i 2025.  
Valgperioden udløber i 2027.

Simone Bagge Jensen har været ansat som juridisk medarbejder hos Harboes Bryggeri siden 2013, og de seneste år også som projektleder for en række udviklingsprojekter. I september 2025 tiltrådte Simone Bagge Jensen som Strategic Project Lead og beskæftiger sig nu primært med projekter på strategisk niveau. Som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem bidrager Simone Bagge Jensen med en tværfaglig indsigt i den daglige administrative drift og leverer derved et værdifuldt bidrag til bestyrelsens arbejde.

Beholdning af Harboe-aktier: 0 stk.  
Ændring i aktiebeholdning siden 1. maj 2025: 0 stk.

# HARBOES LEDELSE

**Søren Malling****1971**

CEO

Søren Malling har en mangeårig ledelseserfaring fra Harboes Bryggeri A/S, hvor han har arbejdet med en bred vifte af udviklings- og driftsopgaver inden for planlægning og logistik. I 2005 blev han udnævnt til logistikdirektør, hvor han var ansvarlig for koncernens Supply Chain Management og implementeringen af koncernens ERP-system på tværs af koncernens produktionsenheder. I december 2019 blev han udnævnt til CEO.

Beholdning af Harboe-aktier:  
1.880 stk.

Ændring i aktiebeholdning siden 1. maj 2025:  
680 stk.

**Simon Andersson****1978**

CFO

Simon Andersson er uddannet cand.merc.aud og blev ansat i Harboes Bryggeri i 2022. Simon Andersson har en bred erfaring inden for føde- og drikkevarerindustrien, senest fra en stilling som CFO i Lantmännen Schulstad. Fra 2005 til 2019 var han ansat i Royal Unibrew, hvor han gennem årene havde en række ledelsesposter, herunder en årrække som leder af Group Controlling og inden da også kommercielle ledelsesroller samt en interim rolle som Plant Director i Italien.

Beholdning af Harboe-aktier:  
4.277 stk.

Ændring i aktiebeholdning siden 1. maj 2025:  
4.277 stk.

**Martin Schade****1964**

CCO

Martin Schade har været i Harboes Bryggeri siden 1997 og har gennem årene haft en række ledelsesposter i koncernen. I 2010 blev han udnævnt til direktør med ansvar for den daglige ledelse. I december 2019 indtrådte han som medlem af direktionen, først som COO og senere som CCO. Martin Schade har en militær lederuddannelse og var i en årrække linjeofficer i hæren. Inden sin ansættelse i Harboes Bryggeri var han i en årrække indkøber og afdelingschef i Dansk Supermarked.

Beholdning af Harboe-aktier:  
1.050 stk.

Ændring i aktiebeholdning siden 1. maj 2025:  
0 stk.

# PÅTEGNINGER





# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2025 – 30. april 2026 for Harboes Bryggeri A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i Årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2026 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2025 – 30. april 2026.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for

udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2025 – 30. april 2026 med filnavnet HarboesBryggeri-2026-04-30-1-da.zip i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen. Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skælskør, den 25. juni 2026.

## Direktionen

Søren Malling  
CEO

Martin Schade  
CCO

Simon Andersson  
CFO

## Bestyrelsen

Martin Lavesen  
Formand

Bettina Køhlert

Constantijn Antoine  
Josef Deelen

Ruth Schade

Sabine Disse

Vibeke Harboe Malling

Jan Pietras  
Medarbejdervalgt

Simone Bagge Jensen  
Medarbejdervalgt

Louise Kørgaard Pedersen  
Medarbejdervalgt

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## TIL KAPITALEJERNE I HARBOES BRYGGERI A/S

### REVISIONSPÅTEGNING PÅ REGNSKABET

#### KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Harboes Bryggeri A/S for regnskabsåret 1. maj 2025 – 30. april 2026, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapital-opgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2026 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2025 – 30. april 2026 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

#### GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet".

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code), som gælder ved revision af årsregnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af årsregnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi

har ligeledes opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

#### Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Harboes Bryggeri A/S den 21. august 2018 for regnskabsåret 1. maj 2018 – 30. april 2019. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 8 år frem til og med regnskabsåret 1. maj 2025 – 30. april 2026.

#### CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for perioden 1. maj 2025 – 30. april 2026. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

### Værdiansættelse af koncernens langfristede aktiver

Koncernens langfristede aktiver udgør 871.495 t.kr. pr. 30. april 2026 (766.712 t.kr. pr. 30. april 2025). Vi har vurderet, at målingen af koncernens langfristede aktiver udgør et centralt forhold under revisionen, idet de seneste års resultater viser, at der foreligger indikationer på nedskrivningsbehov.

Ledelsen har udarbejdet en nedskrivningstest af de langfristede aktiver for hvert segment. Nedskrivningstesten er baseret på en beregning af den tilbagediskonterede værdi af aktivernes fremtidige forventede pengestrømme for hvert segment. Nedskrivningstesten er baseret på væsentlige skøn, herunder ledelsens forventninger til fremtidige pengestrømme, vækstrater og diskonteringsfaktorer.

Vi henviser til omtale heraf i koncernregnskabets note 2 om væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder, hvoraf det fremgår, at ledelsen har konkluderet, at der ikke er grundlag for nedskrivning på de langfristede aktiver.

**Forholdet er behandlet således i revisionen**

Vores revisionshandlinger har blandt andet omfattet en gennemgang og vurdering af ledelsens nedskrivningsmodel for hvert segment, herunder om opgørelsen af pengestrømskategorierne på passende vis understøtter en nedskrivningstest af koncernens langfristede aktiver for hvert segment.

Vi har vurderet, hvorvidt de væsentligste anvendte forudsætninger er rimelige og hvilke usikkerheder, der er knyttet hertil. Vi har påset, at ledelsens vurderinger er baseret på ledelsens godkendte budgetter, herunder om strategi- og budgetgrundlaget understøtter de anvendte forudsætninger.

Vi har vurderet de tilbagediskonterede pengestrømme, herunder de af ledelsen anvendte vækstrater og de anvendte diskonteringsfaktorer ved vurdering af ledelsens forudsætninger anvendt ved fastsættelse af diskonteringsfaktorerne, de gennemførte initiativer til forøgelse af koncernens nettoomsætning samt forbedring af lønsomheden. Vi har endvidere vurderet grundlaget for de foretagne følsomhedsanalyser.

Vi har læst koncernregnskabsnote 2 om væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder og vurderet, om den foretagne nedskrivningstest for hvert segment og de anvendte nøgleforudsætninger er beskrevet på passende vis og i overensstemmelse med IFRS.

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lovgivningen.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

**LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

**REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en

revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og

årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke

forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

## ERKLÆRING OM OVERHOLDELSE AF ESEF-FORORDNINGEN

Som et led i revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for Harboes Bryggeri A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2025 - 30. april 2026, med filnavnet HarboesBryggeri-2026-04-30-1-da.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format samt iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inklusive noter.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde den årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for finansiell information, som kræves opmærket, med udvælgelse af skøn hvor nødvendigt,



- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format,
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen,
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet inklusive noter,
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-

taksonomien ikke er identificeret,

- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og
- Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2025 – 30. april 2026 med filnavnet HarboesBryggeri-2026-04-30-1-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Slagelse, den 25. juni 2026

Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 32 89 54 68

Tony Ahle Mouridsen

Statsaut. revisor

MNE-nr. mne47777

Frederik Søndergaard Kjølkvist

Statsaut. revisor

MNE-nr. mne50563

# ÅRSREGNSKAB 2025/26





HELT ENKELT GOD SMAG



ANDER

# KONCERNREGNSKAB

2025/26



## Indholdsfortegnelse

### Koncernregnskab 2025/26

#### KONCERNREGNSKAB

Resultatopgørelse.....	60
Totalindkomstopgørelsen.....	60
Balance .....	61
Pengestrømsopgørelse .....	62
Egenkapitalopgørelse .....	63

#### NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis .....	65	11. Skat af årets resultat .....	74	22. Udskudt indregning af indtægter.....	89
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder .....	67	12. Immaterielle aktiver.....	75	23. Anden gæld og forpligtelser .....	89
3. Segmenter og nettoomsætning .....	68	13. Materielle aktiver.....	77	24. Ændringer i nettoarbejdskapital.....	89
4. Produktionsomkostninger .....	70	14. Investeringsejendomme .....	79	25. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor..	90
5. Personaleomkostninger .....	71	15. Andre kapitalandele og værdipapirer .....	80	26. Finansielle risici og finansielle instrumenter..	90
6. Forsknings- og udviklingsomkostninger.....	72	16. Varebeholdninger .....	81	27. Nærtstående parter.....	92
7. Af- og nedskrivninger .....	72	17. Tilgodehavender.....	82	28. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser .....	93
8. Andre driftsindtægter .....	72	18. Periodeafgrænsningsposter .....	83	29. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse .....	93
9. Finansielle indtægter.....	73	19. Egenkapital.....	83		
10. Finansielle omkostninger .....	73	20. Gældsforpligtelser.....	84		
		21. Udskudt skat.....	88		

#### Symbolforklaring

- Supplerende oplysninger
- Anvendt regnskabspraksis

## Resultatopgørelse

1. maj 2025 – 30. april 2026

TDKK	Note	2025/26	2024/25
Nettoomsætning	3	1.741.760	1.822.588
Produktionsomkostninger	4	-1.379.525	-1.466.556
<b>Bruttoresultat</b>		<b>362.235</b>	<b>356.032</b>
Andre driftsindtægter	8	12.859	15.851
Salgs- og distributionsomkostninger		-210.513	-211.238
Administrationsomkostninger		-108.698	-90.693
Andre driftsomkostninger		-7.231	-6.184
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>48.652</b>	<b>63.768</b>
Finansielle indtægter	9	256	1.875
Finansielle omkostninger	10	-11.170	-9.497
<b>Resultat før skat</b>		<b>37.738</b>	<b>56.146</b>
Skat af årets resultat	11	-10.710	-11.350
<b>Årets resultat</b>		<b>27.028</b>	<b>44.796</b>

## Totalindkomstopgørelsen

1. maj 2025 – 30. april 2026

TDKK	Note	2025/26	2024/25
<b>Årets resultat</b>		<b>27.028</b>	<b>44.796</b>
<b>Anden totalindkomst</b>			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder		350	233
Skat af anden totalindkomst	11	0	0
<b>Anden totalindkomst i alt</b>		<b>350</b>	<b>233</b>
<b>Totalindkomst</b>		<b>27.378</b>	<b>45.029</b>
<b>Fordeling af årets resultat</b>			
Moderselskabets aktionærer		27.028	44.796
<b>Fordeling af totalindkomsten</b>			
Moderselskabets aktionærer		27.378	45.029
<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>	19		
Fortsættende aktiviteter (kr)		6,40	10,61



## Balance

### Aktiver pr. 30. april

TDKK	Note	2025/26	2024/25
Immaterielle aktiver	12	3.633	3.783
Materielle aktiver	13	847.779	739.302
Investeringsjendomme	14	18.545	22.089
Andre kapitalandele og værdipapirer	15	1.538	1.538
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>871.495</b>	<b>766.712</b>
Varebeholdninger	16	219.875	199.459
Tilgodehavender	17	433.158	419.674
Periodeafgrænsningsposter	18	8.197	4.757
Likvide beholdninger	26	1.281	30.441
Aktiver bestemt for salg	13	1.382	0
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>663.893</b>	<b>654.331</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.535.388</b>	<b>1.421.043</b>

### Passiver pr. 30. april

TDKK	Note	2025/26	2024/25
Aktiekapital		60.000	60.000
Andre reserver		574	224
Overført totalindkomst		714.509	695.926
Foreslået udbytte		12.000	12.000
<b>Egenkapital</b>	19	<b>787.083</b>	<b>768.150</b>
Gæld til kreditinstitutter	20	10.378	67.153
Gæld til realkreditinstitutter	20	104.369	20.023
Indregnede leasingforpligtelser	20	92.409	31.999
Udskudte skatteforpligtelser	21	53.089	47.729
Udskudt indregning af indtægter	22	9.930	11.171
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>270.175</b>	<b>178.075</b>
Gæld til kreditinstitutter	20	111.908	73.933
Gæld til realkreditinstitutter	20	4.092	16.220
Indregnede leasingforpligtelser	20	20.922	12.135
Leverandørgæld		214.009	254.769
Udskudt indregning af indtægter	22	1.629	1.833
Anden gæld og andre forpligtelser	23	125.570	115.928
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>478.130</b>	<b>474.818</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>748.305</b>	<b>652.893</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.535.388</b>	<b>1.421.043</b>

## Pengestrømsopgørelse

1. maj 2025 - 30. april 2026

TDKK	Note	2025/26	2024/25
Resultat af primær drift		48.652	63.768
<b>Regulering for ikke-likvide driftsposter</b>			
Af- og nedskrivninger	7	80.562	78.671
Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver	13	-4.757	-7.196
Indtægtsførte investeringstilskud	22	-1.445	-2.043
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i arbejdskapital</b>		<b>123.012</b>	<b>133.200</b>
Ændring i arbejdskapital	24	-70.960	-24.772
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>		<b>52.052</b>	<b>108.428</b>
Finansielle indtægter	9	256	1.875
Finansielle omkostninger	10	-11.170	-9.497
Betalt selskabsskat		-2.883	-14.686
<b>Pengestrømme fra drift</b>		<b>38.255</b>	<b>86.120</b>
Køb af materielle aktiver		-103.815	-115.705
Salg af materielle aktiver		6.562	16.114
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>-97.253</b>	<b>-99.591</b>
Kreditinstitutter	20	-18.800	49.923
Realkreditinstitutter	20	72.218	-18.004
Leasingforpligtelser	20	-15.243	-12.749
Udbetalt udbytte til aktionærer		-8.445	-8.445
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>29.730</b>	<b>10.725</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-29.268</b>	<b>-2.746</b>
Likvider 01.05		30.441	33.132
Kursregulering		108	55
<b>Likvider 30.04</b>	26	<b>1.281</b>	<b>30.441</b>

## Egenkapitalopgørelse

1. maj 2025 – 30. april 2026

TDKK	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- regulering	Andre reserver i alt	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 01.05.2025</b>	<b>60.000</b>	<b>224</b>	<b>224</b>	<b>695.926</b>	<b>12.000</b>	<b>768.150</b>
Årets resultat	0	0	0	27.028	0	27.028
Anden totalindkomst	0	350	350	0	0	350
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	<b>27.028</b>	<b>0</b>	<b>27.378</b>
Udbetalt udbytte til aktionærer	0	0	0	0	-8.445	-8.445
Udbytte af egne aktier	0	0	0	3.555	-3.555	0
Foreslået udbytte	0	0	0	-12.000	12.000	0
<b>Øvrige egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-8.445</b>	<b>0</b>	<b>-8.445</b>
<b>Egenkapital 30.04.2026</b>	<b>60.000</b>	<b>574</b>	<b>574</b>	<b>714.509</b>	<b>12.000</b>	<b>787.083</b>
<b>Egenkapital 01.05.2024</b>	<b>60.000</b>	<b>-9</b>	<b>-9</b>	<b>659.575</b>	<b>12.000</b>	<b>731.566</b>
Årets resultat	0	0	0	44.796	0	44.796
Anden totalindkomst	0	233	233	0	0	233
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>233</b>	<b>233</b>	<b>44.796</b>	<b>0</b>	<b>45.029</b>
Udbetalt udbytte til aktionærer	0	0	0	0	-8.445	-8.445
Udbytte af egne aktier	0	0	0	3.555	-3.555	0
Foreslået udbytte	0	0	0	-12.000	12.000	0
<b>Øvrige egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-8.445</b>	<b>0</b>	<b>-8.445</b>
<b>Egenkapital 30.04.2025</b>	<b>60.000</b>	<b>224</b>	<b>224</b>	<b>695.926</b>	<b>12.000</b>	<b>768.150</b>



# KONCERNREGNSKAB

NOTER

# 1. Anvendt regnskabspraksis

## 📄 Generelt

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2025/26 for henholdsvis koncernen og Harboes Bryggeri A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for børsnoterede selskaber. Harboes Bryggeri A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), afrundet til nærmeste 1.000DKK., der er præsentationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet. Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra afledte finansielle instrumenter og finansielle aktiver der måles til dagsværdi.

