

PERIODE- MEDDELELSE

1. KVARTAL – 2025/26

SELSKABSMEDDELELSE
NR. 6 – 2025/26

Harboe

Et nyt
brygmesterværk



Til Nasdaq Copenhagen

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt den følgende periodemeddelelse for 1. kvartal 2025/26.

Skælskør, den 24. september 2025

Martin Lavesen

Formand

VÆKST I DANMARK OG SALGET AF EGNE BRANDS ØGET I BEVERAGE – FORVENTNINGERNE TIL HELE ÅRET FASTHOLDES

CFO SIMON ANDERSSON:

"Harboe har i 1. kvartal oplevet et forventet fald i omsætningen på 8%. Faldet skyldes primært et fravalg af en større volumen med lav indtjening på det tyske marked. Dette er en del af en målrettet indsats for at fokusere på egne brands og styrke lønsomheden i mere profitable segmenter.

Vi hæfter os dog også ved, at andelen af volumen i Beverage, som er solgt under egne brands, er steget med 6%, og omsætningen i dette segment er vokset med 11%, hvilket særligt er drevet af det danske marked. Denne udvikling understøtter vores strategiske retning mod øget fokus på værdi og brandstyrke.

Indtjeningen var tilfredsstillende, selvom både EBITDA og indtjeningsmarginen var lavere end samme periode sidste år. Udviklingen skyldes primært høje omkostninger i Supply Chain, hvor tilpasning til den lavere volumen endnu ikke er fuldt implementeret.

Vores EBITDA-margin i 1. kvartal blev på 9,0%, hvilket er som forventet men dog endnu under vores finansielle målsætning på 10%. Vi vil fortsat intensivere indsatsen for at tilpasse omkostninger og styrke effektiviteten yderligere.

Vi fastholder vores finansielle forventninger til regnskabsåret med et resultat før skat på 30-60 mio.kr., ligesom vi fastholder vores langsigtede finansielle målsætninger."

CEO SØREN MALLING:

"Udviklingen i årets 1. kvartal afspejler en styrket markedsposition på vores hovedmarked i Danmark, hvor vi er lykkedes med at øge vores markedsandel i et meget konkurrencepræget miljø. Omsætningen i vores eksportforretning var lavere end i samme periode sidste år, men vi vurderer, at det skyldes periodeforskydning i ordreindgangen. Vi fortsætter arbejdet med at udvikle og understøtte salget af vores egne brands – både i Danmark og internationalt.

Ud over investeringen sidste år i en ny produktionslinje i Danmark har vi også investeret i en ny produktionslinje i Tyskland, som forventes i drift i 2026. Vi foretager disse investeringer med henblik på at reducere omkostninger og kompleksitet i vores produktionsapparat og samtidig styrke den operationelle effektivitet og kapacitet. Dette skal sikre, at vi kan imødekomme den forventede vækst over de kommende år, og vi fortsætter målrettet med at eksekvere på vores strategiske fokusområder for at understøtte dette."

FOR YDERLIGERE INFORMATION

CFO Simon Andersson

Telefon: 58 16 88 88

FORVENTET LAVERE AFSÆTNING OG OMSÆTNING

- Afsætningen i Beverage faldt med 14% og i Ingredients med 10% mod samme periode sidste år
- Nettoomsætningen faldt med 8% til 461 mDKK
- EBIT blev 21 mDKK mod 33 mDKK i 1. kvartal sidste år

Omsætningen i Beverage faldt med 9% , mens omsætningen i Ingredients var på niveau med samme periode sidste år.

EBITDA blev i 1. kvartal på 41 mDKK mod 52 mDKK i samme periode sidste år.

EBIT blev i 1. kvartal blev 21 mDKK mod 33 mDKK i samme periode sidste år. Resultatudviklingen skyldes ud over den lavere omsætning også øgede omkostninger til salg og marketing med henblik på at understøtte væksten i salget af vores egne brands.

