

DELÅRS- RAPPORT

1. HALVÅR – 2025/26

SELSKABSMEDDELELSE
NR. 9 – 2025/26

Harboe



Til Nasdaq Copenhagen

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

Skælskør, den 18. december 2025

Martin Lavesen

Formand

FORTSAT STIGNING I SALGET AF EGNE BRANDS OG VÆKST PÅ DET DANSKE MARKED

- RESULTATER I TRÅD MED FORVENTNINGERNE, OG FORVENTNINGERNE TIL HELE ÅRET FASTHOLDES

CFO SIMON ANDERSSON:

"Udviklingen i 2. kvartal var tilfredsstillende, og vi hæfter os især ved den solide fremgang i Danmark, som var drevet af både Beverage og Ingredients. Salget af vores egne brands i Beverage-forretningen viste i 1. halvår en omsætningsvækst på 3%. Udviklingen understøtter således vores strategiske prioritering om at øge vores fokus på denne del af forretningen frem for private label, hvor vi fortsat fravælger aftaler med utilfredsstillende indtjening.

Vi har i 1. halvår også arbejdet videre på implementeringen af et nyt ERP-system, der forløber planmæssigt. Omkostningerne til dette projekt påvirker som ventet indtjeningen og er medvirkende til, at indtjeningen er lavere end sidste år. De samlede resultater er i tråd med forventningerne.

Den resterende del af regnskabsåret vil være under påvirkning af sædvanlige risici og usikkerhedselementer, herunder genforhandling af større kundekontrakter, som udløber ved årsskiftet, samt implementering af en ny produktionslinje i Tyskland. Derfor fastholder vi spændet og de samlede forventninger til hele året. Vi forventer således i 2025/26 at realisere et EBITDA på 130-160 mio.kr. og resultat før skat på 30-60 mio.kr."

CEO SØREN MALLING:

"Vi har haft fokus på en bred vifte af strategiske projekter i perioden, herunder fortsat fokus på indsigt i kategoritrends og forbrugeradfærd, salg og markedsføring samt optimering af produktporteføljen for at gøre os attraktive for kunder og forbrugere og understøtte væksten.

Vores markedsandele i Danmark er fortsat i vækst, og vi oplever en stigende og positiv opmærksomhed om vores brede sortiment af Harboe-produkter. Vi er også meget stolte over at have vundet vores første pris ved årets "Effie Awards Danmark" for kampagneeffektivitet i FMCG-kategorien med vores reklamefilm "Har Bo Øl?".

Investeringen i den nye produktionslinje i Tyskland kører efter planen, og vi har desuden fokus på en række yderligere investeringer i vores supply chain, som skal sikre, at vi forbliver konkurrencedygtige og kan løfte vores indtjeningsmarginer op på et varigt tilfredsstillende niveau.

Vi ser frem til at arbejde videre med vores strategiske prioriteringer i 2. halvår, hvor vi forventer for 3. år i træk at kunne levere et fornuftigt positivt resultat."

FOR YDERLIGERE INFORMATION

CFO Simon Andersson

Telefon: 58 16 88 88

RESULTATUDVIKLING

- Nettoomsætningen faldt med 6% til 908 mDKK
- EBITDA blev 77 mDKK mod 94 mDKK i samme periode sidste år
- Resultat før skat blev 31 mDKK mod 51 mDKK i 1. halvår 2024/25

Omsætningen i Danmark steg, mens omsætningen i Tyskland og Eksport var lavere end samme periode sidste år.

Samlet faldt omsætningen i Beverage med 8%, mens omsætningen i Ingredients steg med 7%.

I Beverage skyldes omsætningstilbagegangen primært fravalg af volumen med utilfredsstillende indtjening i Tyskland og et lavere end ventet salg på Eksport.

Omsætningsfremgangen i Beverage i Danmark var især drevet af udvidet distribution, og i Ingredients var væksten drevet af både produktlanceringer og nye kundeaftaler.

Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) blev i 1. halvår 2025/26 på 77 mDKK mod 94 mDKK i samme periode sidste år.

Resultat før skat blev 31 mDKK i 1. halvår 2025/26 mod 51 mDKK i 1. halvår 2024/25.

FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

Den positive udvikling i Beverage Danmark var drevet af lanceringer af nye produkter og udvidet distribution i detailhandlen. Der er blevet arbejdet intensivt med at markedsføre Harboe-brandet over for de danske forbrugere, og denne indsats fortsætter med afsæt i vores fokus på kategoritrends og udviklingen i forbrugeradfærd.

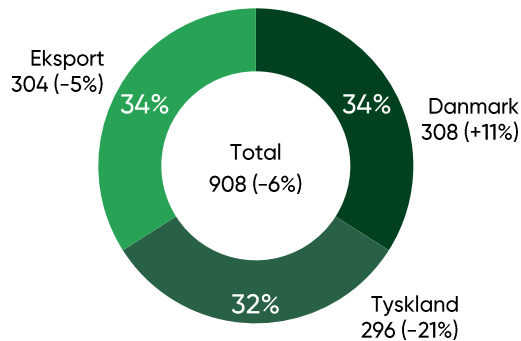
I Beverage Eksport blev der også arbejdet med at øge salgs- og markedsføringsindsatsen – også her drevet af indsigt i forbrugeradfærd på markederne. Det har resulteret i nye og udvidede kundeaftaler.

I Beverage Tyskland har der været fokus på at optimere kundeaftaler med henblik på at styrke indtjeningen. Det har også resulteret i bevidste fravalg af aftaler, som ikke lever op til indtjeningskravene, og det påvirker som ventet omsætningen på det tyske marked i 1. halvår.

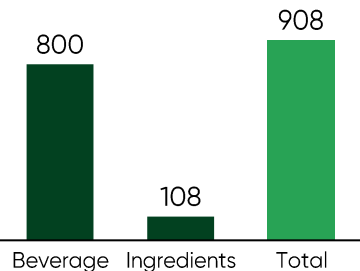
I Ingredients bliver der fortsat arbejdet intensivt på både at lancere nye produkter og øge forretningsomfanget til flere nye kunder.

Harboe indledte i regnskabsåret 2025/26 investeringen i en ny produktionslinje i Dargun, som forventes færdiggjort i de kommende måneder. Investeringen vil bidrage med betydelige effektivitetsforbedringer og optimeret bæredygtighed.

NETTOOMSÆTNING, MDKK



SEGMENTOMSÆTNING, MDKK



SEGMENT EBITDA, MDKK



RESULTATUDVIKLING

- Nettoomsætningen faldt med 5% til 447 mDKK
- EBITDA blev 36 mDKK mod 42 mDKK i 2. kvartal sidste år
- Resultat før skat blev 12 mDKK mod 20 mDKK i 2. kvartal sidste år

Omsætningstilbagegangen blev drevet af Beverage i Tyskland, hvor omsætningen i 2. kvartal faldt med 25% mod et fald i regnskabsårets 1. kvartal på 22%.

I Eksport steg omsætningen med 1% og genvandt således lidt momentum efter en omsætningstilbagegang i 1. kvartal 2025/26 på 11%. Udviklingen afspejler som ventet en periodeforskydning i ordreindgangen, og omsætningen forventes at genvinde det tabte i den resterende del af året.

Den samlede omsætning i Beverage-forretningen faldt med 7%, mens omsætningen i Ingredients steg med 13%.

I Ingredients blev omsætningsfremgangen drevet af alle tre hovedmarkeder, og særligt det danske marked tog fart i 2. kvartal med en stigning på 33%.

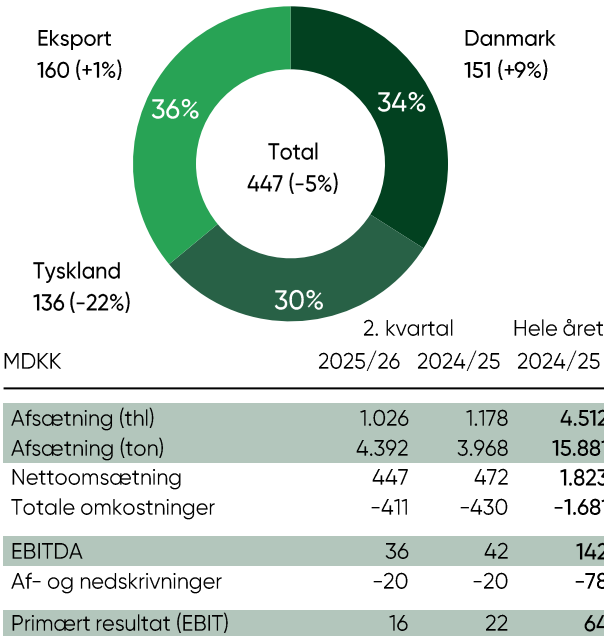
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) i 2. kvartal blev 36 mDKK mod 42 mDKK i samme periode sidste år. Tilbagegangen skyldes primært den ventede volumennedgang fra Beverage i Tyskland.

FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

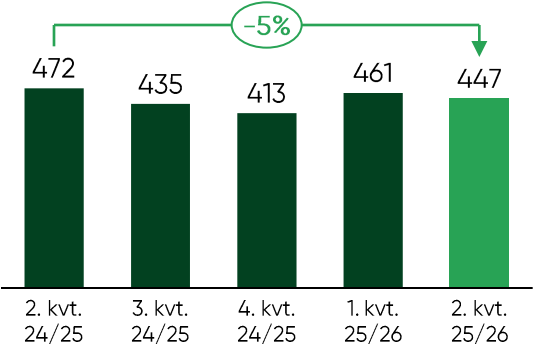
Resultatet i 2. kvartal 2025/26 afspejler vækst i Danmark og Eksport drevet af både Beverage og Ingredients. Ingredients leverede også vækst i Tyskland, mens Beverage-segmentet fortsatte omsætningstilbagegangen som følge af den strategiske prioritering af egne brands til fordel for private label-aftaler med utilfredsstillende indtjening.

Der arbejdes fortsat på at øge distributionen og omsætningen af egne brands gennem produktudvikling samt målrettet salg og markedsføring.

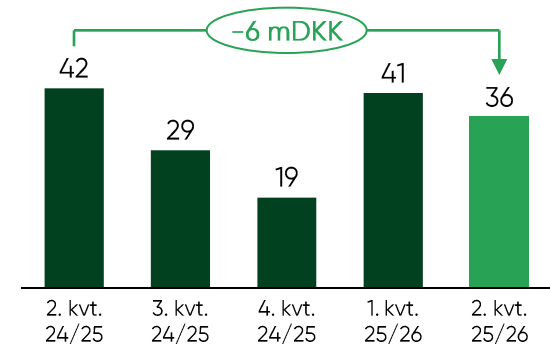
NETTOOMSÆTNING 2. KVARTAL, MDKK



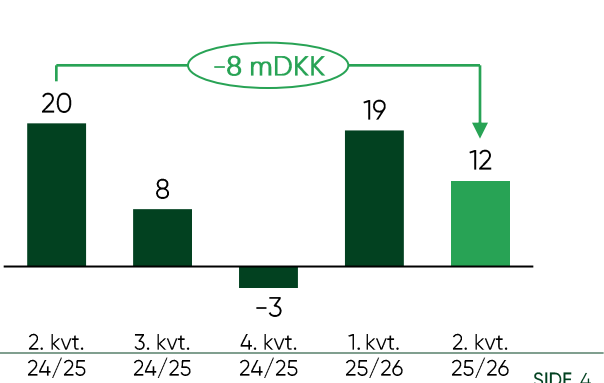
NETTOOMSÆTNING, MDKK



EBITDA, MDKK



RESULTAT FØR SKAT, MDKK



DKK TUSINDE	2. kvartal		1. halvår		Hele året
	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2024/25
Indtjening					
Nettoomsætning	446.804	471.916	907.598	973.774	1.822.588
EBITDA	35.515	41.573	76.784	93.623	142.439
Resultat af primær drift (EBIT)	15.670	22.468	36.707	55.460	63.768
Resultat før skat	12.422	20.097	30.990	50.783	56.146
Periodens resultat	10.110	15.565	23.856	38.751	44.796
Balance					
Langfristede aktiver	768.563	697.274	768.563	697.274	766.712
Kortfristede aktiver	648.863	662.746	648.863	662.746	654.331
Egenkapital	783.515	761.924	783.515	761.924	768.150
Langfristede gældsforpligtelser	169.493	175.601	169.493	175.601	178.075
Kortfristede gældsforpligtelser	464.417	422.495	464.417	422.495	474.818
Balancesum	1.417.425	1.360.020	1.417.425	1.360.020	1.421.043
Nettorentebærende gæld	174.391	142.072	174.391	142.072	191.022
Arbejdskapital	401.200	396.893	401.200	396.893	364.364
Investeringer					
Investering i materielle aktiver	24.155	47.818	37.328	67.741	115.705
Af- og nedskrivninger	19.845	19.105	40.077	38.163	78.671
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	17.946	36.711	62.762	71.784	86.120
Pengestrømme fra investeringer	-19.952	-41.966	-31.633	-61.889	-99.591
Pengestrømme fra finansiering	-24.232	11.710	-58.180	-2.066	10.725
Ændring i likvider	-26.237	6.455	-27.050	7.829	-2.746
Frie pengestrømme	-2.005	-5.255	31.130	9.895	-13.471
Nøgletal					
EBITDA-margin	7,9%	8,8%	8,5%	9,6%	7,8%
EBIT-margin	3,5%	4,8%	4,0%	5,7%	3,5%
Soliditetsgrad	55,3%	56,0%	55,3%	56,0%	54,1%
Egenkapitalens forrentning (ROE) (sen. 12m)	3,9%	8,5%	3,9%	8,5%	4,7%