Dette afsnit beskriver den generelle regnskabspraksis, der anvendes og kritiske regnskabsmæssige skøn foretaget af koncernen. En detaljeret beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og kritiske estimater foretaget med hensyn til specifikke rapporterede oplysninger er præsenteret i note to. Formålet med dette er at skabe fuld gennemsigtighed af de beskrevne beløb ved at give en samlet beskrivelse af den relevante regnskabspraksis og oplysninger for hver note. Beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i noterne udgør en del af den overordnede beskrivelse af koncernens regnskabspraksis.

## 📄 Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Harboes Bryggeri A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og har

betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

## 📄 Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Harboes Bryggeri A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

## 📄 Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end koncernens funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Materielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser, med mindre disse afviger væsentligt

fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også direkte i anden totalindkomst.

## 📄 Nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver, investerings-ejendomme og kapitalandele i dattervirksomheder

De regnskabsmæssige værdier af materielle og immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse.

Hvis dette er tilfældet, skønnes aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, skønnes genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgskostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonterings-sats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderin-

ger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi skønnes at være lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede skøn af genindvindingsværdien, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget.

I forbindelse med udarbejdelsen af koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet gennemfører ledelsen skøn og vurderinger af, hvordan indregning og måling af aktiver og forpligtelser skal finde sted på baggrund af anvendt regnskabspraksis.

## 📄 Rapportering under ESEF-forordningen

Årsrapporten for regnskabsåret 2025/26 er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommisionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen). Årsrapporten er udarbejdet ved hjælp af en kombination af XHTML-formatet og iXBRL opmærkninger der er udviklet baseret på IFRS taksonomien udgivet af IFRS Foundation. Koncernens iXBRL opmærkninger, er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-taksonomien, som er inkluderet i ESEF-forordningen.



## 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Regnskabslinjerne i koncernregnskabet er opmærket til elementer i ESEF-taksonomien. For finansielle regnskabslinjer der ikke direkte er defineret i ESEF-taksonomien, er der oprettet udvidede taksonomielementer. Udvidet taksonomielementer til opmærkning er knyttet til et eller flere af ESEF-taksonomiens centrale taksonomielementer, bortset fra udvidelser der er relateret til subtotaler.

Årsrapporten 2025/26 er indsendt til Finanstilsynet (den officielt udpegede mekanisme) der inkluderet i zip-filen HarboesBryggeri-2026-04-30-1-da.zip, der indeholder XHTML-format og iXBRL-opmærkninger.

### + Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ledelsen har ved indregning og måling af visse aktiver og passiver foretaget vurderinger af regnskabsmæssige skøn, herunder hvordan fremtidige begivenheder vil påvirke værdien af disse aktiver og passiver på balancedagen. Ledelsens skøn er baseret på forudsætninger, som anses for rimelige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige, og kan derfor medføre korrekationer i de kommende regnskabsår, såfremt de valgte forudsætninger ikke realiseres. I forbindelse med den finansielle rapportering for 2025/26 er følgende kritiske skøn foretaget som beskrevet i følgende relevante noter:

#### Note

- 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
- 11 Skat af årets resultat
- 12 Immaterielle aktiver
- 13 Materielle aktiver
- 14 Investeringsejendomme
- 15 Andre kapitalandele og værdipapirer
- 16 Varebeholdninger
- 17 Tilgodehavender
- 23 Anden gæld og forpligtelser

### + Nye IFRS-standarder endnu ikke trådt i kraft

IASB har udstedt nye standarder og tillæg til standarder som endnu ikke er trådt i kraft eller godkendt af EU og derfor ikke relevante for 2025/26 regnskabet. Nye standarder forventes implementeret når de træder i kraft. Koncernen har påbegyndt, men endnu ikke afsluttet, arbejdet med at vurdere betydningen af "IFRS 18 Præsentation og oplysninger om regnskaber" som bliver obligatorisk for regnskabsåret 2027/28.

#### Symbolforklaring

- Supplerende oplysninger
- Anvendt regnskabspraksis

## 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

TDKK	Beverage	Ingredients	Total
2025/26	3.573	0	3.573
Regnskabsmæssig værdi af goodwill	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi af øvrige immaterielle aktiver	60	0	60
Regnskabsmæssig værdi af materielle aktiver	723.274	124.505	847.779
<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>726.907</b>	<b>124.505</b>	<b>851.412</b>

### Nøgleforudsætninger i budgetperioden

Årlig vækst i nettoomsætning	3,5%	4,7%
------------------------------	------	------

### Nøgleforudsætninger i terminalperioden

Årlig vækst	2,0%	2,0%
Diskonteringsrente før skat	11,0%	11,3%

### Følsomhed af nøgleforudsætninger

Årlig vækst i terminalperioden		
- muligt fald i %-point uden nedskrivning	0,9%	1/A
Diskonteringsrente før skat		
- mulig stigning i %-point uden nedskrivning	0,7%	2,0%

## + Nedskrivningstest af immaterielle og materielle aktiver som indgår i pengestrømsfrembringende enheder

Nedskrivningstesten for koncernens goodwill, øvrige immaterielle aktiver samt materielle aktiver er gennemført pr. 30. april 2026 for de mindste pengestrømsfrembringende enheder som aktiverne indgår i. Forudsætningerne i nedskrivningstesten er baseret på ledelsens godkendte budgetforudsætninger i budgetperioden 2026/27 til 2030/31. De godkendte budgetforudsætninger tager afsæt realiserede historiske resultater for koncernen, forventet markedsudvikling samt forretningsmæssige forhold på de pengestrømsfrembringende enheder.

Genindvindingsværdien opgøres med udgangspunkt i beregninger af kapitalværdien. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioden. De anvendte diskonteringsfaktorer afspejler markedsrisikoen af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente og de specifikke renterisici, der er knyttet til de enkelte pengestrømsfrembringende enheder. De ledelsesgodkendte forudsætninger i nedskrivningstesten er underlagt en vis usikkerhed og uforudsigelighed.

TDKK	Beverage	Ingredients	Total
2024/25			
Regnskabsmæssig værdi af goodwill	3.573	0	3.573
Regnskabsmæssig værdi af øvrige immaterielle aktiver	210	0	210
Regnskabsmæssig værdi af materielle aktiver	621.121	118.181	739.302
<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>624.904</b>	<b>118.181</b>	<b>743.085</b>

### Nøgleforudsætninger i budgetperioden

Årlig vækst i nettoomsætning	3,0%	2,7%
------------------------------	------	------

### Nøgleforudsætninger i terminalperioden

Årlig vækst	3,0%	2,7%
Diskonteringsrente før skat	11,4%	12,5%

### Følsomhed af nøgleforudsætninger

Årlig vækst i terminalperioden		
- muligt fald i %-point uden nedskrivning	1,4%	1/A
Diskonteringsrente før skat		
- mulig stigning i %-point uden nedskrivning	1,1%	14,8%

### 3. Segmenter og nettoomsætning

TDKK	Beverage	Ingredients	Øvrige	Ej fordelte	Total
2025/26					
<b>Afsætning (thl/ton)</b>	<b>4.045</b>	<b>16.873</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Nettoomsætning	1.525.998	215.762	0	0	1.741.760
Andre driftsindtægter	7.256	379	5.224	0	12.859
Total omkostninger	-1.432.544	-191.906	-955	0	-1.625.405
<b>EBITDA</b>	<b>100.710</b>	<b>24.235</b>	<b>4.269</b>	<b>0</b>	<b>129.214</b>
Af- og nedskrivninger	-64.167	-12.438	-3.957	0	-80.562
<b>Primært resultat (EBIT)</b>	<b>36.543</b>	<b>11.797</b>	<b>312</b>	<b>0</b>	<b>48.652</b>
Finansielle poster, netto	0	0	0	-10.914	-10.914
<b>Resultat før skat</b>	<b>36.543</b>	<b>11.797</b>	<b>312</b>	<b>-10.914</b>	<b>37.738</b>
Skat af årets resultat	0	0	0	-10.710	-10.710
<b>Årets resultat</b>	<b>36.543</b>	<b>11.797</b>	<b>312</b>	<b>-21.624</b>	<b>27.028</b>

TDKK	Beverage	Ingredients	Øvrige	Ej fordelte	Total
2024/25					
<b>Afsætning (thl/ton)</b>	<b>4.512</b>	<b>15.881</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Nettoomsætning	1.617.859	204.729	0	0	1.822.588
Andre driftsindtægter	5.020	376	10.455	0	15.851
Total omkostninger	-1.511.988	-182.627	-1.385	0	-1.696.001
<b>EBITDA</b>	<b>110.891</b>	<b>22.478</b>	<b>9.070</b>	<b>0</b>	<b>142.439</b>
Af- og nedskrivninger	-63.213	-11.616	-3.842	0	-78.671
<b>Primært resultat (EBIT)</b>	<b>47.678</b>	<b>10.863</b>	<b>5.228</b>	<b>0</b>	<b>63.768</b>
Finansielle poster, netto	0	0	0	-7.622	-7.622
<b>Resultat før skat</b>	<b>47.678</b>	<b>10.863</b>	<b>5.228</b>	<b>-7.622</b>	<b>56.146</b>
Skat af årets resultat	0	0	0	-11.350	-11.350
<b>Årets resultat</b>	<b>47.678</b>	<b>10.863</b>	<b>5.228</b>	<b>-18.972</b>	<b>44.796</b>

#### + Segmentoplysninger

Koncernens primære aktiviteter består af to rapporteringspligtige segmenter: Beverages og Ingredients - der følger koncernens interne afrapporteringsproces. Beverages omfatter produktion og salg af øl, læskedrikke og øvrige produkter og Ingredients omfatter produktion og salg af maltekstrakt og frugtbaserede produkter. Begge segmenter er en aktiv del af Harboes strategi, og er under løbende overvågning af den øverste daglige ledelse (C-team). C-teamet anses som værende koncernens øverste beslutningstagere, idet ledelsen foretager alle forretningsmæssige og strategiske beslutninger indenfor de to driftsegmenter, herunder løbende vurdering af indtjening og allokering af ressourcer. Hvert driftssegment adskiller sig på produktionsteknologien og indeholder forskellig markedsførings-strategi, idet hvert segment ligeledes afsættes til forskellige slutkunder indenfor forskellige brancher og markeder. Segmenternes præstation evalueres løbende ud fra resultat før afskrivninger, renter og skat (EBITDA).

Øvrige segmenter består af indtægter og udgifter relateret til ejendomsaktivitet.

Ej fordelte omkostninger vedrører koncernmæssige ikke henførbare poster.

Segmentaktiver, segmentforpligtelser og dertilhørende information rapporteres ikke regelmæssigt til den øverste daglige ledelse og er derfor ikke oplyst i segmentoplysningerne.

### 3. Segmenter og nettoomsætning, fortsat

TDKK	Nettoomsætning		Langfristede aktiver	
	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25
<b>Geografisk nettoomsætning</b>				
Danmark (Harboes hjemland)	574.239	539.358	541.814	509.153
Tyskland	561.338	697.550	329.393	257.559
Eksport	606.183	585.680	288	0
<b>Total</b>	<b>1.741.760</b>	<b>1.822.588</b>	<b>871.495</b>	<b>766.712</b>

#### + Supplerende oplysninger

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

TDKK	2025/26	2024/25
<b>Nettoomsætning per produktkategori</b>		
Ø	654.441	666.202
Læskedrikke	513.990	589.578
Øvrige produkter	573.329	566.808
<b>Total</b>	<b>1.741.760</b>	<b>1.822.588</b>

#### 📄 Nettoomsætning

Nettoomsætningen fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen når kontrollen af varerne overgår til køber, dvs. på tidspunktet for levering, og hvis omsætningen kan måles pålideligt, og betaling forventes modtaget. Den samlede omsætning indregnes på tidspunkt for levering, og omsætningen omfatter således ikke indtægter, der indregnes over tid.

Nettoomsætningen opgøres som det beløb, eksklusiv moms, øl- og vandafgift og lignende, der opkræves på vegne af tredjemand, der forventes modtaget for de leverede varer på tidspunktet for handlens indgåelse. Selskabet vurderer ved alle aftaler, om disse inkluderer aftalevilkår, der udgør selvstændige leveringsforpligtelser, hvortil en andel af transaktionsprisen i så fald vil skulle allokere. Koncernen har ingen kontrakter med lang produktions- eller leveringstid, kontrakter indeholdende flere leveringsforpligtelser eller kontrakter med variabelt vederlag.

#### + Oplysninger om væsentlige kunder

Ud af koncernens samlede nettoomsætning udgør salget til tre kunder henholdsvis ca. 248 mDKK (2024/25: 377 mDKK), ca. 278 mDKK (2024/25: 309 mDKK) og ca. 186 mDKK (2024/25: 197 mDKK).

#### + Valutarisici relateret til varesalg

Koncernens salg i udenlandsk valuta sker primært i EUR samt for en mindre del i SEK og USD. Koncernens eksponering over for effekten af væsentlige udsving vurderes at være moderat, da koncernen hovedsageligt foretager salg i EUR. Væsentlige udsving i valutakursen på EUR vurderes at være lav, som følge af Danmarks fastkurspolitik, men sammenholdt med et voksende engagement i USD vurderes der en moderat sandsynlighed for udsving i valutakurser på varesalg.

Der er pr. statusdagen ikke indgået valutaterminskontrakter eller lignende, da det er ledelsens vurdering at koncernens valutarisiko er begrænset.

Ledelsen overvåger løbende koncernens valutarisici.

#### + Følsomhedsanalyse vedrørende valuta

Koncernens væsentligste valutakurseksponering relaterer sig til EUR, SEK og USD. Nedenstående viser, hvilken indvirkning det ville have haft på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat før skat, såfremt kursen havde været henholdsvis 1% (EUR) og 5% (øvrige) lavere end den faktisk anvendte kurs. Havde der været tale om en tilsvarende højere kurs, ville denne have haft en tilsvarende modsatrettet indvirkning på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat før skat.

