

# PERIODE- MEDDELELSE

3. KVARTAL – 2025/26

SELSKABSMEDDELELSE  
NR. 10 – 2025/26

*Harboe*

# THE POWER TO DO MORE



Til Nasdaq Copenhagen

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

Skælskør, den 25. marts 2026

Martin Lavesen

Formand

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

### CFO SIMON ANDERSSON:

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

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

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

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

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

### CEO SØREN MALLING:

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

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

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

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

### FOR YDERLIGERE INFORMATION

CFO Simon Andersson

Telefon: 58 16 88 88

## RESULTATUDVIKLING

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

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

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

## FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

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

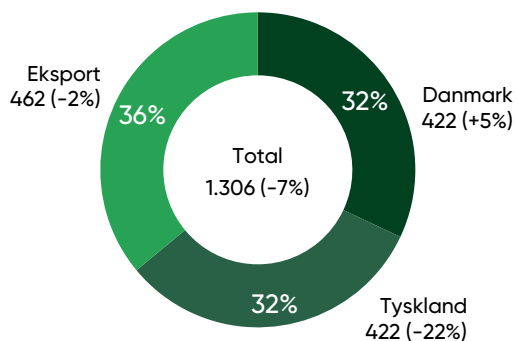
I Beverage Eksport blev der også arbejdet med at øge salgs- og markedsføringsindsatsen, der også var drevet af indsigt i forbrugeradfærd på markederne. Det har resulteret i nye og udvidede kundeaftaler, som i en vis udstrækning modsvarer omsætningsstilbagegangen andre steder.

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

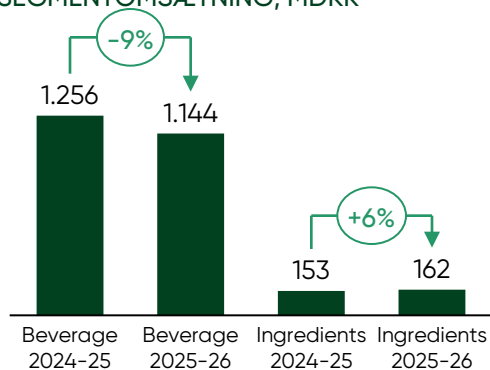
Denne omstilling med fokus på omsætningskvalitet er ved at være tilendebragt og vi forventer at styrke vores tyske forretning i det kommende regnskabsår.

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

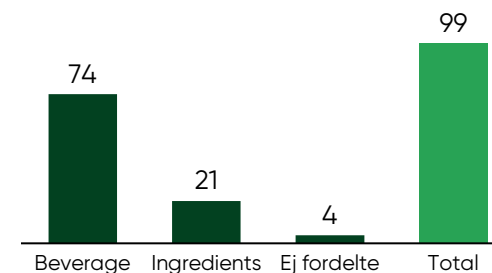
### NETTOOMSÆTNING, MDKK



### SEGMENTOMSÆTNING, MDKK



### SEGMENT EBITDA, MDKK



## RESULTATUDVIKLING

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

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

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

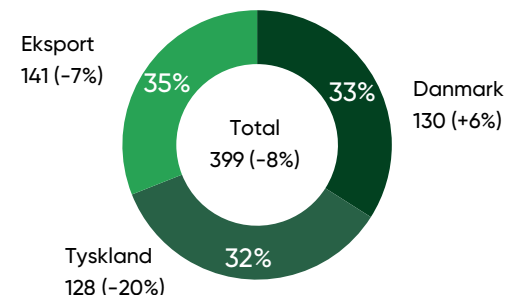
I Ingredients blev omsætningsfremgangen især drevet af vækst på det danske marked.

## FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

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

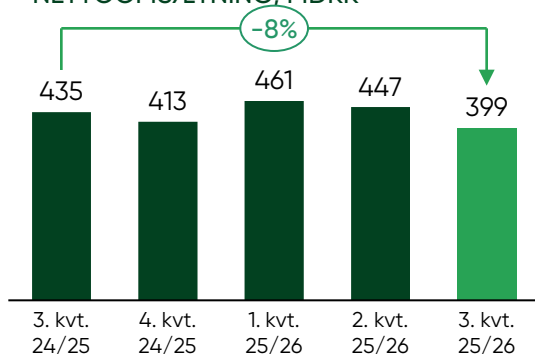
Indsatsen for at styrke salg og udbrede distributionen af vores egne brands i både Danmark og på eksportmarkederne er fortsat med en bred vifte af tiltag og aktiviteter rettet mod forbrugerne og i tæt samarbejde med kunder og distributører.