Afkast af investeret kapital (ROIC) (sen. 12m)	3,6%	7,8%	3,6%	7,8%	5,3%
Nettorentebæ. gæld, gns. / EBITDA (sen. 12m)	1,3	0,7	1,3	0,7	1,3
Antal fuldtidsansatte	555	554	576	560	566
Energi MWh/mDKK	45,7	51,2	47,9	49,9	53
GHG intensitet lokationsbaseret ton CO2e/mDKK	7,9	8,8	8,3	8,6	10
Vandforbrug m3/mDKK	764	821	789	807	792

POSITIV UDVIKLING I FRIE PENGESTRØMME OG FORTSAT FOKUS PÅ REDUCERING AF OMKOSTNINGER

Harboes omsætning i 2. kvartal faldt med 5% til 447 mDKK. Udviklingen var drevet af nedgang i omsætningen på det tyske marked i Beverage-segmentet.

Omsætningsudviklingen afspejles i EBITDA-marginen, der i 2. kvartal 2025/26 blev 7,9% mod 8,8% 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 2. kvartal gennemført investeringer på 24 mDKK, og der forventes i regnskabsåret et investeringsniveau på omkring 100 mDKK. Investeringerne omfatter blandt andet omstilling til grøn energi og etablering af nye produktionsanlæg, som understøtter vores evne til at imødekomme forbrugertrends og samtidig sikrer yderligere effektivitetsforbedringer og omkostningsbesparelser.

Koncernens nettorentebærende gæld udgør 174 mDKK pr. 31. oktober 2025, hvilket er 32 mDKK højere end samme periode sidste år.

Pengestrømme fra driften var med 63 mDKK påvirket af resultatudviklingen i perioden. Frie pengestrømme i 1. halvår udgjorde 31 mDKK, hvilket er 21 mDKK højere end samme periode sidste år. Forbedringen skyldes primært lavere pengestrømme fra investeringer.

Indtjeningen i 2. kvartal bidrager til et i forvejen stærkt finansielt grundlag. Det understøtter realiseringen af de kommende års investeringer, som skal sikre implementeringen af koncernens strategi og et konkurrencedygtigt produktionsapparatet, som er gearret til den forventede vækst og krav til bæredygtighed.

Koncernens ROIC var påvirket af resultatudviklingen over de seneste 12 måneder og blev 3,6% i 2. kvartal mod 7,8% i samme kvartal året før.

FORUDSÆTNINGER (FRA ÅRSRAPPORT 2024/25) FORUDSÆTNINGER (OPDATEREDE)

- 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.
- De tidligere annoncerede forudsætninger er fortsat aktuelle

FORVENTNINGER TIL 2025/26 FASTHOLDES

Med afsæt i de realiserede resultater i 1. halvår, som er i tråd med forventningerne, og med 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 som skrevet i årsrapporten 2024/25.