TDKK	Likvider	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition
EUR	348	208.702	-168.947	40.104
SEK	219	0	-189	30
USD	694	3.809	-440	4.064
Øvrige valutaer	0	0	-144	-144
<b>30.04.2026</b>	<b>1.261</b>	<b>212.511</b>	<b>-169.720</b>	<b>44.054</b>
EUR	29946	191.285	-160.975	60.256
SEK	176	0	-211	-35
USD	212	3.312	-528	2.996
Øvrige valutaer	0	0	-140	-140
<b>30.04.2025</b>	<b>30.334</b>	<b>194.597</b>	<b>-161.854</b>	<b>63.077</b>

### 3. Segmenter og nettoomsætning, fortsat

TDKK	2026	2025
<b>Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving</b>		
Indvirkning hvis EUR var 1% lavere end faktisk kurs	-313	-470
Indvirkning hvis SEK var 5% lavere end faktisk kurs	-1	1
Indvirkning hvis USD var 5% lavere end faktisk kurs	-158	-117
Indvirkning hvis øvrige var 5% lavere end faktisk kurs	6	5
	<b>-466</b>	<b>-580</b>
<b>Resultatets følsomhed over for valutakursudsving før skat</b>		
Indvirkning hvis EUR var 1% lavere end faktisk kurs	-401	-603
Indvirkning hvis SEK var 5% lavere end faktisk kurs	-2	2
Indvirkning hvis USD var 5% lavere end faktisk kurs	-203	-150
Indvirkning hvis øvrige var 5% lavere end faktisk kurs	7	7
	<b>-599</b>	<b>-744</b>

#### Forudsætninger for følsomhedsanalysen

Forudsætning for følsomhederne er opgjort på baggrund af uændret afsætning, prisniveau og rente.

Finansielle instrumenters følsomhed er beregnet på baggrund af det indregnede pr. 30. april 2026.

### 4. Produktionsomkostninger

TDKK	2025/26	2024/25
Vareforbrug	1.244.151	1.311.709
Regulering af nedskrivning på varebeholdninger	2.532	1.622
Af- og nedskrivninger	61.393	59.559
Øvrige produktionsomkostninger	71.449	93.666
	<b>1.379.525</b>	<b>1.466.556</b>

#### Valutarisici relateret til varekøb

Koncernens varekøb i udenlandsk valuta sker primært i EUR samt for en mindre del i SEK, USD og NOK. Koncernens eksponering over for påvirkningen af væsentlige udsving vurderes at være lav, da koncernen hovedsageligt foretager køb i EUR. Væsentlige udsving i valutakursen på EUR vurderes at være lav, som følge af Danmarks fastkurspolitik.

Der er pr. statusdagen ikke indgået valutaterminskontrakter eller lignende, da det er ledelsens vurdering at koncernens valutarisiko er begrænset.

Ledelsen overvåger løbende koncernens valutarisici.

## 5. Personaleomkostninger

TDKK	2025/26	2024/25
Bestyrelseshonorar	3.020	2.920
Lønninger og gager	283.078	286.763
Bidragbaserede pensionsordninger	18.054	15.832
Andre omkostninger til social sikring	21.903	21.912
Øvrige personaleomkostninger	5.258	3.967
Refusion fra offentlige myndigheder	-1.137	-874
	<b>330.176</b>	<b>330.520</b>
<b>Indgår i resultatopgørelsen med følgende fordeling</b>		
Produktionsomkostninger	213.416	217.009
Distributionsomkostninger	60.012	60.383
Administrationsomkostninger	56.748	53.128
	<b>330.176</b>	<b>330.520</b>
<b>Gennemsnit antal medarbejdere</b>	<b>553</b>	<b>566</b>

### Pensionsordninger og forpligtelser

Koncernen har indgået bidragbaserede pensionsaftaler med en væsentlig del af koncernens ansatte. Ved bidragbaserede pensionsordninger indbetaler arbejdsgiver løbende bidrag til et uafhængigt pensionsselskab, pensionsfond e.l., men har ikke nogen risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet mv. for så vidt angår det beløb, der til sin tid skal udbetales til medarbejderen. Bidragene vedrørende bidragbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige pensionsbidrag indregnes i balancen som en forpligtelse. Bortset fra pensionsordning vedrørende en enkelt tidligere ansat har koncernen ikke indgået ydelsesbaserede pensionsordninger. Pensionsforpligtelsen vedrørende denne person er opgjort aktuarmæssigt af Longjal GmbH pr. 30. april 2026.

### Bonusprogrammer og fratrædelsesordninger

Koncernens nøglemedarbejdere er omfattet af et resultatorienteret bonusprogram. Fratrædelsesgodtgørelser for ledere udgør maksimalt to års vederlag. Ordningerne er uændrede i forhold til sidste år.

TDKK	2025/26	2024/25
<b>Bestyrelse</b>		
Bestyrelseshonorar	3.020	2.920
<b>Vederlag i alt</b>	<b>3.020</b>	<b>2.920</b>
<b>Direktion</b>		
Lønninger og gager mv.	8.652	8.263
Pension	806	768
<b>Vederlag i alt</b>	<b>9.458</b>	<b>9.031</b>
<b>Andre ledende medarbejdere</b>		
Lønninger og gager mv.	3.439	4.707
Pension	336	432
<b>Vederlag i alt</b>	<b>3.775</b>	<b>5.139</b>

## 6. Forsknings- og udviklingsomkostninger

TDKK	2025/26	2024/25
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	6.162	5.011
	<b>6.162</b>	<b>5.011</b>

### + Oplysninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger er indregnet under produktionsomkostninger.

## 7. Af- og nedskrivninger

TDKK	2025/26	2024/25
Immaterielle aktiver	153	199
Bygninger	20.740	19.551
Produktionsanlæg og maskiner	47.222	46.627
Andre anlæg mv.	8.491	8.452
Investeringsejendomme	3.956	3.842
	<b>80.562</b>	<b>78.671</b>

### Indgår i resultatopgørelsen med følgende fordeling

Produktionsomkostninger	61.393	59.559
Distributionsomkostninger	11.286	11.441
Administrationsomkostninger	3.927	3.829
Andre driftsomkostninger	3.956	3.842
	<b>80.562</b>	<b>78.671</b>

## 8. Andre driftsindtægter

TDKK	2025/26	2024/25
Offentlige tilskud	1.495	2.158
Lejeindtægter	5.590	5.542
Øvrig anden indkomst	1.017	955
Fortjeneste/tab ved salg af materielle aktiver	4.757	7.196
	<b>12.859</b>	<b>15.851</b>

### Andre driftsindtægter- og omkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter.

Der henvises til note 22 for uddybning af offentlige tilskud.

## 9. Finansielle indtægter

TDKK	2025/26	2024/25
Finansielle renteindtægter	206	1.816
Finansielle indtægter i øvrigt	0	7
Udbytte fra andre kapitalandele og værdipapirer	50	52
	<b>256</b>	<b>1.875</b>

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter (note 9) og -omkostninger (note 10), realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg/-fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen. Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringssats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktiveten og forpligtelsen. Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab.

## 10. Finansielle omkostninger

TDKK	2025/26	2024/25
Renter på prioritetsgæld målt til amortiseret kostpris	430	818
Renter på bankgæld mv.	7.330	6.537
Renter af indregnede leasingforpligtelser	2.819	2.128
Renteomkostninger i øvrigt	76	9
Valutakurstab	515	5
	<b>11.170</b>	<b>9.497</b>

## 11. Skat af årets resultat

TDKK	2025/26	2024/25
Aktuel skat	4.808	5.939
Regulering af skat vedrørende tidligere år	555	349
Regulering af udskudt skat	5.347	5.062
	<b>10.710</b>	<b>11.350</b>
TDKK	2025/26	2024/25
Skat af årets resultat	10.710	11.350
Skat af anden totalindkomst	0	0
	<b>10.710</b>	<b>11.350</b>

TDKK	2025/26	2025/26 (%)	2024/25	2024/25 (%)
Resultat før skat	37.738		56.147	
Beregnet skat heraf	-8.303	22,0%	-12.352	22,0%
Effekt af permanente forskelle	-770	2,0%	1.620	-2,9%
Effekt af ikke indregnet underskud til fremførsel	0	0,0%	-140	0,2%
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske dattervirksomheder	-1.083	2,9%	-559	1,0%
Reguleringer tidligere år	-554	1,5%	81	-0,1%
<b>Årets skat/effektiv skatteprocent</b>	<b>-10.710</b>	<b>28,4%</b>	<b>-11.350</b>	<b>20,2%</b>

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis direkte på egenkapitalen og i anden totalindkomst.

Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat. Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og skatteregler. Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst. Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid. Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og skatteregler i de respektive lande, der baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller skatteregler indregnes i resultatopgørelsen, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes i anden totalindkomst. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

### **Aktuel og tilgodehavende selskabsskat**

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat for de danske koncernvirksomheder er beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0% (2024/2025: 22,0%). For udenlandske koncernvirksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

Som omtalt tidligere år har koncernen i samarbejde med skattemyndighederne foretaget gennemgang af de i koncernen anvendte interne afregningspriser. Afledt heraf har koncernen og skattemyndighederne foretaget vurdering af fordelingen af koncernens skattepligtige indkomst for tidligere år. Vurderingen af det sandsynlige udfald af gennemgangen er baseret på principperne i IFRIC 23. Som resultat heraf har koncernen pr. 30.04.2026 indregnet en tilgodehavende skat vedrørende tidligere år på 53,3 mio. kr. som er indregnet under tilgodehavender.

### **Årets effektive skatteprocent**

Den effektive skatteprocent er i regnskabsåret 2025/2026 påvirket af reguleringer fra tidligere år.



## 12. Immaterielle aktiver

### Goodwill

Goodwill opstår i forbindelse med virksomhedskøb fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af virksomhedssammenslutningen. Goodwill afskrives ikke, men testes for værdiforringelse minimum en gang årligt, og hyppigere hvis der er indikationer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages pr. 30. april.

### Immaterielle aktiver med ubestemmeligt brugstid

Immaterielle aktiver med ubestemmeligt brugstid, herunder varemærkerettigheder, afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktiverne overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til den laveste værdi.

### Øvrige immaterielle aktiver

Erhvervede rettigheder i form af software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over den forventede brugstid, som sædvanligvis er 3-10 år.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, indregnes som immaterielle aktiver, hvis det er sandsynligt, at produktet eller processen vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen, og udviklingsomkostningerne ved det enkelte aktiv kan måles pålideligt.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne og som er nødvendige for at færdiggøre projektet, regnet fra det tidspunkt, hvor udviklingsprojektet første gang opfylder kriterierne for indregning for et aktiv.

Udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Udviklingsprojekter nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi.

Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

### Nedskrivningstest af goodwill og immaterielle aktiver med ubestemmeligt brugstid

Note 2 om væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder indeholder forudsætninger og følsomhed vedrørende nedskrivningstest for de pengestrømsfrembringende enheder som indeholder goodwill og immaterielle aktiver med ubestemmeligt brugstid.

### Nedskrivningstest af øvrige immaterielle aktiver

Koncernen har i 2025/26 ikke konstateret behov for nedskrivning på koncernens immaterielle aktiver.

## 12. Immaterielle aktiver, fortsat

TDKK	Goodwill	Udviklingsprojekter	Rettigheder	Software	Total
<b>Kostpris 01.05.2025</b>	<b>3.573</b>	<b>10.325</b>	<b>0</b>	<b>45.365</b>	<b>59.263</b>
Valutakursregulering	0	0	0	10	10
Årets afgang	0	0	0	-320	-320
<b>Kostpris 30.04.2026</b>	<b>3.573</b>	<b>10.325</b>	<b>0</b>	<b>45.055</b>	<b>58.953</b>
<b>Af- og nedskrivninger 01.05.2025</b>	<b>0</b>	<b>10.325</b>	<b>0</b>	<b>45.155</b>	<b>55.480</b>
Valutakursregulering	0	0	0	7	7
Årets afskrivninger	0	0	0	153	153
Tilbageførsel ved øvrig afgang	0	0	0	-320	-320
<b>Af- og nedskrivninger 30.04.2026</b>	<b>0</b>	<b>10.325</b>	<b>0</b>	<b>44.995</b>	<b>55.320</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2026</b>	<b>3.573</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>60</b>	<b>3.633</b>
TDKK	Goodwill	Udviklingsprojekter	Rettigheder	Software	Total
<b>Kostpris 01.05.2024</b>	<b>3.573</b>	<b>10.325</b>	<b>5.716</b>	<b>45.359</b>	<b>64.973</b>
Valutakursregulering	0	0	0	6	6
Årets afgang	0	0	-5.716	0	-5.716
<b>Kostpris 30.04.2025</b>	<b>3.573</b>	<b>10.325</b>	<b>0</b>	<b>45.365</b>	<b>59.263</b>
<b>Af- og nedskrivninger 01.05.2024</b>	<b>0</b>	<b>10.325</b>	<b>5.716</b>	<b>44.950</b>	<b>60.991</b>
Valutakursregulering	0	0	0	6	6
Årets afskrivninger	0	0	0	199	199
Tilbageførsel ved øvrig afgang	0	0	-5.716	0	-5.716
<b>Af- og nedskrivninger 30.04.2025</b>	<b>0</b>	<b>10.325</b>	<b>0</b>	<b>45.155</b>	<b>55.480</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2025</b>	<b>3.573</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>210</b>	<b>3.783</b>

## 13. Materielle aktiver

TDKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Total
<b>Kostpris 01.05.2025</b>	<b>770.227</b>	<b>1.655.848</b>	<b>173.344</b>	<b>2.599.419</b>
Valutakursregulering	294	896	76	1.266
Genmåling af aktiver	0	0	-52	-52
Tilgange inkl. leasingaktiver	46.796	127.218	13.881	187.895
Afgang	-623	-231.673	-58.082	-290.378
Overført til aktiver bestemt for salg	-1.516	0	0	-1.516
<b>Kostpris 30.04.2026</b>	<b>815.178</b>	<b>1.552.289</b>	<b>129.167</b>	<b>2.496.634</b>
<b>Af- og nedskrivninger 01.05.2025</b>	<b>443.998</b>	<b>1.282.547</b>	<b>133.572</b>	<b>1.860.117</b>
Valutakursregulering	171	754	67	992
Årets afskrivninger	20.740	47.222	8.491	76.453
Tilbageførsel ved afgang	-622	-231.358	-56.593	-288.573
Overført til aktiver bestemt for salg	-134	0	0	-134
<b>Af- og nedskrivninger 30.04.2026</b>	<b>464.153</b>	<b>1.099.165</b>	<b>85.537</b>	<b>1.648.855</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2026</b>	<b>351.025</b>	<b>453.124</b>	<b>43.630</b>	<b>847.779</b>
<b>Leasingaktiver indregnet i balancen</b>				
Kostpris 30.04.2026 inkl. genmåling af aktiver	26.595	108.861	30.214	165.670
Af- og nedskrivninger 30.04.2026	18.200	27.627	14.725	60.552
<b>Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04.2026</b>	<b>8.395</b>	<b>81.234</b>	<b>15.489</b>	<b>105.118</b>
<b>Anlæg under opførsel indregnet i balancen</b>				
Kostpris 30.04.2026	21.229	8.269	16.643	46.140
Af- og nedskrivninger 30.04.2026	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi af indregnede anlæg under opførsel 30.04.2026</b>	<b>21.229</b>	<b>8.269</b>	<b>16.643</b>	<b>46.140</b>
<b>Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver</b>				
Gevinst ved afhændelse af aktiver	0	4.243	635	4.878
Tab ved afhændelse af aktiver	0	0	120	121
<b>Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>4.243</b>	<b>514</b>	<b>4.757</b>