## NETTOOMSÆTNING 3. KVARTAL, MDKK

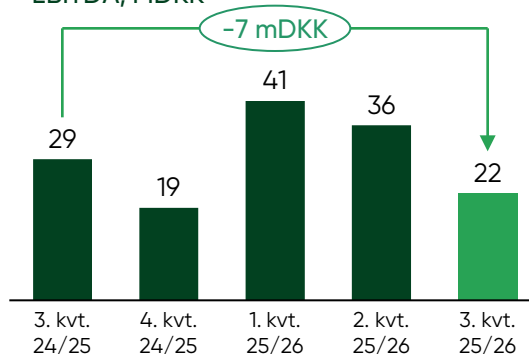


MDKK	3. kvartal 2025/26	3. kvartal 2024/25	Hele året 2024/25
Afsætning (thl)	903	1.043	4.512
Afsætning (ton)	4.350	3.795	15.881
Nettoomsætning	399	435	1.823
Totale omkostninger	-377	-406	-1.681
<b>EBITDA</b>	<b>22</b>	<b>29</b>	<b>142</b>
Af- og nedskrivninger	-20	-20	-78
<b>EBIT</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>64</b>

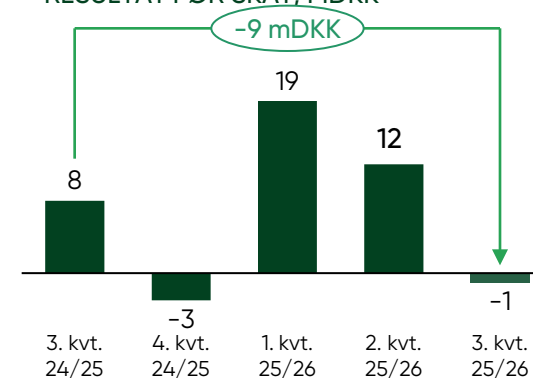
## NETTOOMSÆTNING, MDKK



## EBITDA, MDKK



## RESULTAT FØR SKAT, MDKK



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

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

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

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

Der blev i 3. kvartal gennemført investeringer på 44 mDKK og der forventes i regnskabsåret et investeringsniveau på omkring 155 mDKK. Investeringerne omfatter blandt andet omstilling til grøn energi og etablering af nye produktionsanlæg og lagerhal, som understøtter vores evne til at imødekomme forbrugertrends og samtidig sikrer yderligere effektivitetsforbedringer og omkostningsbesparelser.

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

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

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

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

## FORUDSÆTNINGER (FRA ÅRSRAPPORT 2024/25)

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

## FORUDSÆTNINGER (OPDATEREDE)

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

## FORVENTNINGER TIL 2025/26 PRÆCISERES

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

## FORVENTNINGER TIL 2025/26

	Realiserede resultater 2024/25	Forventninger til 2025/26 (årsrapport 2024/25)	Forventninger til 2025/26 (aktuelt)
EBITDA	142 mDKK	130 – 160 mDKK	130 – 140 mDKK
Resultat før skat	56 mDKK	30 – 60 mDKK	30 – 40 mDKK

## DISCLAIMER

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

## TOPLINJE OG INDTJENING UNDER PRES

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

## FORTSAT FREMGANG I DANMARK

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

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

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

## EKSPORT LAVERE END FORVENTET

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

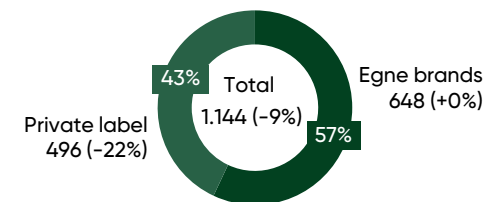
Afsætningen forventes således at blive lavere end sidste år i den resterende del af regnskabsåret.

## FOKUS PÅ BEDRE INDTJENING I TYSKLAND

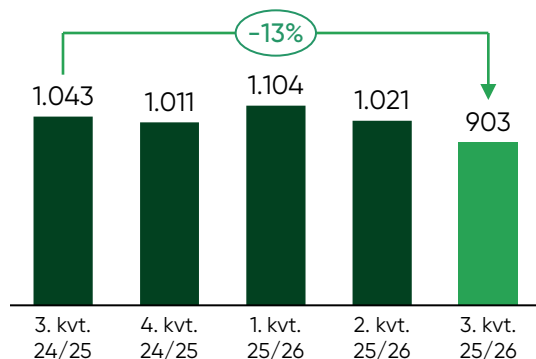
I Tyskland faldt omsætningen med 23% i 3. kvartal, hvilket primært skyldes de bevidste fravalg af kontrakter, som ikke har opfyldt indtjeningskravene. Udviklingen er som forventet og vi ser en tiltagende effekt af det målrettede arbejde for at tilpasse omkostningsstrukturen til den lavere omsætning.