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.

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

VÆKST I SALGET AF EGNE BRANDS

- Afsætningen var 14% lavere end samme periode sidste år, primært grundet lavere omsætning i Tyskland.
- Nettoomsætningen faldt med 8% til 800 mDKK
- EBITDA blev 63 mDKK mod 78 mDKK i samme periode sidste år

POSITIV UDVIKLING I DANMARK

Omsætningen i Danmark steg med 9% i 1. halvår, hvilket primært skyldes nye produktlanceringer og en bredere distribution i detailhandlen. Samtidig steg vores markedsandel på det danske marked målt på både volumen og værdi.

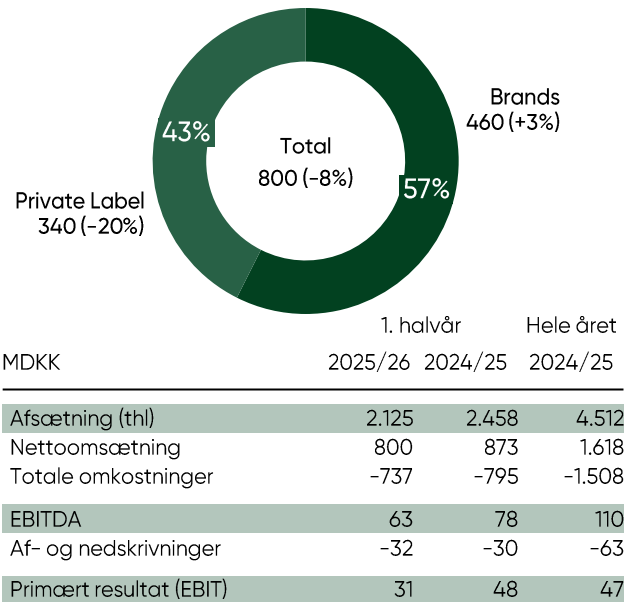
EKSPORT PÅ VEJ TILBAGE

Eksportomsætningen faldt med 6% i 1. halvår, men segmentet genvandt momentum i 2. kvartal, hvor omsætningen steg med 1% i forhold til samme periode sidste år. Der er investeret betydeligt i at kortlægge kategoritrends og forbrugeradfærd på fokusmarkederne, hvilket har resulteret i nye og udvidede kundeaftaler. Samtidig har der været fokus på at styrke markedsføringsindsatsen og markedspositionen for de prioriterede varemærker.

FOKUS PÅ BEDRE IND TJENING I TYSKLAND

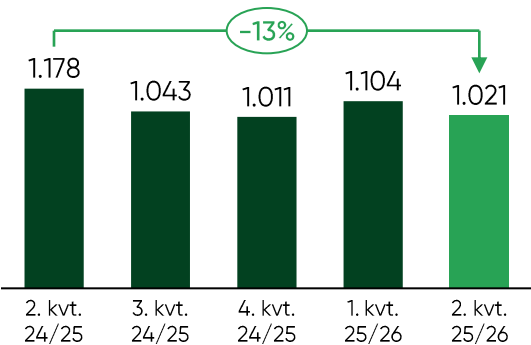
I Tyskland faldt omsætningen med 23% i 1. halvår, hvilket stadig skyldes bevidste fravalg af kontrakter, som ikke opfyldte indtjeningskravene. Udviklingen var således som forventet, og vi forventer fortsat at kunne gennemføre de nødvendige tilpasninger af omkostningsstrukturen til den lavere omsætning i den resterende del af regnskabsåret.

NETTOOMSÆTNING 1. HALVÅR, MDKK

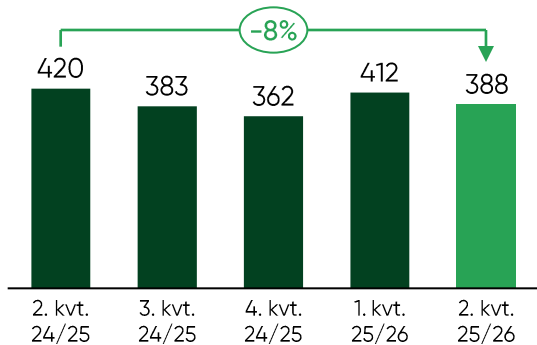


* Opgørelsesmetoden for 2025/26 er ændret i forhold til sidste år til at indeholde tidligere "ej-fordelte omkostninger". Sammenligningstallene er justeret herfor.