## 13. Materielle aktiver, fortsat

TDKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Total
<b>Kostpris 01.05.2024</b>	<b>720.164</b>	<b>1.602.981</b>	<b>160.928</b>	<b>2.484.073</b>
Valutakursregulering	196	581	48	825
Tilgange inkl. leasingaktiver	60.040	109.065	14.250	183.355
Afgang	-10.173	-56.779	-1.882	-68.834
<b>Kostpris 30.04.2025</b>	<b>770.227</b>	<b>1.655.848</b>	<b>173.344</b>	<b>2.599.419</b>
<b>Af- og nedskrivninger 01.05.2024</b>	<b>428.380</b>	<b>1.292.217</b>	<b>126.603</b>	<b>1.847.200</b>
Valutakursregulering	106	483	42	631
Årets afskrivninger	19.551	46.627	8.452	74.630
Tilbageførsel ved afgang	-4.039	-56.780	-1.525	-62.344
<b>Af- og nedskrivninger 30.04.2025</b>	<b>443.998</b>	<b>1.282.547</b>	<b>133.572</b>	<b>1.860.117</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2025</b>	<b>326.229</b>	<b>373.301</b>	<b>39.772</b>	<b>739.302</b>
<b>Leasingaktiver indregnet i balancen</b>				
Kostpris 30.04.2025 inkl. genmåling af aktiver	26.567	35.935	24.915	87.416
Af- og nedskrivninger 30.04.2025	15.624	23.892	13.489	53.005
<b>Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04.2025</b>	<b>10.943</b>	<b>12.041</b>	<b>11.427</b>	<b>34.412</b>
<b>Anlæg under opførsel indregnet i balancen</b>				
Kostpris 30.04.2025	888	16.736	13.459	31.083
Af- og nedskrivninger 30.04.2025	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi af indregnede anlæg under opførsel 30.04.2025</b>	<b>888</b>	<b>16.736</b>	<b>13.459</b>	<b>31.083</b>
<b>Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver</b>				
Gevinst ved afhændelse af aktiver	4.791	2.825	12	7.628
Tab ved afhændelse af aktiver	0	347	85	432
<b>Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver i alt</b>	<b>4.791</b>	<b>2.478</b>	<b>-73</b>	<b>7.196</b>

## 13. Materielle aktiver, fortsat

### 📄 Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt reservedele til egne maskiner måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	op til 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	1-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-25 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt. Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### 📄 Leasingaktiver

Koncernen indregner alle leasingaftaler i balancen. Leasing forpligtelsen måles til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, og leasingaktivet indregnes til samme værdi korrigeret for betalinger foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start og modtagne incitamentsbetalinger fra leasinggiver. Koncernen har ved fastsættelsen af den forventede lejeperiode anvendt den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte. Ved tilbagediskontering af leasingydelse til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage ekstern finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode, som svarer til løbetiden af leasingaftalen.

### ⊕ Nedskrivningstest af materielle aktiver som indgår i pengestrømsfrembringende enheder

Note 2 om væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder indeholder forudsætninger og følsomhed vedrørende nedskrivningstest for de pengestrømsfrembringende enheder som indeholder materielle aktiver, herunder grunde og bygninger samt anlæg og maskiner m.v. der anvendes i produktionen.

### ⊕ Nedskrivningstest af øvrige materielle aktiver

Koncernen har i 2025/26 ikke identificeret nedskrivningsbehov for øvrige materielle aktiver.

## 14. Investeringsejendomme

TDKK	2025/26	2024/25
<b>Kostpris 01.05</b>	<b>123.536</b>	<b>122.862</b>
Genmåling af aktiver	131	0
Tilgange inkl. leasingaktiver	281	674
<b>Kostpris 30.04</b>	<b>123.948</b>	<b>123.536</b>
<b>Af- og nedskrivninger 01.05</b>	<b>101.447</b>	<b>97.605</b>
Årets afskrivninger	3.956	3.842
<b>Af- og nedskrivninger 30.04</b>	<b>105.403</b>	<b>101.447</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04</b>	<b>18.545</b>	<b>22.089</b>
<b>Leasingaktiver indregnet i balancen</b>		
Kostpris inkl. genmåling af aktiver 30.04	19948	19817
Af- og nedskrivninger 30.04	12.401	10.615
<b>Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04</b>	<b>7.547</b>	<b>9.203</b>
<b>Fremtidig minimumsleje for uopsigelige huslejekontrakter</b>		
Inden for et år fra balancedagen	5.334	5.444
Mellem et og fem år fra balancedage	5.222	5.171
	<b>10.556</b>	<b>10.615</b>

## 14. Investeringsejendomme, fortsat

### Investeringsejendomme

Koncernens investeringsejendomme er ejendomme, der besiddes af moderselskabet for at opnå lejeindtægter eller kapitalgevinster.

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger. Efterfølgende måles investeringsejendomme til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider: Bygninger op til 50 år.

På balancedagen udgør dagsværdien (niveau 3) af investeringsejendommen 27,1 mio. DKK. (30.04.2025:30,9 mio. DKK) og overstiger den regnskabsmæssige værdi med 8,8 mio. DKK. Dagsværdierne er opgjort med udgangspunkt i aktivernes kapitalværdi baseret på fremtidig udlejning af bygninger, og beregnet ved anvendelse af beregnede nettopengestrømme på basis af budgetter, godkendt af ledelsen samt estimeret markedsbestemt diskonterings faktor før skat på 10,3% (30.04.2025: 10,9%). Realiserede nettopengestrømme før finansielle poster og skat udgør 2,3 mio.DKK (2024/2025: 2,0 mio.DKK).

Lejeindtægter for koncernens investeringsejendomme er indregnet under 'Andre driftsindtægter'. Driftsomkostninger og afskrivninger for koncernens investeringsejendomme er indregnet under 'Andre driftsomkostninger'. Huslejekontrakter på koncernens investeringsejendomme er indgået med uopsigelige lejeperioder på 2-5 år, med option på yderligere forlængelse. Alle huslejekontrakter indeholder bestemmelser om regulering af huslejen. Der indgår ikke option for lejer til at købe ejendommene ved udløbet af lejeperioden.

## 15. Andre kapitalandele og værdipapirer

TDKK	2025/26	2024/25
<b>Kostpris 01.05</b>	<b>1.538</b>	<b>1.538</b>
Afgang	0	0
<b>Kostpris 30.04</b>	<b>1.538</b>	<b>1.538</b>
<b>Op- og nedskrivninger 01.05</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Årets reguleringer	0	0
<b>Op- og nedskrivninger 30.04</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04</b>	<b>1.538</b>	<b>1.538</b>
2026	Unoterede aktier og værdipapirer (Niveau 3)	I alt
Unoterede aktier og værdipapirer	1.538	1.538
	<b>1.538</b>	<b>1.538</b>
2025	Unoterede aktier og værdipapirer (Niveau 3)	I alt
Unoterede aktier og værdipapirer	1.538	1.538
	<b>1.538</b>	<b>1.538</b>

Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1, niveau 2 og niveau 3 de seneste fem regnskabsår.

## 15. Andre kapitalandele og værdipapirer, fortsat

TDKK	2025/26	2024/25
<b>Regnskabsmæssig værdi 01.05</b>	<b>1.538</b>	<b>1.538</b>
Regulering	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.04</b>	<b>1.538</b>	<b>1.538</b>

Der er i indeværende regnskabsår ikke afstået noterede aktier og værdipapirer (Niveau 3).

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Koncernens forretningsmodel vedrørende andre kapitalandele og værdipapirer, herunder koncernens beholdning af pantebreve, er at besidde disse med henblik på inddrivelse af de kontraktlige pengestrømme, som udelukkende består af renter og afdrag på hovedstolen. Denne beholdning måles til amortiseret kostpris.

Værdipapirer omfatter børsnoterede værdipapirer og egenkapitalandele i virksomheder, som ikke er dattervirksomheder. Værdipapirerne måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen tillagt direkte henførbare omkostninger ved købet. Efterfølgende måles værdipapirerne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes i anden totalindkomst. Når værdipapirerne sælges eller afvikles, resultatføres de akkumulerede dagsværdireguleringer. For børsnoterede værdipapirer fastsættes dagsværdien til børskurser på balancedagen, og for andre værdipapirer til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer ved anvendelse af værdiansættelsesmodeller.

### + Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

#### Børsnoterede obligationer

Beholdning af børsnoterede realkreditobligationer værdiansættes til noterede priser (niveau 1).

#### Børsnoterede aktier

Beholdning af børsnoterede aktier værdiansættes til noterede priser (niveau 1).

#### Unoterede aktier og værdipapirer

Unoterede aktier (niveau 2) værdiansættes med udgangspunkt i et aktivt marked for handel med unoterede aktier. Unoterede aktier og værdipapirer (niveau 3) omfatter brancherelaterede investeringer mv. Der måles til dagsværdien baseret på værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle input ikke er baseret på observerbare markedsdata.

## 16. Varebeholdninger

TDKK	2026	2025
Råvarer, halvfabrikanter, engangsemballage, reservedele	117.095	107.932
Varer under fremstilling	11.658	13.056
Færdigvarer og handelsvarer	91.122	78.471
	<b>219.875</b>	<b>199.459</b>

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger. Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på forkalkulationer for de faktisk producerede varer.

Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt generelle omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet. Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget. Desuden indgår beholdning af reservedele til produktionsapparatet.

### + Råvarerisici

Råvarerisikoen for udsving i prisen for råvarer der bruges i produktionen vurderes at have en moderat effekt, samt en moderat til høj risiko for væsentlige udsving i råvarepriserne. Dette skyldes i høj grad, at der laves kontrakter med faste priser med flere leverandører eller at der hedges på produkter med usikkerhed, bl.a. på energi, men at der fortsat er en stor sandsynlighed for udsving i markedet.

Ledelsen overvåger dog stadig løbende råvarerisikoen.

I regnskabsåret 2025/26 har udviklingen i råvarepriserne kun haft uvæsentlig indvirkning på resultatet.



## 17. Tilgodehavender

TDKK	2026	2025
Tilgodehavender fra salg	347.352	349.814
Andre tilgodehavender	32.541	17.116
Tilgodehavende skat	53.265	52.744
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>433.158</b>	<b>419.674</b>

TDKK	2025/26	2024/25
<b>Hensættelseskonto pr. 01.05</b>	<b>17</b>	<b>14</b>
Årets konstaterede tab og indgået på tidl. afskrevne fordringer	-17	-14
Årets nedskrivninger til imødegåelse af tab	0	17
<b>Hensættelseskonto 30.04</b>	<b>0</b>	<b>17</b>
<b>Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>17</b>	<b>-3</b>

Aldersfordelt tilgodehavender fra salg	2026		2025	
	TDKK	%	TDKK	%
Ikke forfaldne tilgodehavender	309.999	89%	318.612	91%
Overforfaldne med op til 30 dage	21.382	6%	16.352	5%
Overforfaldne mellem 30 og 60 dage	9.007	3%	5.084	1%
Overforfaldne mellem 60 og 90 dage	4.837	1%	5.332	2%
Overforfaldne over 90 dage	2.127	1%	4.434	1%
	<b>347.352</b>	<b>100%</b>	<b>349.814</b>	<b>100%</b>

### Tilgodehavender

Andre tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris. Tilgodehavender fra salg måles ved første indregning til dagsværdi svarende til transaktionsdagens pris efter IFRS 15 og måles efterfølgende til amortiseret kostpris efter IFRS 9, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres ud fra den simplificerede model baseret på en individuel vurdering af debitorernes forventede kredittab over aktivets levetid.

### + Tilgodehavende skat

Tilgodehavende skat vedrørende tidligere år omhandler forhold redegjort for jf. note 11.

### + Hensættelseskonto

Der anvendes en hensættelseskonto til at reducere den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, hvis værdi er forringet grundet tabsrisiko. Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitorers betalingsevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning e.lign. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi. Der er foretaget nedskrivning af alle væsentlige overforfaldne tilgodehavender pr. statusdagen.

### + Kreditrisici relateret til tilgodehavender

Den primære kreditrisiko i koncernen er relateret til tilgodehavender for salg. Koncernens kunder er hovedsageligt større selskaber i Danmark, Tyskland og Sverige. Størstedelen af koncernens kunder er sikret mod tab som følge af manglende betalingsevne, betalingsstandsning, konkurs o.lign. i form af rembuser, bankgarantier, forsikring o.lign. hvilket indgår i vurderingen af den nødvendige nedskrivning til imødegåelse af tab.

Kunder som ikke er sikret, er kunder hvor ledelsen har vurderet at kreditrisikoen for tab som følge af manglende betalingsevne, betalingsstandsning, konkurs o.lign. er begrænset til et minimum.

I tilfælde af at sikring ikke etableres eller at betalingsbetingelserne overskrides, har selskabet fastlagt rykkerprocedurer for at mindske kreditrisikoen forbundet med evt. tab.

Det vurderes derfor, at kreditrisikoen vil have lav påvirkning på resultatet, samt lav sandsynlighed for dette.