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

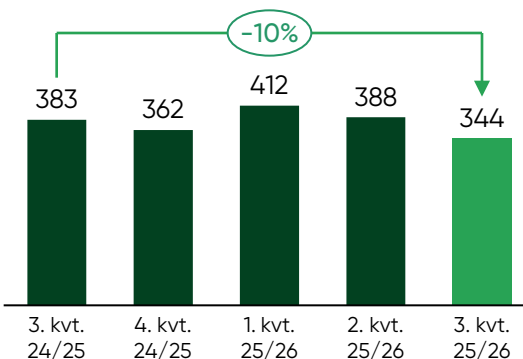
## NETTOOMSÆTNING 1.-3. KVARTAL, MDKK



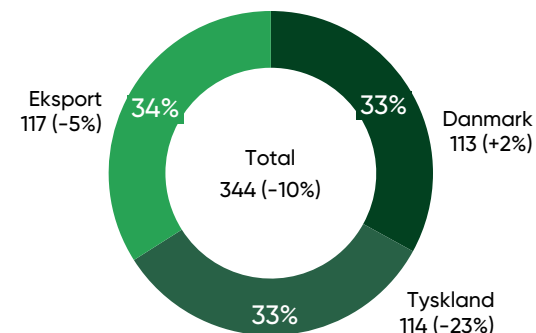
## AFSÆTNING 3. KVARTAL, HL ('000)



## NETTOOMSÆTNING 3. KVARTAL, MDKK



## NETTOOMSÆTNING 3. KVARTAL, MDKK



## VÆKST I DANMARK

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

## STIGENDE OMSÆTNING

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

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

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

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

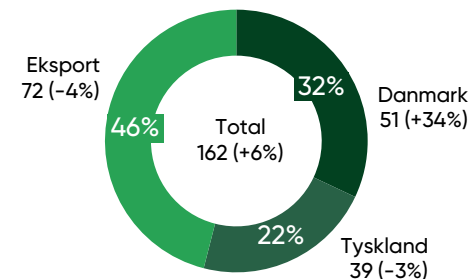
## FORTSAT VÆKSTPOTENTIALE

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

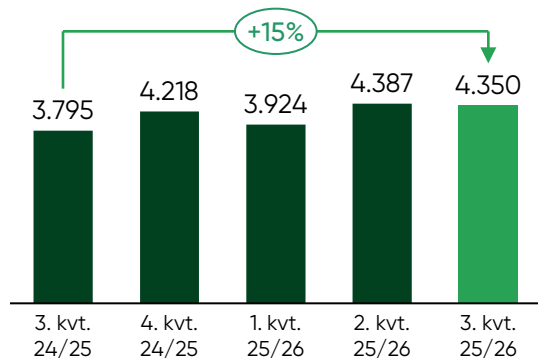
Der er fortsat fokus på at styrke det organisatoriske setup til at sikre væksten og foretage de nødvendige investeringer i produktionen.

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

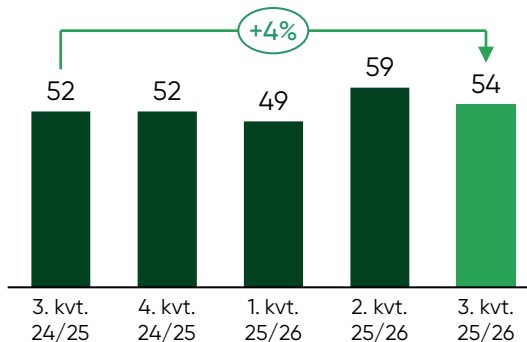
## NETTOOMSÆTNING 1.-3. KVARTAL, MDKK



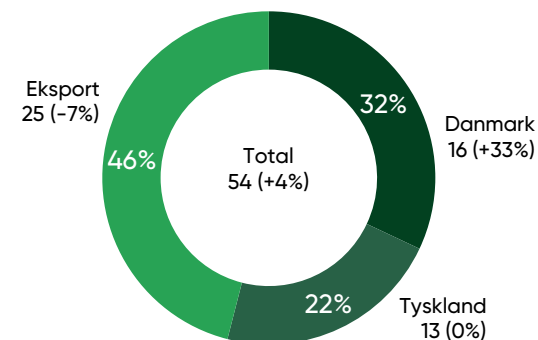
## AFSÆTNING 3. KVARTAL, TONS



## NETTOOMSÆTNING 3. KVARTAL, MDKK



## NETTOOMSÆTNING 3. KVARTAL, MDKK



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

# BALANCE 1. – 3. KVARTAL 2025/26

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

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

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

## FINANSKALENDER

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

TIDSPUNKT	MEDDELELSE
25. juni 2026	Årsrapport for 2025/26

## SELSKABSMEDDELELSER

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

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

## 1. NETTOOMSÆTNING FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

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

## 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 tre kunder henholdsvis 216 mio. kr. (238 mio. kr.), 189 mio. kr. (298 mio. kr.) og 143 mio. kr. (152 mio. kr.). Samme periode sidste år er angivet i parentes.

## 2. LANGFRISTEDE AKTIVER FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

<b>Langfristede aktiver</b>					
Danmark	534.327	512.919	534.327	512.919	509.153
Tyskland	258.170	255.757	258.170	255.757	257.559
	<b>792.497</b>	<b>768.676</b>	<b>792.497</b>	<b>768.676</b>	<b>766.712</b>

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

## 2.1 INVESTERINGER

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