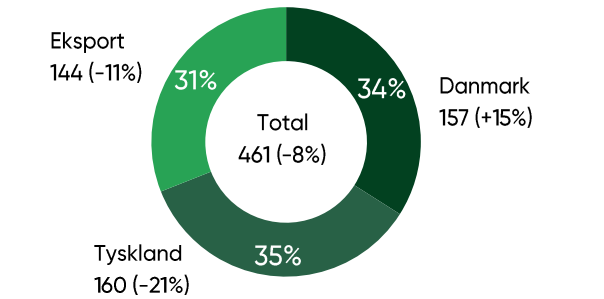
FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

Resultatet i 1. kvartal 2025/26 var påvirket af en forventet lavere omsætning i Beverage, primært som følge af fravalg af større tyske private label aftaler med utilfredsstillende indtjening og en lavere eksportvolumen end forventet.

Tilpasningen af omkostningsstrukturen til volumennedgangen i Tyskland forventes at få løbende effekt i løbet af den resterende del af regnskabsåret.

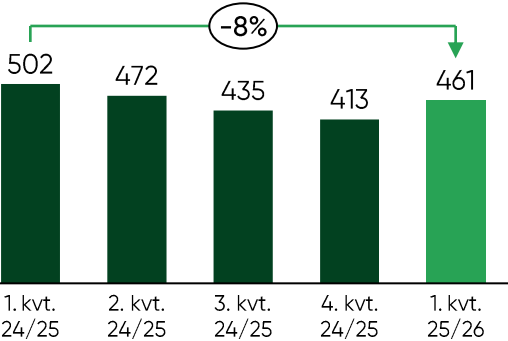
Indsatsen for at styrke salg og udbrede distributionen af vores egne brands i både Danmark og på eksportmarkederne er fortsat med en bred vifte af tiltag og aktiviteter rettet mod forbrugerne og i tæt samarbejde med kunder og distributører. Dette har bidraget til vækst i salget af egne brands og øget deres relative del af den samlede omsætning.

NETTOOMSÆTNING 1. KVARTAL, MDKK

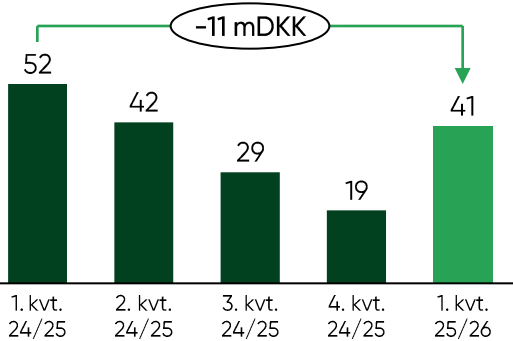


	1. kvartal 2025/26	1. kvartal 2024/25	Hele året 2024/25
MDKK			
Afsætning (thl)	1.104	1.280	4.512
Afsætning (ton)	3.924	4.361	15.881
Nettoomsætning	461	502	1.823
Totale omkostninger	-420	-450	-1.681
EBITDA	41	52	142
Af- og nedskrivninger	-20	-19	-78
EBIT	21	33	64