## 18. Periodeafgrænsningsposter

### 📄 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnes under aktiver og omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## 19. Egenkapital

	2025/26	2024/25
Resultat pr. aktie, DKK	6,40	10,61
Resultat til moderselskabets aktionærer, TDKK	27.028	44.796
Gennemsnitsligt antal aktier	6.000.000	6.000.000
Gennemsnitsligt antal egne aktier	-1.777.342	-1.777.342
<b>Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie</b>	<b>4.222.658</b>	<b>4.222.658</b>

Beholdning af egne aktier	Antal aktier	Nominel værdi	% af kapital
Beholdning 01.05.2025	1.777.342	17.773	29,6%
Tilgang	0	0	0,0%
<b>Beholdning 30.04.2026</b>	<b>1.777.342</b>	<b>17.773</b>	<b>29,6%</b>
Beholdning 01.05.2024	1.777.342	17.773	29,6%
Tilgang	0	0	0,0%
<b>Beholdning 30.04.2025</b>	<b>1.777.342</b>	<b>17.773</b>	<b>29,6%</b>

## 20. Gældsforpligtelser

TDKK	Kreditinstitutter		Realkreditinstitutter		Leasingforpligtelser	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
<b>Samlede gældsforpligtelser</b>	<b>122.286</b>	<b>141.086</b>	<b>108.461</b>	<b>36.243</b>	<b>113.331</b>	<b>44.134</b>
<b>Gælden forfalder til betaling således:</b>						
På anfordring inden for et år fra balancedagen	111.908	73.933	4.092	16.220	20.922	12.135
Mellem to og fem år fra balancedagen	5.386	20.408	17.956	20.023	64.142	30.943
Efter fem år fra balancedagen	4.992	46.745	86.413	0	28.267	1.056
<b>Gælden er indregnet således i balancen:</b>						
Kortfristede gældsforpligtelser	111.908	73.933	4.092	16.220	20.922	12.135
Langfristede gældsforpligtelser	10.378	67.153	104.369	20.023	92.409	31.999
<b>Regnskabsmæssig værdi af aktiver fordeler sig således:</b>						
Pantsatte grunde og bygninger	0	0	83.907	44.064	0	0
Pantsatte produktionsanlæg	12.521	108.824	0	125.908	0	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver	0	0	0	0	112.665	43.614
<b>Regnskabsmæssig værdi af aktiver:</b>	<b>12.521</b>	<b>108.824</b>	<b>83.907</b>	<b>169.972</b>	<b>112.665</b>	<b>43.614</b>

TDKK	01.05.2025	Afdrag	Optagelse	Afgang	Ikke pengestrømme	30.04.2026
<b>Afstemning af gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet</b>						
Gæld til kreditinstitutter	141.086	-872	41.631	-59.559	0	122.286
Gæld til realkreditinstitutter	36.243	-36.243	108.461	0	0	108.461
Indregnede leasingforpligtelser	44.134	-13.022	0	-2.221	84.440	113.331
	<b>221.463</b>	<b>-50.137</b>	<b>150.092</b>	<b>-61.780</b>	<b>84.440</b>	<b>344.078</b>

## 20. Gældsforpligtelser, fortsat

TDKK	Valuta	Udløb	Forrentning	Lånetype	Amortiseret kostpris	Nominal værdi	Dagsværdi	Hovedstol
Gæld til kreditinstitutter	DKK		Variabel	Kassekredit	94.940	94.940	94.940	94.940
Gæld til kreditinstitutter	DKK		Variabel	Kontantlån	11.514	11.514	11.514	13.266
Gæld til kreditinstitutter	DKK		Variabel	Kassekredit	15.832	15.832	15.832	15.832
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2046	Variabel	Obligationslån	14.196	14.402	14.474	14.402
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2046	Variabel	Obligationslån	4.732	4.785	4.807	4.785
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2046	Variabel	Obligationslån	67.131	68.029	68.369	68.029
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2046	Variabel	Obligationslån	22.402	22.651	22.755	22.651
Indregnede leasingforpligtelser	DKK		Variabel / Fast	Leasing	113.331	113.331	113.331	105.229
<b>30.04.2026</b>					<b>344.078</b>	<b>345.484</b>	<b>346.021</b>	<b>339.133</b>
Gæld til kreditinstitutter	DKK	2034	Variabel	Kontantlån	59.559	59.559	59.559	59.559
Gæld til kreditinstitutter	DKK		Variabel	Kassekredit	73.231	73.231	73.231	73.231
Gæld til kreditinstitutter	DKK	2034	Variabel	Kontantlån	8.296	8.296	8.296	9.157
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2026	Variabel	Obligationslån	101	101	106	1.695
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2027	Variabel	Obligationslån	11.271	11.271	11.178	61.507
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2028	Variabel	Obligationslån	24.871	24.871	24.649	182.765
Indregnede leasingforpligtelser	DKK		Variabel / Fast	Leasing	44.134	44.134	44.134	105.359
<b>30.04.2025</b>					<b>221.463</b>	<b>221.463</b>	<b>221.153</b>	<b>493.273</b>

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutioner måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til dagsværdien af det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og det beløb, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved at anvende den effektive rentes metode.

### Sikkerhedsstillelser

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme med dertil hørende produktionsanlæg og maskiner (tilbehørspant).

### Dagsværdi

Dagsværdi er opgjort til nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle markedsrente som diskonteringsfaktor.



## 20. Gældsforpligtelser, fortsat

### + Renterisici relateret til gæld i kreditinstitutter

Koncernen er eksponeret over for udsving i renteniveauet som følge af finansieringen af investeringer og løbende drift. Den primære eksponering er som følge af udsving i CIBOR3.

Koncernen vurderer at påvirkningen af udsving i renteniveauet vil være høj og at der er en høj sandsynlighed for væsentlige udsving i renten.

Som følge af større investeringer i 2024/25 er risikoen relateret til udsving i markedsrenten større end tidligere år, da koncernen har øget sin finansiering med variabelt forrentet gæld til kreditinstitutter. I koncernens nuværende finansieringsstruktur, foreligger der ikke langfristede fastforrentet lån.

Som følge af øget pengebinding i varelager, varedebitorer og varekreditorer har koncernen en nettorentebærende gæld pr. 30. april 2026 på 343 mio.kr. (30.04.2025: 191 mio.kr.). Gælden er variabelt forrentet. En stigning i markedsrenten på 1% ville påvirke årets resultat før skat negativt med ca. -3,4 mio.kr. (2024/2025, ca. -1,9 mio. kr.).

Ledelsen overvåger løbende udsving i markedsrenten og de tilhørende renterisici.

### + Likviditetsrisici

Koncernen er eksponeret for likviditetsrisici som følge af løbende aktiviteter, daglig drift og tilbagebetalingsaftaler for lånefinansiering.

Koncernens likviditetsstyring er vigtig i forhold til løbende drift og betaling af finansielle forpligtelser, da manglende likviditet kan medføre misligholdelse af lånevilkår, hvilket kan have væsentlige konsekvenser for koncernen.

Koncernen vurderer at effekten af manglende likviditet vil være moderat, men at sandsynligheden for et sådant scenarie er lav.

Ledelsen overvåger løbende koncernens likviditetsberedskab og vurderer om der kræves mere fleksibilitet i den henseende.

Koncernen og moderselskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter.

TDKK	2026	2025
------	------	------

#### Likviditetsreserven sammensætter sig således

Likvide beholdninger	1.281	30.441
Udnyttede kreditfaciliteter	0	24.719
<b>Likviditetsreserver</b>	<b>1.281</b>	<b>55.160</b>

#### Likvider i pengestrømsopgørelsen sammensætter sig således

Likvide beholdninger	1.281	30.441
<b>Likvider i alt</b>	<b>1.281</b>	<b>30.441</b>

### + Misligholdelse af låneaftaler

Koncernen har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

I forbindelse med låneomlægning blev der i en begrænset periode hen over balancedagen pr. 30.04.2026 foretaget træk ud over de eksisterende kreditrammer efter aftale med kreditgiver, hvorefter de opdaterede kreditfaciliteter blev formaliseret.

De er ledelsens vurdering, at koncernen har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at indfri forpligtelser i takt med at de forfalder.

### + Finansieringsrisici

Koncernen er eksponeret overfor risici relateret til finansieringen af den langfristede strategi, der ikke finansieres ved den løbende drift.

Ledelsen overvåger løbende koncernens finansieringsbehov og vurderer at, der baseret på koncernens stabile kapitalstruktur og soliditet foreligger en lav sandsynlighed for at koncernen ikke kan optage lånefinansiering til den langfristede strategi.

Hvis en lånefinansiering ikke er muligt, vil påvirkningen på den langfristede strategi være moderat, da finansieringen derfor skal kunne dækkes af koncernens frie pengestrømme.

Ledelsen overvåger og vurderer løbende koncernens kort- og langsigtet finansieringsbehov henset til koncernens langfristede investeringsstrategi.

## 20. Gældsforpligtelser, fortsat

### + Forfaldsanalyse af finansielle forpligtelser

Forfaldsanalysen er for finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris og som er specificeret i noterne for de enkelte kategorier af forpligtelser. Forfaldsanalysen tager udgangspunkt i alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger, baseret på de nuværende markedsforhold.

TDKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald indenfor 1 år	Forfald mellem 1-5 år	Forfald efter 5 år	Bogført værdi
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter pr. 30.04.2026</b>					
Gæld til kreditinstitutter	122.286	111.908	5.386	4.992	122.286
Gæld til realkreditinstitutter	124.367	7.425	30.529	86.413	108.461
Indregnede leasingforpligtelser	134.790	38.262	66.506	30.022	113.331
Leverandørgæld	214.009	214.009	0	0	214.009
Anden gæld og andre forpligtelser	125.570	125.570	0	0	125.570
<b>Total</b>	<b>721.022</b>	<b>497.174</b>	<b>102.421</b>	<b>121.427</b>	<b>683.657</b>

TDKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald indenfor 1 år	Forfald mellem 1-5 år	Forfald efter 5 år	Bogført værdi
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter pr. 30.04.2025</b>					
Gæld til kreditinstitutter	158.845	73.933	30.029	54.883	141.086
Gæld til realkreditinstitutter	36.926	16.734	20.192	0	36.243
Indregnede leasingforpligtelser	48.281	13.188	34.035	1.057	44.134
Leverandørgæld	254.769	254.769	0	0	254.769
Anden gæld og andre forpligtelser	115.928	115.928	0	0	115.928
<b>Total</b>	<b>614.749</b>	<b>474.551</b>	<b>84.256</b>	<b>55.940</b>	<b>592.160</b>



## 21. Udskudt skat

TDKK	Udskudte skatteforpligtelser
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 01.05.2025	47.729
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	5.354
Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	6
<b>Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver 30.04.2026</b>	<b>53.089</b>
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 01.05.2024	42.656
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	5.062
Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	11
<b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 30.04.2025</b>	<b>47.729</b>

### Udskudt skat

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 11.

	01.05.2025	Indregnet i resultatopgørelse	Indregnet i anden totalindkomst	30.04.2026
Langfristede aktiver	53.512	4.767	6	58.284
Kortfristede aktiver	5.867	1.422	0	7.289
Forpligtelser	-11.650	-159	0	-11.809
Fremførte skattemæssige underskud	0	-676	0	-676
<b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 2026</b>	<b>47.729</b>	<b>5.354</b>	<b>6</b>	<b>53.089</b>

	01.05.2024	Indregnet i resultatopgørelse	Indregnet i anden totalindkomst	30.04.2025
Langfristede aktiver	49.378	4.123	11	53.512
Kortfristede aktiver	5.096	771	0	5.867
Forpligtelser	-11.818	168	0	-11.650
Fremførte skattemæssige underskud	0	0	0	0
<b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 2025</b>	<b>42.656</b>	<b>5.062</b>	<b>11</b>	<b>47.729</b>



## 22. Udskudt indregning af indtægter

TDKK	2026	2025
Langfristet udskudt indregning af indtægter	9.930	11.161
Kortfristet udskudt indregning af indtægter	1.629	1.833
<b>Udskudt indregning af indtægter fra investeringstilskud</b>	<b>11.559</b>	<b>13.004</b>

TDKK	01.05.2025	Indtægtsførte investeringstilskud	30.04.2026
<b>Afstemning af indtægter fra investeringstilskud</b>			
Udskudt indregning af indtægter	13.004	-1.445	11.559
	<b>13.004</b>	<b>-1.445</b>	<b>11.559</b>

### Offentlige tilskud - Tilbagebetalingsforpligtelse

Offentlige tilskud er modtaget til køb af materielle aktiver. Tilskuddet er modtaget under visse betingelser og kan inden for en 5-årig periode kræves tilbagebetalt, såfremt aktiverne fjernes, eller produktionen nedlægges. Der er ingen aktuel tilbagebetalingsforpligtelse. Modtagne offentlige tilskud indtægtsføres i takt med at der afskrives på de tilskudsberettigede aktiver.

## 23. Anden gæld og forpligtelser

TDKK	2026	2025
Anden offentlig gæld	4.731	8.557
Skyldige personaleforpligtelser	25.920	30.395
Anden kortfristet gæld	78.883	62.738
Indløsningsforpligtelse returemballage	7.150	8.374
Skyldig skat	8.886	5.864
	<b>125.570</b>	<b>115.928</b>

Heraf skyldige personaleomkostninger på anfordring mellem to og fem år fra balancedagen TDKK 508 (2024/25: TDKK 512).

### + Skyldig skat

Skyldig skat omhandler forhold redegjort for jf. note 11.

### Indløsningsforpligtelse på returemballage

Forpligtelse til at tilbagekøbe egen emballage i omløb måles til pantprisen, ud fra den skønsmæssige mængde af cirkulerende flasker og kasser, og indregnes som en tilbagekøbsforpligtelse under kortfristede forpligtelser. Indløsningsforpligtelsen er reguleret med udgangspunkt i årets nettosalg af returemballage med fradrag af et estimeret svind i den cirkulerende mængde af returemballage.

## 24. Ændringer i nettoarbejdskapital

TDKK	2025/26	2024/25
Ændring i varebeholdninger	-20.416	-5.043
Ændring i tilgodehavender fra salg	2.461	9.912
Ændring i andre tilgodehavender	-18.864	-4.569
Ændring i leverandørgæld	-40.760	-32.401
Ændring i anden gæld mv.	6.619	7.329
	<b>-70.960</b>	<b>-24.772</b>

## 25. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

TDKK	2025/26	2024/25
Moderselskabets revisor, lovpligtig revision	970	970
Andre erklæringer med sikkerhed	9	384
Skatterådgivning	0	8
Andre ydelser	186	35
	<b>1.165</b>	<b>1.397</b>
<b>Andre</b>		
Øvrige revisorer, lovpligtig revision	825	824
Andre erklæringer med sikkerhed	49	18
Skatterådgivning	20	46
Andre ydelser	0	0
	<b>894</b>	<b>888</b>
	<b>2.059</b>	<b>2.285</b>

## 26. Finansielle risici og finansielle instrumenter

TDKK	2026	2025
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Tilgodehavender	433.158	419.674
Likvide beholdninger	1.281	30.441
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>434.439</b>	<b>450.115</b>
<b>Andre kapitalandele og værdipapirer</b>		
	<b>1.538</b>	<b>1.538</b>
Gæld til kreditinstitutter	122.286	141.086
Gæld til realkreditinstitutter	108.461	36.243
Indregnede leasingforpligtelser	113.331	44.134
Leverandører af varer og tjenesteydelser	214.009	254.769
Anden kortfristet gæld og andre forpligtelser	125.570	115.928
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>683.657</b>	<b>592.160</b>

### Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta, rente- og råvarerisici), kreditrisici og likviditetsrisici.

Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finanspolitik. Finanspolitikken omfatter koncernens valutapolitik, investeringspolitik, finansieringspolitik og politik vedrørende kreditrisici i relation til finansielle modparter og omfatter en beskrivelse af godkendte finansielle instrumenter og risikorammer.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

Koncernen anvender et fuldt integreret finansstyringssystem til styring af finansielle positioner relateret til finansielle instrumenter.

Ledelsen overvåger løbende koncernens risikokoncentration på områder som kunder, geografiske områder og valuta mv. Herudover overvåger ledelsen, om koncernens risikokoncentration er ændret. Der er ikke sket ændringer i koncernens risikoeksponering og risikostyring sammenholdt med 2024/25.