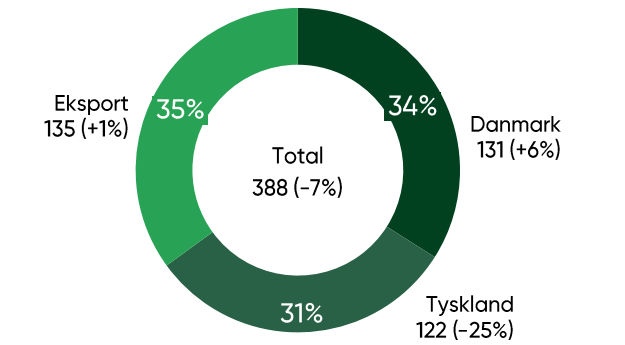
AFSÆTNING, HL ('000)



NETTOOMSÆTNING, MDKK



NETTOOMSÆTNING 2. KVARTAL, MDKK



VÆKST I DANMARK

- Afsætningen steg med 6% mod 1. halvår sidste år
- Nettoomsætningen steg med 7% til 108 mDKK
- EBITDA blev 12 mDKK mod 13 mDKK i samme periode sidste år

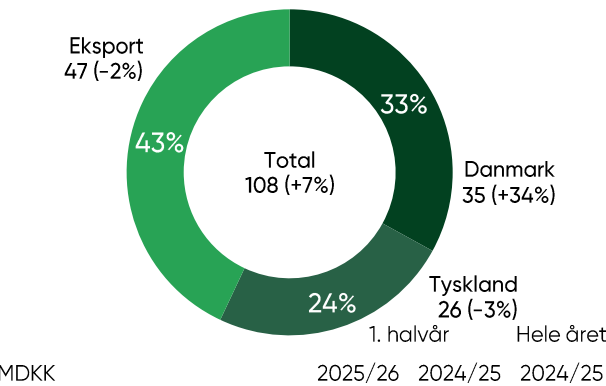
STIGENDE OMSÆTNING

Omsætningsvæksten var drevet af afsætning af nye produkter og nye kundeaftaler på det danske marked, hvor omsætningen steg med 35% i 1. halvår. 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 om at udvikle og implementere nye anvendelsesmuligheder for de maltbaserede ingredienser.

VÆKSTPOTENTIALE

Harboe har fortsat positive forventninger til udviklingen i ingrediensforretningen med ventet tilgang af nye kunder og et bredere produktsortiment. Der er stadig fokus på at styrke det organisatoriske setup til at sikre fremtidig vækst.

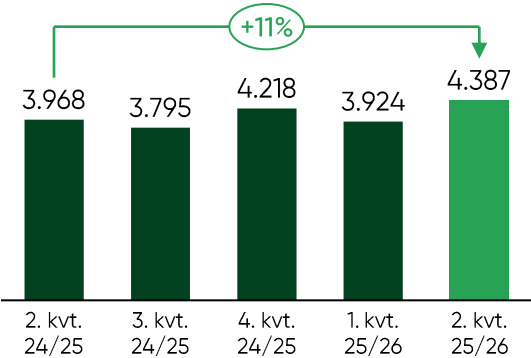
NETTOOMSÆTNING 1. HALVÅR, MDKK



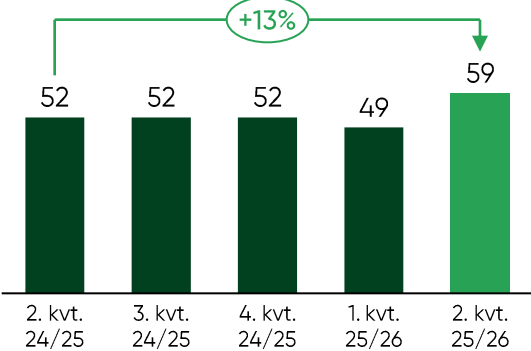
MDKK	2025/26	2024/25	2024/25
Afsætning (ton)	8.311	7.868	15.881
Nettoomsætning	108	101	205
Totale omkostninger	-96	-88	-182
EBITDA	12	13	23
Af- og nedskrivninger	-6	-6	-12
Primært resultat (EBIT)	6	7	11

* Opgørelsesmetoden for 2025/26 er ændret i forhold til sidste år til at indeholde tidligere "ej-fordelte omkostninger". Sammenligningstallene er justeret herfor.