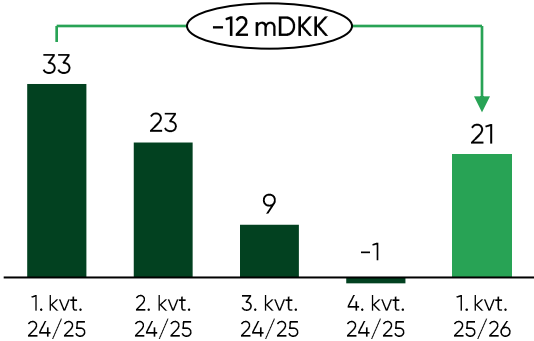
NETTOOMSÆTNING, MDKK



EBITDA, MDKK



EBIT, MDKK



DKK TUSINDE	1. kvartal		Hele året
	2025/26	2024/25	2024/25
Indtjening			
Nettoomsætning	460.794	501.858	1.822.588
EBITDA	41.269	52.050	142.439
Resultat af primær drift (EBIT)	21.037	32.992	63.768
Resultat før skat	18.568	30.686	56.146
Periodens resultat	13.746	23.186	44.796
Balance			
Langfristede aktiver	762.229	668.523	766.712
Kortfristede aktiver	685.176	665.371	654.331
Egenkapital	781.777	754.760	768.150
Langfristede gældsforpligtelser	174.090	170.213	178.075
Kortfristede gældsforpligtelser	491.538	408.921	474.818
Balancesum	1.447.405	1.333.894	1.421.043
Nettorentebærende gæld	161.231	128.362	191.023
Arbejdskapital	414.627	390.299	364.364
Investeringer			
Investering i materielle aktiver	13.173	19.923	183.355
Af- og nedskrivninger	20.232	19.058	78.671
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	44.815	35.073	86.120
Pengestrømme fra investeringer	-11.680	-19.923	-99.591
Pengestrømme fra finansiering	-33.947	-13.776	10.725
Ændring i likvider	-812	1.374	-2.746
Frie pengestrømme	33.135	15.150	-13.471
Nøgletal			
EBITDA-margin	9,0%	10,4%	7,8%
EBIT-margin	4,6%	6,6%	3,5%
Soliditetsgrad	54,0%	56,6%	54,1%
Egenkapitalens forrentning (ROE) (sen. 12m)	4,6%	7,9%	6,0%
Afkast af investeret kapital (ROIC) (sen. 12m)	4,2%	7,3%	5,2%
Nettorentebæ. gæld, gns. / EBITDA (sen. 12m)	1,4	0,8	1,2
Antal fuldtidsansatte	555	554	566
Energi MWh/mDKK	50	49	53
GHG intensitet lokationsbaseret ton CO2e/mDKK	9	8	10
Vandforbrug m3/mDKK	815	783	792

OMSÆTNING OG IND TJENING PÅVIRKET AF STRATEGISK OMSTILLING – INVESTERINGER SKAL UNDERSTØTTE VÆKST

Harboes omsætning i 1. kvartal faldt med 8% til 461 mDKK. Udviklingen var især påvirket af den ventede lavere omsætning i Tyskland, mens Beverage-segmentet på det danske marked trak i positiv retning.

EBITDA faldt i perioden sammenlignet med sidste år, hvilket primært skyldes nedgang i omsætningen i Beverage med 9%, mens omsætningen i Ingredients var på niveau med sidste år. EBITDA-marginen faldt i 1. kvartal til 9,0% mod 10,4% i samme periode sidste år. EBIT blev i 1. kvartal på 41 mDKK mod 52 mDKK i 1. kvartal sidste år.

Der er i 1. kvartal gennemført investeringer på 13 mDKK, og der forventes i regnskabsåret et investeringsniveau på 160 mDKK. Investeringerne omfatter primært etablering af nye produktionsanlæg, som understøtter vores evne til at imødekomme forbrugertrends og samtidig sikre effektivitetsforbedringer og omkostningsbesparelser.

Koncernens nettorentebærende gæld udgør 161 mDKK pr. 31. juli 2025, hvilket er 33 mDKK højere end samme periode sidste år som følge af investeringer i produktionsudstyr.

Arbejdskapitalen er 414 mDKK, hvilket er en stigning på 24 mDKK i forhold til samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært øgede lagerbeholdninger som følge af den øgede distribution i Danmark.

De frie pengestrømme på 33 mDKK er en positiv udvikling i forhold til 18 mDKK i samme periode sidste år.

Koncernens ROIC blev påvirket af resultatudviklingen og blev i 1. kvartal på 4,2% i forhold til 7,3% i samme kvartal året før.

FORUDSÆTNINGER (FRA ÅRSRAPPORT 2024/25)

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

FORVENTNINGER TIL 2025/26 FASTHOLDES

Med afsæt i de realiserede resultater i 1. kvartal og de uændrede forudsætninger fastholdes forventningerne til regnskabsåret 2025/2026 til et EBITDA i niveauet 130-160 mDKK og et resultat før skat i niveauet 30-60 mDKK.