## 26. Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

Finansielle risici	Beskrivelse	Indvirkning	Note
<b>Valutarisici</b>	Koncernen er eksponeret for risici ved varesalg i fremmed valuta	Påvirkning: Lav Sandsynlighed: Lav	Note 3
	Koncernen er eksponeret for risici ved varekøb i fremmed valuta	Påvirkning: Lav Sandsynlighed: Lav	Note 4
<b>Råvarerisici</b>	Koncernen er eksponeret for udsving i priser på råvarer som indgår i produktionen	Påvirkning: Moderat Sandsynlighed: Moderat	Note 16
<b>Renterisici</b>	Koncernen er eksponeret for udsving i renteniveauet for finansiering af investeringer	Påvirkning: Moderat Sandsynlighed: Moderat	Note 20
<b>Likviditetsrisici</b>	Koncernen er eksponeret som følge af løbende aktiviteter og tilbagebetaling af lånefinansiering	Påvirkning: Moderat Sandsynlighed: Lav	Note 20
<b>Finansieringsrisici</b>	Koncernen er eksponeret for risici til finansiering af den langsigtede strategi	Påvirkning: Moderat Sandsynlighed: Lav	Note 20
<b>Kreditrisici</b>	Koncernen er eksponeret for kreditrisici til udestående tilgodehavender fra salg og mellemværende med finansielle institutter	Påvirkning: Lav Sandsynlighed: Lav	Note 17

### + Valutarisici vedrørende fremtidige pengestrømme

Koncernens væsentligste valutaeksponering forventes også fremadrettet at relatere sig til transaktioner i ovenstående valutaer. Transaktionerne forventes at være på samme niveau som realiseret i 2025/26.

Der er ikke indgået finansielle kontrakter i form af valutaterminskontrakter eller lignende pr. statusdagen, da ledelsen ikke vurderer, at der er væsentlige risici relateret til fremtidige pengestrømme i fremmed valuta.

### + Kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som løbende fastholder et højt økonomisk beredskab, som muliggør investeringer i den fortsatte organiske vækst og værdiskabelse gennem tilpasning til markedsudviklingen og imødekomme af kundernes behov.

Det er koncernens målsætning, at det økonomiske beredskab i høj grad skal være selvfinansieret og med en fleksibilitet, der også rummer mulighed for værdiskabende opkøb eller indgåelse i større samarbejder. Koncernens overordnede strategi er uændret i forhold til tidligere år.

Der henvises i øvrigt til omtalen i ledelsesberetningens afsnit om finansielle mål, side 17.

Koncernens finansielle gearing fremgår af hoved- og nøgletalsoversigt, side 11.

## 27. Nærtstående parter

	2025/26			2024/25		
	Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	I alt	Medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	I alt
Salg af varer	0	3	3	0	2	2
Køb af varer	0	133	133	0	372	372
Salg af tjenesteydelser	0	0	0	0	50	50
Køb af tjenesteydelser	763	2.450	3.213	589	5.543	6.132
Salg af leje	0	196	196	0	361	361
Køb af leje	0	2.020	2.020	0	1.969	1.969
Vederlag mv.*	0	2.104	2.104	0	2.720	2.720
Modtaget udbytte	18	1.974	1.992	20	1.976	1.996
Tilgodehavende	0	-272	-272	0	47	47
Gæld	156	424	581	142	490	631

\*Vederlag til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere indgår i note 5 i koncernregnskabet.

### + Supplerende oplysninger

Koncernens nærtstående parter omfatter koncernens bestyrelse, direktion, ejerledere samt disse personers nære familiemedlemmer. Ingen aktionærer udøver kontrol. Derudover omfatter nærtstående parter virksomheder hvor førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Køb og salg af varer og tjenesteydelser mellem parterne er sket til markedspris. Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for mellemværende på balancedagen. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved kontant afregning. Der er i regnskabsåret ikke konstateret væsentlige tab eller nedskrivninger på tilgodehavender hos nærtstående parter. Moderselskabet har indgået kontrakter om leje af bygninger og arealer med selskaber tilhørende ledende medlemmers nærtstående familiemedlem Bernhard Griese. Kontrakterne er uopsigelige frem til 30. juni 2030 og indgået på markedsmæssige vilkår med årlig indeksering af lejen.

## 28. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser

### Kontraktlige forpligtelser

Koncernen har indgået kontraktlige forpligtelser på investering i grøn energi med en samlet investeringssum på 21 mio. kr. Restforpligtelsen pr. 30.04.2026 udgør 7 mio.kr.

Koncernen har indgået kontraktlige forpligtelser på investering i nye PET-linjer en samlet investeringssum på 141 mio. kr. Restforpligtelsen pr. 30.04.2026 udgør 36 mio.kr.

Selskabet har indgået kontraktlige forpligtelser på investering i ny Sirupproduktionsrum en samlet investeringssum på 13 mio. kr. Restforpligtelsen pr. 30.04.2026 udgør 1 mio.kr.

### Sikkerhedsstillelser

Der foreligger ingen sikkerhedsstillelser pr. 30. april 2026.

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitutter henvises til note 20.

## 29. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 25. juni 2026 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges aktionærene i Harboes Bryggeri A/S til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 21. august 2026.



# MODERSELSKABETS REGNSKAB

2025/26



## Indholdsfortegnelse

### Moderselskabets regnskab 2025/26

#### MODERSELSKABETS REGNSKAB

Resultatopgørelse.....	96
Totalindkomstopgørelsen.....	96
Balance.....	97
Pengestrømsopgørelse.....	98
Egenkapitalopgørelse.....	99

#### NOTER

1. Nettoomsætning.....	101	12. Kapitalandele i dattervirksomheder.....	108	23. Finansielle risici og finansielle instrumenter..	116
2. Produktionsomkostninger.....	101	13. Andre kapitalandele og værdipapirer.....	109	24. Nærtstående parter.....	117
3. Personaleomkostninger.....	101	14. Varebeholdninger.....	110	25. Eventualforpligtelser.....	118
4. Forsknings- og udviklingsomkostninger.....	102	15. Tilgodehavender.....	110	26. Anvendt regnskabspraksis mv.....	118
5. Af- og nedskrivninger.....	102	16. Tilgodehavende hos datterselskaber.....	111	Selskabsoplysninger.....	118
6. Finansielle indtægter.....	103	17. Egenkapitalopgørelse.....	111	Beskrivelse af hoved- og nøgletal.....	119
7. Finansielle omkostninger.....	103	18. Udskudt skat.....	112		
8. Skat af årets resultat.....	103	19. Gældsforpligtelser.....	113		
9. Immaterielle aktiver.....	104	20. Anden gæld og forpligtelser.....	115		
10. Materielle aktiver.....	105	21. Ændringer i nettoarbejdskapital.....	115		
11. Investeringsejendomme.....	107	22. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisorer..	115		

#### Symbolforklaring

- Supplerende oplysninger
- Anvendt regnskabspraksis

## Resultatopgørelse

1. maj 2025 – 30. april 2026

TDKK	Note	2025/26	2024/25
Nettoomsætning	1	913.034	876.674
Produktionsomkostninger	2	-707.821	-674.114
<b>Bruttoresultat</b>		<b>205.213</b>	<b>202.560</b>
Andre driftsindtægter		9.403	13.952
Salgs- og distributionsomkostninger		-105.740	-99.546
Administrationsomkostninger		-73.506	-61.456
Andre driftsomkostninger		-4.821	-5.339
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>30.549</b>	<b>50.171</b>
Finansielle indtægter	6	178	176
Finansielle omkostninger	7	-6.756	-6.318
<b>Resultat før skat</b>		<b>23.971</b>	<b>44.029</b>
Skat af årets resultat	8	-6.133	-8.271
<b>Årets resultat</b>		<b>17.838</b>	<b>35.758</b>

## Totalindkomstopgørelsen

1. maj 2025 – 30. april 2026

TDKK		2025/26	2024/25
<b>Årets resultat</b>		<b>17.838</b>	<b>35.758</b>
<b>Anden totalindkomst</b>			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Skat af anden totalindkomst	8	0	0
Anden totalindkomst		0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>17.838</b>	<b>35.758</b>

## Balance

### Aktiver pr. 30. april

TDKK		2025/26	2024/25
Immaterielle aktiver	9	187	216
Materielle aktiver	10	518.123	481.886
Investeringsjendomme	11	18.545	22.089
Kapitalandele i dattervirksomheder	12	9.616	9.610
Andre kapitalandele og værdipapirer	13	1.538	1.538
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>548.009</b>	<b>515.339</b>
Varebeholdninger	14	96.066	91.239
Tilgodehavender	15	209.228	210.899
Tilgodehavende hos dattervirksomhed	16	13.343	546
Periodeafgrænsningsposter		6.650	4.263
Likvide beholdninger		251	764
Aktiver bestemt for salg	10	1.382	0
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>326.920</b>	<b>307.711</b>
<b>Aktiver</b>		<b>874.929</b>	<b>823.050</b>

### Passiver pr. 30. april

TDKK		2025/26	2024/25
Aktiekapital		60.000	60.000
Overført totalindkomst		355.754	346.361
Foreslået udbytte		12.000	12.000
<b>Egenkapital</b>	<b>17</b>	<b>427.754</b>	<b>418.361</b>
Gæld til kreditinstitutter	19	0	59.559
Gæld til realkreditinstitutter	19	104.369	0
Indregnede leasingforpligtelser	19	14.846	14.819
Udskudte skatteforpligtelser	18	38.908	33.330
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>158.123</b>	<b>107.708</b>
Gæld til kreditinstitutter	19	94.940	73.231
Gæld til realkreditinstitutter	19	4.092	101
Indregnede leasingforpligtelser	19	5.934	5.236
Leverandørgæld		108.608	145.713
Anden gæld og andre forpligtelser	20	75.478	72.700
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>289.052</b>	<b>296.981</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>447.175</b>	<b>404.689</b>
<b>Passiver</b>		<b>874.929</b>	<b>823.050</b>



## Pengestrømsopgørelse

1. maj 2025 – 30. april 2026

TDKK		2025/26	2024/25
Resultat af primær drift		30.549	50.171
<b>Regulering for ikke-likvide driftsposter</b>			
Af- og nedskrivninger	5	47.747	40.661
Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver	10	-3.580	-7.196
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i arbejdskapital</b>		<b>74.716</b>	<b>83.636</b>
Ændring i arbejdskapital	21	-52.146	-15.380
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>		<b>22.570</b>	<b>68.256</b>
Finansielle indtægter	6	178	176
Finansielle omkostninger	7	-6.756	-6.318
Betalt selskabsskat		-1.076	-11.793
<b>Pengestrømme fra drift</b>		<b>14.916</b>	<b>50.321</b>
Køb af materielle aktiver	10	-75.882	-103.924
Køb af finansielle aktiver		-6	16.114
Salg af materielle aktiver		5.067	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>-70.821</b>	<b>-87.810</b>
Kreditinstitutter	19	-37.850	50.616
Realkreditinstitutter	19	108.360	-2.002
Leasingforpligtelser	19	-6.673	-5.664
Udbetalt udbytte til aktionærer		-8.445	-8.445
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>55.392</b>	<b>34.505</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-513</b>	<b>-2.984</b>
<b>Likvider 01.05</b>		<b>764</b>	<b>3.748</b>
<b>Likvider 30.04</b>		<b>251</b>	<b>764</b>

## Egenkapitalopgørelse

1. maj 2025 - 30. april 2026

TDKK	Aktiekapital	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 01.05.2025</b>	<b>60.000</b>	<b>346.361</b>	<b>12.000</b>	<b>418.361</b>
Årets resultat	0	17.838	0	17.838
Anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>17.838</b>	<b>0</b>	<b>17.838</b>
Udbetalt udbytte til aktionærer	0	0	-8.445	-8.445
Udbytte af egne aktier	0	3.555	-3.555	0
Foreslået udbytte	0	-12.000	12.000	0
<b>Øvrige egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>-8.445</b>	<b>0</b>	<b>-8.445</b>
<b>Egenkapital 30.04.2026</b>	<b>60.000</b>	<b>355.754</b>	<b>12.000</b>	<b>427.754</b>
<b>Egenkapital 01.05.2024</b>	<b>60.000</b>	<b>319.048</b>	<b>12.000</b>	<b>391.048</b>
Årets resultat	0	35.758	0	35.758
Anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>35.758</b>	<b>0</b>	<b>35.758</b>
Udbetalt udbytte til aktionærer	0	0	-8.445	-8.445
Udbytte af egne aktier	0	3.555	-3.555	0
Foreslået udbytte	0	-12.000	12.000	0
<b>Øvrige egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>-8.445</b>	<b>0</b>	<b>-8.445</b>
<b>Egenkapital 30.04.2025</b>	<b>60.000</b>	<b>346.361</b>	<b>12.000</b>	<b>418.361</b>



# MODERSELSKABETS REGNSKAB

NOTER

## 1. Nettoomsætning

TDKK	2025/26	2024/25
Danmark	574.425	536.730
Tyskland	175.237	182.846
Export	163.372	157.097
	<b>913.034</b>	<b>876.674</b>

### + Nettoomsætning

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet note 3.

## 2. Produktionsomkostninger

TDKK	2025/26	2024/25
Vareforbrug	604.952	571.494
Regulering af nedskrivning på varebeholdninger	2.532	1.151
Af- og nedskrivninger jf. note 6	35.450	29.358
Øvrige produktionsomkostninger	64.887	72.111
	<b>707.821</b>	<b>674.114</b>

## 3. Personaleomkostninger

TDKK	2025/26	2024/25
Bestyrelseshonorar	3.020	2.920
Lønninger og gager	174.165	167.174
Bidragsbaserede pensionsordninger	18.054	15.832
Andre omkostninger til social sikrin	2.442	1.938
Øvrige personaleomkostninger	5.241	3.967
Refusion fra offentlige myndigheder	-1.137	-874
	<b>201.785</b>	<b>190.957</b>

### Indgår i resultatopgørelsen med følgende fordeling

Produktionsomkostninger	104.310	96.898
Distributionsomkostninger	59.065	59.644
Administrationsomkostninger	38.410	34.415
	<b>201.785</b>	<b>190.957</b>

<b>Gennemsnit antal medarbejdere</b>	<b>268</b>	<b>253</b>
--------------------------------------	------------	------------

### 3. Personaleomkostninger, fortsat

TDKK	2025/26	2024/25
<b>Bestyrelse</b>		
Bestyrelseshonorar	3.020	2.920
<b>Vederlag i alt</b>	<b>3.020</b>	<b>2.920</b>
<b>Direktion</b>		
Lønninger og gager mv.	8.652	8.263
Pension	806	768
<b>Vederlag i alt</b>	<b>9.458</b>	<b>9.031</b>
<b>Andre ledende medarbejdere</b>		
Lønninger og gager mv.	3.439	4.707
Pension	336	432
<b>Vederlag i alt</b>	<b>3.775</b>	<b>5.139</b>

#### + Personaleomkostninger

Der henvises til oplysninger i koncernregnskabet, note 5.

### 4. Forsknings- og udviklingsomkostninger

TDKK	2025/26	2024/25
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	6.162	5.011
	<b>6.162</b>	<b>5.011</b>

#### + Oplysninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger er indregnet under produktionsomkostninger.

### 5. Af- og nedskrivninger

TDKK	2025/26	2024/25
Immaterielle aktiver	29	28
Bygninger	10.878	9.691
Produktionsanlæg og maskiner	27.399	22.119
Andre anlæg mv.	5.485	4.981
Investeringsejendomme	3.956	3.842
	<b>47.747</b>	<b>40.661</b>
<b>Indgår i resultatopgørelsen med følgende fordeling</b>		
Produktionsomkostninger	35.450	29.358
Distributionsomkostninger	4.987	4.219
Administrationsomkostninger	3.354	3.242
Andre driftsomkostninger	3.956	3.842
	<b>47.747</b>	<b>40.661</b>

## 6. Finansielle indtægter

TDKK	2025/26	2024/25
Finansielle renteindtægter fra dattervirksomheder	128	115
Finansielle renteindtægter	0	2
Finansielle indtægter i øvrigt	0	7
Udbytte fra andre kapitalandele og værdipapirer	50	52
	<b>178</b>	<b>176</b>

## 7. Finansielle omkostninger

TDKK	2025/26	2024/25
Renter på prioritetsgæld målt til amortiseretkostpris	1	52
Renter på bankgæld mv.	5.783	5.494
Renter af indregnede leasingforpligtelser	719	653
Renteomkostninger iøvrigt	63	9
Valutakurstab	190	110
	<b>6.756</b>	<b>6.318</b>

### Finansielle poster

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 9 og 10.

## 8. Skat af årets resultat

TDKK	2025/26	2024/25
Aktuel skat	0	1.110
Regulering af skat vedrørende tidligere år	555	1
Regulering af udskudt skat	5.578	7.160
	<b>6.133</b>	<b>8.271</b>
Skat af årets resultat	6.133	8.271
Skat af anden totalindkomst	0	0
	<b>6.133</b>	<b>8.271</b>

TDKK	2025/26	2025/26 (%)	2024/25	2024/25 (%)
Resultat før skat	23.971		44.029	
Beregnet skat heraf	-5.274	22,0%	-9.686	22,0%
Effekt af permanente forskelle	(305)	1,3%	1.127	-2,6%
Effekt af ikke indregnet underskud til fremførsel	0	0,0%	-140	0,3%
Effekt af reguleringer tidligere år	(555)	2,3%	427	-1,0%
<b>Årets skat/effektiv skatteprocent</b>	<b>-6.133</b>	<b>25,6%</b>	<b>-8.271</b>	<b>18,8%</b>

### Skat

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 11

### **Aktuel og tilgodehavende selskabsskat**

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0% (2024/2025: 22,0%).

Som omtalt tidligere år har koncernen i samarbejde med skattemyndighederne foretaget gennemgang af de i koncernen anvendte interne afregningspriser. Afledt heraf har koncernen og skattemyndighederne foretaget vurdering af fordelingen af koncernens skattepligtige indkomst for tidligere år. Vurderingen af det sandsynlige udfald af gennemgangen er baseret på principperne i IFRIC 23. Som resultat heraf har selskabet pr. 30. april 2026 indregnet en tilgodehavende skat vedrørende tidligere år på 12,6 mio. kr. som er indregnet under tilgodehavender.

### **Årets effektive skatteprocent**

Den effektive skatteprocent er i regnskabsåret 2025/26 påvirket af effekten ved permanente forskelle og regulering fra tidligere år.

## 9. Immaterielle aktiver

TDKK	Udviklingsprojekter	Software	Rettigheder	Total
<b>Kostpris 01.05.2025</b>	<b>10.325</b>	<b>36.487</b>	<b>149</b>	<b>46.961</b>
Årets tilgange	0	0	0	0
<b>Kostpris 30.04.2026</b>	<b>10.325</b>	<b>36.487</b>	<b>149</b>	<b>46.961</b>
<b>Af- og nedskrivninger 01.05.2025</b>	<b>10.325</b>	<b>36.420</b>	<b>0</b>	<b>46.745</b>
Årets afskrivninger	0	29	0	29
<b>Af- og nedskrivninger 30.04.2026</b>	<b>10.325</b>	<b>36.449</b>	<b>0</b>	<b>46.774</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2026</b>	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>149</b>	<b>187</b>

TDKK	Udviklingsprojekter	Software	Rettigheder	Total
<b>Kostpris 01.05.2024</b>	<b>10.325</b>	<b>36.487</b>	<b>149</b>	<b>46.961</b>
Årets tilgange	0	0	0	0
<b>Kostpris 30.04.2025</b>	<b>10.325</b>	<b>36.487</b>	<b>149</b>	<b>46.961</b>
<b>Af- og nedskrivninger 01.05.2024</b>	<b>10.325</b>	<b>36.392</b>	<b>0</b>	<b>46.716</b>
Årets afskrivninger	0	28	0	28
<b>Af- og nedskrivninger 30.04.2025</b>	<b>10.325</b>	<b>36.420</b>	<b>0</b>	<b>46.745</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2025</b>	<b>0</b>	<b>67</b>	<b>149</b>	<b>216</b>

### Immaterielle aktiver

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 12.

## 10. Materielle aktiver

TDKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Total
<b>Kostpris 01.05.2025</b>	<b>493.645</b>	<b>820.156</b>	<b>104.377</b>	<b>1.418.178</b>
Genmåling af aktiver	0	0	-52	-52
Tilgange inkl. leasingaktiver	37.589	33.222	12.108	82.919
Afgang	0	-82.122	-29.813	-111.935
Overført til aktiver bestemt for salg	-1.516	0	0	-1.516
<b>Kostpris 30.04.2026</b>	<b>529.718</b>	<b>771.256</b>	<b>86.620</b>	<b>1.387.594</b>
<b>Af- og nedskrivninger 01.05.2025</b>	<b>286.872</b>	<b>578.638</b>	<b>70.782</b>	<b>936.292</b>
Årets afskrivninger	10.877	27.399	5.485	43.762
Tilbageførsel ved afgang	0	-82.122	-28.326	-110.448
Overført til aktiver bestemt for salg	-134	0	0	-134
<b>Af- og nedskrivninger 30.04.2026</b>	<b>297.615</b>	<b>523.915</b>	<b>47.941</b>	<b>869.471</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2026</b>	<b>232.103</b>	<b>247.341</b>	<b>38.679</b>	<b>518.123</b>
<b>Leasingaktiver indregnet i balancen</b>				
Kostpris 30.04.2026 inkl. genmåling af aktiver	497	179	22.582	23.258
Af- og nedskrivninger 30.04.2026	420	66	10.201	10.687
<b>Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04.2026</b>	<b>77</b>	<b>113</b>	<b>12.381</b>	<b>12.571</b>
<b>Anlæg under opførsel indregnet i balancen</b>				
Kostpris 30.04.2026	21.229	3.412	16.643	41.284
Af- og nedskrivninger 30.04.2026	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi af indregnede anlæg under opførsel 30.04.2026</b>	<b>21.229</b>	<b>3.412</b>	<b>16.643</b>	<b>41.284</b>
<b>Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver</b>				
Gevinst ved afhændelse af aktiver	0	3.066	635	3.702
Tab ved afhændelse af aktiver	0	0	120	121
<b>Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>3.066</b>	<b>514</b>	<b>3.580</b>

## 10. Materielle aktiver, fortsat

TDKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg mv.	Total
<b>Kostpris 01.05.2024</b>	<b>443.925</b>	<b>786.588</b>	<b>94.182</b>	<b>1.324.695</b>
Tilgange inkl. leasingaktiver	59.893	90.347	12.077	162.317
Afgang	-10.173	-56.779	-1.882	-68.834
<b>Kostpris 30.04.2025</b>	<b>493.645</b>	<b>820.156</b>	<b>104.377</b>	<b>1.418.178</b>
<b>Af- og nedskrivninger 01.05.2024</b>	<b>281.220</b>	<b>613.299</b>	<b>67.326</b>	<b>961.845</b>
Årets afskrivninger	9.691	22.119	4.981	36.791
Tilbageførsel ved afgang	-4.039	-56.780	-1.525	-62.344
<b>Af- og nedskrivninger 30.04.2025</b>	<b>286.872</b>	<b>578.638</b>	<b>70.782</b>	<b>936.292</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.04.2025</b>	<b>206.773</b>	<b>241.518</b>	<b>33.595</b>	<b>481.886</b>
<b>Leasingaktiver indregnet i balancen</b>				
Kostpris 30.04.2025 inkl. genmåling af aktiver	497	179	19.975	20.651
Af- og nedskrivninger 30.04.2025	419	30	9.870	10.319
<b>Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04.2025</b>	<b>79</b>	<b>149</b>	<b>10.105</b>	<b>10.332</b>
<b>Anlæg under opførsel indregnet i balancen</b>				
Kostpris 30.04.2025	888	3.402	13.459	17.749
Af- og nedskrivninger 30.04.2025	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi af indregnede anlæg under opførsel 30.04.2025</b>	<b>888</b>	<b>3.402</b>	<b>13.459</b>	<b>17.749</b>
<b>Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver</b>				
Gevinst ved afhændelse af aktiver	4.791	2.825	12	7.628
Tab ved afhændelse af aktiver	0	347	85	432
<b>Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver i alt</b>	<b>4.791</b>	<b>2.478</b>	<b>-73</b>	<b>7.196</b>

### Materielle aktiver

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 13.

## 11. Investeringsejendomme

TDKK	2025/26	2024/25
<b>Kostpris 01.05</b>	<b>123.536</b>	<b>122.862</b>
Genmåling af aktiver	131	0
Tilgange inkl. leasingaktiver	281	674
<b>Kostpris 30.04</b>	<b>123.948</b>	<b>123.536</b>
<b>Af- og nedskrivninger 01.05</b>	<b>101.447</b>	<b>97.605</b>
Årets afskrivninger	3.956	3.842
<b>Af- og nedskrivninger 30.04</b>	<b>105.403</b>	<b>101.447</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04</b>	<b>18.545</b>	<b>22.089</b>
<b>Leasingaktiver indregnet i balancen</b>		
Kostpris inkl. genmåling af aktiver 30.04	19.948	19.817
Af- og nedskrivninger 30.04	12.401	10.615
<b>Regnskabsmæssig værdi af indregnede leasingaktiver 30.04</b>	<b>7.547</b>	<b>9.203</b>
<b>Fremtidig minimumsleje for uopsigelige huslejekontrakter</b>		
Inden for et år fra balancedagen	5.334	5.444
Mellem et og fem år fra balancedagen	5.222	5.171
Efter fem år fra balancedagen	0	0
	<b>10.556</b>	<b>10.615</b>

### Investeringsejendomme

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 14.

## 12. Kapitalandele i dattervirksomheder

TDKK	2025/26	2024/25
<b>Kostpris 01.05</b>	<b>9.610</b>	<b>9.610</b>
Tilgang	6	0
Afgang	0	0
<b>Kostpris 30.04</b>	<b>9.616</b>	<b>9.610</b>
<b>Af- og nedskrivninger 01.05</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilbageførsel ved afgang	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 30.04</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.04</b>	<b>9.616</b>	<b>9.610</b>

### + Kapitalandele i dattervirksomheder

Selskab	Land	Ejerandel	Stemmeandel
Darguner Brauerei GmbH	Tyskland	100%	100%
Harboe Breweries INC.	USA	100%	100%

Der er siden sidste regnskabsår stiftet et nyt datterselskab i Florida.

Foruden dette er sammensætningen af ejerandele mv. i eksisterende datterselskab uændret i forhold til sidste regnskabsår.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives disse til lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af salgsværdien og kapitalværdien. Hvis der udledes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden overtagelsen af denne, anses dette som en indikation på værdiforringelse. De regnskabsmæssige værdier af kapitalandele i dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for en eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

Der har på balancedagen ikke været indikationer på væsentlige nedskrivningsbehov.

## 13. Andre kapitalandele og værdipapirer

TDKK	2025/26	2024/25
<b>Kostpris 01.05</b>	<b>1.538</b>	<b>1.538</b>
Afgang	0	0
<b>Kostpris 30.04</b>	<b>1.538</b>	<b>1.538</b>
<b>Op- og nedskrivninger 01.05</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilbageførsel ved afgang	0	0
<b>Op- og nedskrivninger 30.04</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04</b>	<b>1.538</b>	<b>1.538</b>

2026	Unoterede aktier og værdipapirer (Niveau 3)	I alt
Unoterede aktier og værdipapirer	1.538	1.538
	<b>1.538</b>	<b>1.538</b>

2025	Unoterede aktier og værdipapirer (Niveau 3)	I alt
Unoterede aktier og værdipapirer	1.538	1.538
	<b>1.538</b>	<b>1.538</b>

Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1, niveau 2 og niveau 3 de seneste fem regnskabsår.

TDKK	2025/26	2024/25
<b>Andre kapitalandele og værdipapirer</b>		
Regnskabsmæssig værdi 01.05	1.538	1.538
Regulering	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.04</b>	<b>1.538</b>	<b>1.538</b>

Der er i indeværende regnskabsår ikke afstået unoterede aktier og værdipapirer (Niveau 3).

### Andre kapitalandele og værdipapirer

Den henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 15.

## 14. Varebeholdninger

TDKK	2026	2025
Råvarer, halvfabrikanter, engangsemballage, reservedele	41.961	41.864
Varer under fremstilling	6.047	6.723
Færdigvarer og handelsvarer	48.058	42.652
	<b>96.066</b>	<b>91.239</b>

## 15. Tilgodehavender

TDKK	2026	2025
Tilgodehavender fra salg	168.841	188.350
Andre tilgodehavender	27.761	10.444
Tilgodehavende skat	12.626	12.105
	<b>209.228</b>	<b>210.899</b>

TDKK	2025/26	2024/25
<b>Hensættelseskonto pr. 01.05</b>	<b>17</b>	<b>14</b>
Årets konstaterede tab på tidligere nedskrevet fordringer	-17	-14
Tilbageførte nedskrivninger	0	0
Årets nedskrivninger til imødegåelse af tab	0	17
<b>Hensættelseskonto pr. 30.04</b>	<b>0</b>	<b>17</b>

<b>Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>17</b>	<b>-3</b>
--	-----------	-----------

	2026		2025	
<b>Aldersfordelt tilgodehavender fra salg</b>	TDKK	%	TDKK	%
Ikke forfaldne tilgodehavender	162.922	97%	178.706	95%
Overforfaldne med op til 30 dage	4.799	3%	5.029	3%
Overforfaldne mellem 30 og 60 dage	747	0%	1.380	1%
Overforfaldne mellem 60 og 90 dage	280	0%	509	0%
Overforfaldne over 90 dage	93	0%	2.726	1%
	<b>168.841</b>	<b>100%</b>	<b>188.350</b>	<b>100%</b>

### Tilgodehavender

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 17.

### Tilgodehavende skat

Tilgodehavende skat vedrørende tidligere år omhandler forhold redegjort for jf. note 8.

### Hensættelseskonto

Der anvendes en hensættelseskonto til at reducere den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, hvis værdi er forringet grundet tabsrisiko. Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning e.lign. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi. Der er foretaget nedskrivning af alle væsentlige overforfaldne tilgodehavender pr. statusdagen.