FORVENTNINGER TIL 2025/26

	Realiserede resultater 2024/25	Forventninger til 2025/26 (årsrapport 2024/25)	Forventninger til 2025/26 aktuelt
EBITDA	142 mDKK	130 – 160 mDKK	130 – 160 mDKK
Resultat før skat	56 mDKK	30 – 60 mDKK	30 – 60 mDKK

DISCLAIMER

Ovenstående udsagn om den fremtidige resultatudvikling er forbundet med risici og usikkerhed om en række faktorer, hvoraf mange ligger uden for Harboe-koncernens kontrol. Det kan forårsage, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de forudsigelser, der anføres ovenfor. Faktorer, der kan påvirke forventningerne, omfatter bl.a. de generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, prisudvikling på råvarer, nye afgifter og regulering, politiske forhold, efterspørgsel, valutakursudsving og konkurrencemæssige forhold.

KVARTAL PÅVIRKET AF OMSTILLING OG PERIODEFORSKYDNING AF OMSÆTNING

- Afsætningen var 14% lavere end samme periode sidste år
- Nettoomsætningen faldt med 9% til 412 mDKK
- EBIT blev 18 mDKK mod 30 mDKK i samme periode sidste år

SOLID VÆKST I SALGET AF EGNE BRANDS

Omsætningen i Danmark steg med 14% i 1. kvartal, hvilket primært skyldes nye produktlanceringer og en bredere distribution af egne brands i detailhandlen, som vil blive yderligere udbygget i regnskabsårets 2. kvartal.

Den samlede omsætning fra salget af egne brands i Beverage-segmentet steg i 1. kvartal med 11%, og egne brands udgør nu 57% af den samlede omsætning i Beverage.

EKSPORT LAVERE END FORVENTET

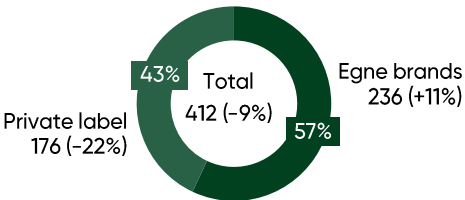
Eksportomsætningen faldt med 12% i 1. kvartal, men det forventes at skyldes periodeforskydning i ordreindgangen. Afsætningen forventes således at indhente niveauet fra sidste år i den resterende del af regnskabsåret. Der investeres fortsat i at kortlægge kategoritrends og forbrugeradfærd på fokusmarkederne for at understøtte et stigende salg.

TILPASNING AF AKTIVITETER I TYSKLAND

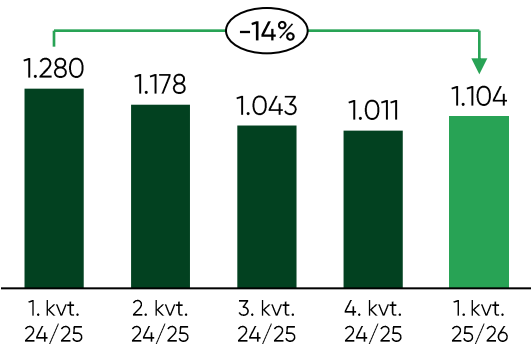
I Tyskland faldt omsætningen med 22% i 1. kvartal, hvilket primært skyldes de bevidste fravalg af kontrakter, som ikke har opfyldt indtjeningskravene. Udviklingen er som forventet, og vi forventer, at den lavere omsætning vil blive modsvaret af tilpasning af omkostningsstrukturen i løbet af den resterende del af regnskabsåret.

	1. kvartal	Hele året	
MDKK	2025/26	2024/25	2024/25
Afsætning (thl)	1.104	1.280	4.512
Nettoomsætning	412	453	1.618
Totale omkostninger	-377	-408	-1.508
EBITDA	35	45	110
Af- og nedskrivninger	-17	-15	-63
EBIT	18	30	47

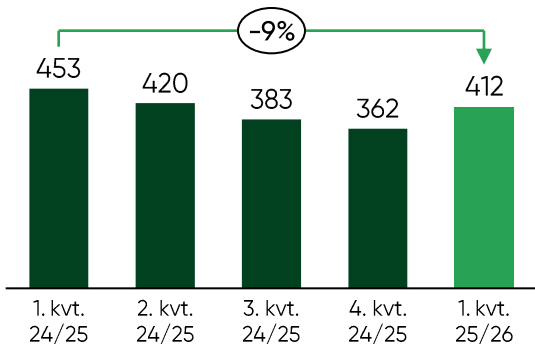
NETTOOMSÆTNING 1. KVARTAL, MDKK



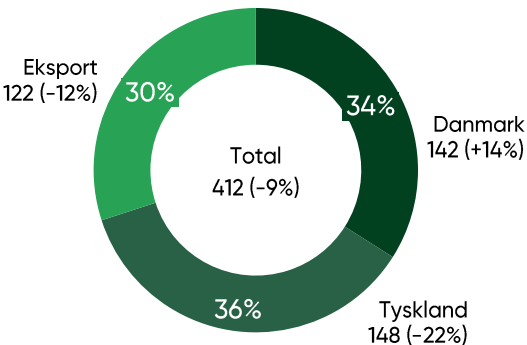
AFSÆTNING, HL ('000)



NETTOOMSÆTNING, MDKK



NETTOOMSÆTNING 1. KVARTAL, MDKK



OMSÆTNING FASTHOLDT TRODS LAVERE VOLUMEN

- Afsætningen faldt med 10% mod 1. kvartal sidste år
- Nettoomsætningen var på samme niveau med 49 mDKK
- EBIT blev 3 mDKK mod 4 mDKK i samme periode sidste år

POSITIV UDVIKLING I DANMARK

I Danmark steg omsætningen med 24% i 1. kvartal. På Eksport faldt omsætningen med 4% og i Tyskland med 14%. På begge disse markeder vurderes udviklingen at skyldes periodeforskydning og således at være af midlertidig karakter.

Den samlede nettoomsætning var på niveau med sidste år på trods af en samlet lavere volumen. Der er fortsat god efterspørgsel på ingredienser, der imødekommer krav til bæredygtighed og clean label på fødevarer.

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

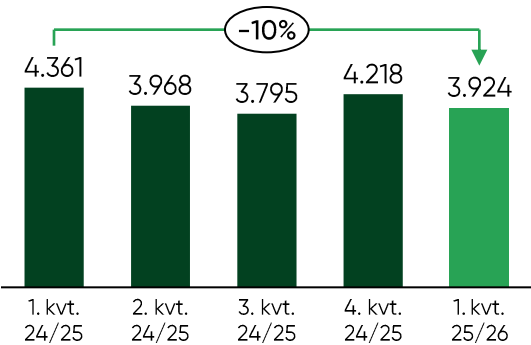
FORTSAT VÆKSTPOTENTIALE

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

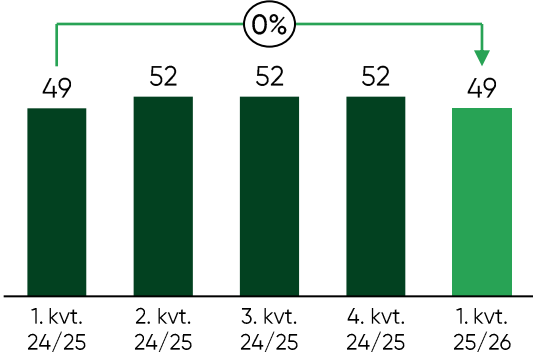
Der er fortsat fokus på at styrke det organisatoriske setup til at sikre væksten og foretage de nødvendige investeringer i produktionen.