## 16. Tilgodehavende hos datterselskaber

TDKK	2025/26	2024/25
<b>Kostpris 01.05</b>	<b>546</b>	<b>2.826</b>
Tilgang	12.797	0
Afgang	0	-2.280
<b>Kostpris 30.04</b>	<b>13.343</b>	<b>546</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.04</b>	<b>13.343</b>	<b>546</b>

### Tilgodehavende hos dattervirksomhed

Tilgodehavende hos dattervirksomheder er i henholdsvis EUR og USD. Der er ikke fastsat forfalds tidspunkt for tilgodehavende. De regnskabsmæssige værdier af tilgodehavende hos dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for en eventuel nedskrivning og omfanget heraf. Genindvindingsværdien er udtryk for aktivets nytteværdi, og forventes at kunne dække værdien af moderselskabets mellemværender med selskabet. Der henvises i øvrigt til note 1 i koncernregnskabet.

## 17. Egenkapital

Der henvises til koncernregnskabet note 19.

## 18. Udskudt skat

TDKK	Udskudte skatteforpligtelser
<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>	
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 01.05.2025	33.330
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	5.578
Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0
<b>Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver 30.04.2026</b>	<b>38.908</b>
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 01.05.2024	26.170
Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	7.160
Ændring i udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0
<b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 30.04.2025</b>	<b>33.330</b>

	01.05.2025	Indregnet i resultatopgørelse	30.04.2026
Langfristede aktiver	32.021	4.991	37.012
Kortfristede aktiver	5.722	1.422	7.144
Forpligtelser	-4.413	-159	-4.572
Fremførte skattemæssige underskud	0	-676	-676
<b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 2026</b>	<b>33.330</b>	<b>5.578</b>	<b>38.908</b>

	01.05.2024	Indregnet i resultatopgørelse	30.04.2025
Langfristede aktiver	26.150	5.871	32.021
Kortfristede aktiver	4.951	771	5.722
Forpligtelser	-4.931	518	-4.413
<b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser 2025</b>	<b>26.170</b>	<b>7.160</b>	<b>33.330</b>

### Udskudt skat

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet note 11.

I udskudt skat indgår regulering af IFRIC 23 som omtalt jf. note 8.

## 19. Gældsforpligtelser

TDKK	Kreditinstitutter		Realkreditinstitutter		Leasingforpligtelser	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
<b>Samlede gældsforpligtelser</b>	<b>94.940</b>	<b>132.790</b>	<b>108.461</b>	<b>101</b>	<b>20.780</b>	<b>20.055</b>
<b>Gælden forfalder til betaling således:</b>						
På anfordring inden for et år fra balancedagen	94.940	73.231	4.092	101	5.934	5.236
Mellem to og fem år fra balancedagen	0	16.906	17.956	0	14.058	13.763
Efter fem år fra balancedagen	0	42.653	86.413	0	788	1.056
<b>Gælden er indregnet således i balancen:</b>						
Kortfristede gældsforpligtelser	94.940	73.231	4.092	101	5.934	5.236
Langfristede gældsforpligtelser	0	59.559	104.369	0	14.846	14.819
<b>Regnskabsmæssig værdi af aktiver fordeler sig således:</b>						
Pantsatte grunde og bygninger	0	0	83.907	0	0	0
Pantsatte produktionsanlæg	0	99.943	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver	0	0	0	0	20.118	19.535
<b>Regnskabsmæssig værdi af aktiver:</b>	<b>0</b>	<b>99.943</b>	<b>83.907</b>	<b>0</b>	<b>20.118</b>	<b>19.535</b>

TDKK	01.05.2025	Afdrag	Optagelse	Afgang	Ikke pengestrømme	30.04.2026
<b>Afstemning af gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet</b>						
Gæld til kreditinstitutter	132.790	0	21.709	-59.559	0	94.940
Gæld til realkreditinstitutter	101	-101	108.461	0	0	108.461
Indregnede leasingforpligtelser	20.055	-5.982	0	-691	7.398	20.780
	<b>152.946</b>	<b>-6.083</b>	<b>130.170</b>	<b>-60.250</b>	<b>7.398</b>	<b>224.181</b>

## 19. Gældsforpligtelser, fortsat

TDKK	Valuta	Udløb	Forrentning	Lånetype	Amortiseret kostpris	Nominal værdi	Dagsværdi	Hovedstol
Gæld til kreditinstitutter	DKK		Variabel	Kassekredit	94.940	94.940	94.940	94.940
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2046	Variabel	Obligationslån	14.196	14.402	14.474	14.402
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2046	Variabel	Obligationslån	4.732	4.785	4.807	4.785
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2046	Variabel	Obligationslån	67.131	68.029	68.369	68.029
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2046	Variabel	Obligationslån	22.402	22.651	22.755	22.651
Indregnede leasingforpligtelser	DKK		Variabel / Fast	Leasing	20.780	20.780	20.780	38.594
<b>30.04.2026</b>					<b>224.181</b>	<b>225.587</b>	<b>226.125</b>	<b>243.401</b>
Gæld til kreditinstitutter	DKK	2035	Variabel	Kontantlån	59.559	59.559	59.559	59.559
Gæld til kreditinstitutter	DKK		Variabel	Kassekredit	73.231	73.231	73.231	73.231
Gæld til realkreditinstitutter	DKK	2025	Variabel	Obligationslån	101	101	106	1.695
Indregnede leasingforpligtelser	DKK		Variabel / Fast	Leasing	20.055	20.055	20.055	38.594
<b>30.04.2025</b>					<b>152.946</b>	<b>152.946</b>	<b>152.951</b>	<b>173.079</b>

### Gæld til realkreditinstitutter

Der henvises til anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet, note 20

### Sikkerhedsstillelser

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme.

### Dagsværdi

Dagsværdi er opgjort til nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle markedsrente som diskonteringsfaktor.

## 20. Anden gæld og forpligtelser

TDKK	2026	2025
Anden offentlig gæld	4.731	8.557
Skyldige personaleforpligtelser	18.633	17.166
Anden kortfristet gæld	44.964	38.603
Indløsningsforpligtelse returemballage	7.150	8.374
	<b>75.478</b>	<b>72.700</b>

Den regnskabsmæssige værdi af anden gæld svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

### Indløsningsforpligtelse returemballage

Forpligtelse til at tilbagekøbe egen emballage i omløb måles til pantprisen ud fra den skønsmæssige mængde af cirkulerende flasker og kasser, og indregnes som en tilbagekøbsforpligtelse under kortfristede forpligtelser.

Indløsningsforpligtelsen er reguleret med udgangspunkt i årets nettosalg af returemballage med fradrag af et estimeret svind i den cirkulerende mængde af returemballage.

## 21. Ændringer i nettoarbejds kapital

TDKK	2025/26	2024/25
Ændring i varebeholdninger	-4.827	-15.807
Ændring i tilgodehavender	-195	-1.379
Ændring i leverandørgæld mv.	-37.105	-4.791
Ændring i anden gæld	2.778	4.317
Ændring i koncernmellemværender	-12.797	2.280
	<b>-52.146</b>	<b>-15.380</b>

## 22. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisorer

TDKK	2025/26	2024/25
Lovpligtig revision	970	970
Andre erklæringer med sikkerhed	9	384
Skatterådgivning	0	8
Andre ydelser	186	35
	<b>1.165</b>	<b>1.397</b>

## 23. Finansielle risici og finansielle instrumenter

### + Forfaldsanalyse af finansielle forpligtelser

Forfaldsanalysen er for finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris og som er specificeret i noterne for de enkelte kategorier af forpligtelser. Forfaldsanalysen tager udgangspunkt i alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger, baseret på de nuværende markedsforhold.

TDKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald indenfor 1 år	Forfald mellem 1-5 år	Forfald efter 5 år	Bogført værdi
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter pr. 30.04.2026</b>					
Gæld til kreditinstitutter	94.940	94.940	0	0	94.940
Gæld til realkreditinstitutter	124.367	7.425	30.529	86.413	108.461
Indregnede leasingforpligtelser	24.576	18.964	4.910	702	20.780
Leverandørgæld	108.608	108.608	0	0	108.608
Anden gæld og andre forpligtelser	75.478	75.478	0	0	75.478
<b>Total</b>	<b>427.969</b>	<b>305.415</b>	<b>35.439</b>	<b>87.115</b>	<b>408.267</b>

TDKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald indenfor 1 år	Forfald mellem 1-5 år	Forfald efter 5 år	Bogført værdi
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter pr. 30.04.2025</b>					
Gæld til kreditinstitutter	150.549	73.231	26.527	50.791	132.790
Gæld til realkreditinstitutter	107	107	0	0	101
Indregnede leasingforpligtelser	21.369	5.602	14.710	1.057	20.055
Leverandørgæld	145.713	145.713	0	0	145.713
Anden gæld og andre forpligtelser	72.700	72.700	0	0	72.700
<b>Total</b>	<b>390.438</b>	<b>297.353</b>	<b>41.237</b>	<b>51.848</b>	<b>371.358</b>

### 📄 Finansielle risici

For beskrivelse af moderselskabets samt koncernens risikostyringspolitik, valutarisici, renterisici, likviditetsrisici, kreditrisici og kapitalstruktur henvises til beskrivelsen i koncernregnskabet jf. note 26.

## 24. Nærtstående parter

Udover omtalte personkreds i koncernregnskabet note 27, omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder jf. note 12 i moderselskabets regnskab.

Følgende transaktioner er foretaget med nærtstående parter:

TDKK	2025/26				2024/25			
	Datter- virksomhed	Bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	Total	Datter- virksomhed	Bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere	Andre nærtstående parter	Total
Salg af varer	64.130	0	3	<b>64.133</b>	66.761	0	2	<b>66.763</b>
Køb af varer	90.266	0	133	<b>90.400</b>	103.562	0	372	<b>103.934</b>
Salg af tjenesteydelser	38.383	0	0	<b>38.383</b>	39.422	0	50	<b>39.472</b>
Køb af tjenesteydelser	1.885	763	2.450	<b>5.098</b>	1.936	589	5.543	<b>8.069</b>
Salg af leje	0	0	196	<b>196</b>	0	0	361	<b>361</b>
Køb af leje	0	0	2.020	<b>2.020</b>	0	0	1.969	<b>1.969</b>
Vederlag*	0	0	2.104	<b>2.104</b>	0	0	2.720	<b>2.720</b>
Modtaget udbytte	0	18	1.974	<b>1.992</b>	0	20	1.976	<b>1.996</b>
Finansielle indtægter	60	0	0	<b>60</b>	115	0	0	<b>115</b>
Salg af anlægsaktiver	0	0	0	<b>0</b>	179	0	0	<b>179</b>
Tilgodehavende	21.020	0	-272	<b>20.747</b>	9.086	0	47	<b>9.133</b>
Gæld	6.017	156	424	<b>6.598</b>	8.444	142	490	<b>9.075</b>
Sikkerhedsstillelse	0	0	0	<b>0</b>	36.142	0	0	<b>36.142</b>

\*Vederlag til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere indgår i note 5 i koncernregnskabet.

### + Supplerende oplysninger

Køb og salg af varer og tjenesteydelser mellem parterne er sket til markedspris. Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for mellemværende på balancedagen. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved kontant afregning. Der er i regnskabsåret ikke konstateret væsentlige tab eller nedskrivninger på tilgodehavender hos nærtstående parter. Moderselskabet har indgået kontrakter om leje af bygninger og arealer med selskaber tilhørende ledende medlemmers nærtstående familiemedlem Bernhard Griese. Kontrakterne er uopsigelige frem til 30. juni 2030 og indgået på markedsmæssige vilkår med årlig indeksering af lejen.



## 25. Eventualforpligtelser

TDKK	2026	2025
------	------	------

Moderselskabet har kautioneret for dattervirksomhedens gæld til kreditinstitutter.

Kautionen er maksimeret til restgælden.

<b>Dattervirksomheders gæld</b>	<b>0</b>	<b>40.153</b>
---------------------------------	----------	---------------

### + Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået kontraktlige forpligtelser på investering i grøn energi med en samlet investeringssum på 21 mio. kr. Restforpligtelsen pr. 30.04.2026 udgør 7 mio.kr.

Selskabet har indgået kontraktlige forpligtelser på investering i ny PET-linje en samlet investeringssum på 79 mio. kr. Restforpligtelsen pr. 30.04.2026 udgør 8 mio.kr.

### + Sikkerhedsstillelser

Der foreligger ingen sikkerhedsstillelser pr. 30. april 2026.

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitutter henvises til note 20.

## 26. Anvendt regnskabspraksis mv.

### 📄 Anvendt regnskabspraksis

For beskrivelse af moderselskabets anvendte regnskabspraksis samt beskrivelse af implementeringen af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag henvises der til noter til årsrapporten. Implementeringen af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket moderselskabets anvendte regnskabspraksis.

### 📄 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerhed

For beskrivelse af moderselskabets behandling af regnskabsmæssige skøn og usikkerheder henvises til koncernregnskabs note 2.

## Selskabsoplysninger

### Selskab

Harboes Bryggeri A/S  
Spegerborgvej 34, 4230 Skælskør  
CVR-nr.: 43 91 05 15  
Hjemstedskommune: Slagelse  
Regnskabsår: 01.05-30.04  
www.harboe.com

### Bestyrelse

Martin Lavesen, Formand  
Ruth Schade  
Bettina Køhlert  
Constantijn Antoine Josef Deelen  
Sabine Disse  
Vibeke Harboe Malling  
Jan Pietras (medarbejderrepræsentant)  
Louise Kærgaard Pedersen (medarbejderrepræsentant)  
Simone Bagge Jensen (medarbejderrepræsentant)

### Direktion

Søren Malling, CEO  
Martin Schade, CCO  
Simon Andersson, CFO

### Revision

Beierholm Godkendt  
Revisionspartnerselskab

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes  
21. august 2026, på Harboes Bryggeri A/S, Skælskør

## Beskrivelse af hoved- og nøgletal

<b>EBITDA</b>	Indtjening før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer
<b>EBITDA-margin</b>	EBITDA i % af nettoomsætning
<b>EBIT</b>	Indtjening før renter og skat
<b>Nettorentebærende gæld</b>	Rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver og likvide midler
<b>Investeringer</b>	Årets investering i immaterielle og materielle aktiver
<b>Investeret kapital</b>	Egenkapital + minoritetsinteresser + nettorentebærende gæld + hensættelser – finansielle aktiver
<b>Afkast af investeret kapital (ROIC)</b>	NOPAT i % af den gennemsnitlige investerede kapital

<b>Finansiel gearing</b>	Nettorentebærende gæld i % af egenkapital ultimo
<b>Overskudsgrad</b>	EBIT i % af nettoomsætning
<b>Soliditetsgrad</b>	Egenkapital ultimo i % af balancesum ultimo
<b>Likviditetsgrad</b>	Kortfristede aktiver i % af kortfristede forpligtelser
<b>Resultat pr. aktie</b>	Årets resultat efter skat til moderselskabets aktionærer i forhold til gennemsnitligt antal aktier, excl. egne aktier
<b>Cash-flow pr. aktie</b>	Pengestrømme fra drift i forhold til gennemsnitligt antal aktier
<b>Price/earning pr. aktie</b>	Børskurs ultimo i forhold til resultat pr. aktie

**Harboes Bryggeri A/S**

Spegerborgvej 34

4230 Skælskør

Tel 58 16 88 88

CVR-nr.: 43 91 05 15

post@harboe.com

harboe.com

**Publiceret:** 25. juni 2026