	1. kvartal	Hele året	
MDKK	2025/26	2024/25	2024/25
Afsætning (ton)	3.924	4.361	15.881
Nettoomsætning	49	49	205
Totale omkostninger	-43	-42	-182
EBITDA	6	7	23
Af- og nedskrivninger	-3	-3	-12
EBIT	3	4	11

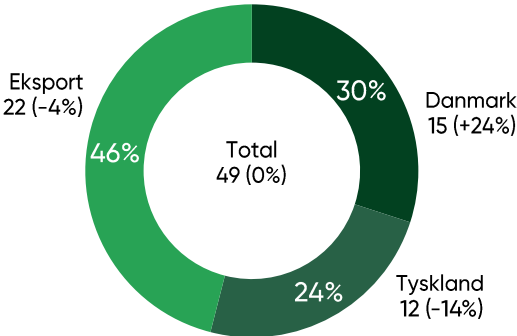
AFSÆTNING, TONS



NETTOOMSÆTNING, MDKK



NETTOOMSÆTNING 1. KVARTAL, MDKK



RESULTATOPGØRELSE 1. KVARTAL 2025/26



DKK TUSINDE	1. kvartal		Hele året
	2025/26	2024/25	2024/25
Nettoomsætning	460.794	501.858	1.822.588
Produktionsomkostninger	-359.548	-391.145	-1.466.556
Bruttoresultat	101.246	110.713	356.032
Andre driftsindtægter	3.029	1.972	15.851
Salgs- og distributionsomkostninger	-54.928	-55.887	-211.238
Administrationsomkostninger	-25.191	-21.906	-90.693
Andre driftsomkostninger	-3.119	-1.900	-6.184
Resultat af primær drift (EBIT)	21.037	32.992	63.768
Finansielle indtægter	21	113	1.875
Finansielle omkostninger	-2.490	-2.419	-9.497
Resultat før skat	18.568	30.686	56.146
Skat af resultat	-4.822	-7.500	-11.350
Periodens resultat	13.746	23.186	44.796

BALANCE 1. KVARTAL 2025/26

Harboe

AKTIVER	31. juli	31. juli	30. april
DKK TUSINDE	2025	2024	2025
Immaterielle aktiver	3.732	3.932	3.783
Materielle aktiver	735.720	638.744	739.302
Investeringsejendomme	21.239	24.309	22.089
Andre kapitalandel og værdipapirer	1.538	1.538	1.538
Langfristede aktiver	762.229	668.523	766.712
Varebeholdninger	215.619	189.014	199.459
Tilgodehavender	433.967	433.224	419.674
Periodeafgrænsningsposter	5.967	6.199	4.757
Likvide beholdninger	29.623	34.506	30.441
Aktiver bestemt for salg	0	2.428	0
Kortfristede aktiver	685.176	665.371	654.331
Aktiver	1.447.405	1.333.894	1.421.043

PASSIVER	31. juli	31. juli	30. april
DKK TUSINDE	2025	2024	2025
Aktiekapital	60.000	60.000	60.000
Andre reserver	105	-1	224
Overført totalindkomst	709.672	682.761	695.926
Foreslået udbytte	12.000	12.000	12.000
Egenkapital	781.777	754.760	768.150
Gæld til kreditinstitutter	66.986	54.586	67.153
Gæld til realkreditinstitutter	16.090	32.212	20.023
Indregnede leasingforpligtelser	32.411	32.000	31.999
Udskudte skatteforpligtelser	47.725	38.952	47.729
Udskudt indregning af indtægter	10.877	12.463	11.171
Langfristede gældsforpligtelser	174.090	170.213	178.075
Gæld til kreditinstitutter	47.365	15.374	73.933
Gæld til realkreditinstitutter	16.026	16.090	16.220
Indregnede leasingforpligtelser	11.976	10.722	12.135
Leverandørgæld	234.959	231.939	254.769
Udskudt indregning af indtægter	1.785	2.045	1.833
Anden gæld og andre forpligtelser	179.427	130.867	115.928
Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	0	1.884	0
Kortfristede forpligtelser	491.538	408.921	474.818
Forpligtelser	665.628	579.134	652.893
Passiver	1.447.405	1.333.894	1.421.043

DKK TUSINDE	1. kvartal		Hele året
	2025/26	2024/25	2024/25
Resultat af primær drift	21.037	32.992	63.768
Regulering for ikke-likvide driftsposter			
Af- og nedskrivninger	20.232	19.058	78.671
Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver	0	0	-7.196
Indtægtsførste investeringstilskud	-338	-539	-2.043
Ænding i arbejdskapital	6.810	-12.111	-24.772
Pengestrømme fra primær drift	47.740	39.400	108.428
Finansielle indtægter	36	146	1.875
Finansielle omkostninger	-2.506	-2.452	-9.497
Betalt selskabsskat	-456	-2.021	-14.686
Pengestrømme fra drift	44.815	35.073	86.120
Køb af materielle aktiver	-13.173	-19.923	-115.705
Salg af materielle aktiver	1.492	0	16.114
Pengestrømme vedrørende investeringer	-11.680	-19.923	-99.591
Kreditinstitutter	-26.731	-8.112	49.923
Realkreditinstitutter	-4.114	-4.064	-18.004
Leasingforpligtelser	-3.103	-1.600	-12.749
Udbetalt udbytte til aktionærer	0	0	-8.445
Pengestrømme vedrørende finansiering	-33.947	-13.776	10.725
Ændring i likvider	-813	1.374	-2.746
Likvider, primo	30.441	33.132	33.132
Kursregulering	-5	0	55
Likvider, ultimo	29.623	34.506	30.441

FINANSKALENDER

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

TIDSPUNKT	MEDDELELSE
18. december 2025	Halvårsrapport for 2025/26
25. marts 2025	Periodemeddelelse for 3. kvartal 2025/26
25. juni 2026	Årsrapport for 2025/26

SELSKABSMEDDELELSER

I perioden fra 1. maj 2025 og frem til 24. september 2025 har selskabet sendt følgende selskabsmeddelelser til NASDAQ Copenhagen, der kan genfindes på selskabets hjemmeside www.harboe.com

TIDSPUNKT	MEDDELELSE
24. juni 2025	Meddelelse om ordinær generalforsamling 2025
26. juni 2025	Årsrapport 2024/25
23. juli 2025	Indkaldelse til generalforsamling 2025
28. august 2025	Referat af generalforsamling 2025
28. august 2025	Bestyrelsen i Harboes Bryggeri A/S
24. september 2025	Periodemeddelelse for 1. kvartal

1. NETTOOMSÆTNING FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

DKK TUSINDE	1. kvartal		Hele året
	2025/26	2024/25	2024/25
Geografisk nettoomsætning			
Danmark (Harboes hjemland)	155.891	137.161	539.358
Tyskland	157.247	202.510	697.550
Eksport	147.656	162.187	585.680
	460.794	501.858	1.822.588
Beverage			
Danmark (Harboes hjemland)	141.441	125.028	500.561
Tyskland	148.108	188.080	601.899
Eksport	121.775	139.402	515.399
	411.324	452.510	1.617.859
Ingredients			
Danmark (Harboes hjemland)	14.863	11.585	54.580
Tyskland	12.043	13.622	51.987
Eksport	22.564	24.141	98.162
	49.470	49.348	204.729

1.1 OMSÆTNING FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

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

1.2 OPLYSNINGER OM VÆSENTLIGSTE KUNDER

Ud af koncernens samlede nettoomsætning i Danmark og Tyskland udgør salget til 3 kunder henholdsvis 80 mio. kr. (88 mio. kr.), 74 mio. kr. (112 mio. kr.) og 58 mio. kr. (52 mio. kr.). Samme periode sidste år er angivet i parentes.

2. LANGFRISTEDE AKTIVER FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

Langfristede aktiver			
Danmark	507.823	401.279	509.153
Tyskland	254.406	267.244	257.559
	762.229	668.523	766.712

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

2.1 INVESTERINGER

Som en del af Harboes strategi, investerer koncernen i nye produktionsanlæg. Investeringen skal understøtte de fortsatte effektiviseringstiltag, som koncernen ønsker for at opretholde en fortsat god indtjening. Endvidere vil koncernen investere i grøn og mere bæredygtig energi, som skal sikre fortsat god forsyningssikkerhed. Den samlede restforpligtelse forventes at udgøre 77 mDKK.