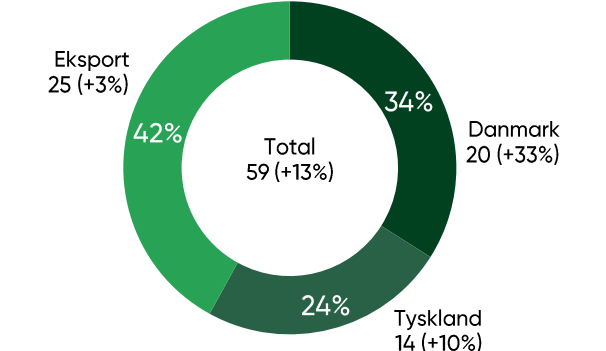
AFSÆTNING, TONS



NETTOOMSÆTNING, MDKK



NETTOOMSÆTNING 2. KVARTAL, MDKK



RISIKOFORHOLD

Harboe analyserer og forholder sig løbende til de forretningsmæssige og finansielle risici, som har indflydelse på selskabets udvikling og resultater. Markedet for øl- og læskedrikke er på samtlige af koncernens hovedmarkeder præget af en intensiv konkurrence, hvilket medfører et konstant pres på priserne.

Harboe er derfor meget følsom over for sæsonudsving og markedsmæssige stigninger i priserne på råvarer og hjælpematerialer, fordi øgede omkostninger ikke umiddelbart kan overføres på salgspriserne. Dette er især tilfældet på den del af koncernens produkter, der markedsføres over for de store detailhandelskæder.

Politisk uro og konflikter på en række af koncernens markeder giver anledning til særlige forholdsregler og risikovurderinger.

Den forretningsmæssige risikoeksponering i disse områder bliver løbende afstemt med koncernens direktion og bestyrelse, som vurderer de konkrete rammer og kriterier for forretningsaktiviteter, indgåelse af kontrakter, pengetransaktioner, mv.

Koncernens risikoforhold er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2024/25.

BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS AFSLUTNING

Der er ikke efter periodens afslutning indtruffet begivenheder, der kan påvirke koncernens indtjening og økonomiske stilling.

DISCLAIMER

Delårsrapporten indeholder udsagn om fremtiden herunder forudsigelser om fremtidig resultatudvikling. Sådanne udsagn 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 i delårsrapporten. Faktorer, der kan påvirke forventningerne, omfatter blandt andet de generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, prisudvikling på råvarer, nye afgifter og regulering, politiske forhold, efterspørgsel, valutakursudsving og konkurrencemæssige forhold.

FINANSKALENDER

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

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

SELSKABSMEDELELSER

I perioden fra 1. maj og frem til 18. december 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
25. september 2025	Meddelelse om ledende medarbejders transaktioner
29. september 2025	Meddelelse om ledende medarbejders transaktioner

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj 2025 til 31. oktober 2026 for Harboes Bryggeri A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisorer, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2025 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2025/26.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og sikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Skælskør, den 18. december 2025

DIREKTIONEN

Søren Malling	Simon Andersson	Martin Schade
CEO	CFO	COO

BESTYRELSEN

Martin Lavesen	Sabine Disse	Ruth Schade
Formand		

Bettina Køhlert Larsen	Constantijn Antoine Josef Deelen	Vibeke Harboe Malling
------------------------	----------------------------------	-----------------------

Louise Kærgaard Pedersen*	Simone Bagge Jensen*	Jan Pietras*
---------------------------	----------------------	--------------

* Valgt af medarbejderne

DKK TUSINDE	2. kvartal		1. halvår		Hele året
	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2024/25
Nettoomsætning	446.804	471.916	907.598	973.774	1.822.588
Produktionsomkostninger	-353.479	-371.031	-713.027	-762.176	-1.466.556
Bruttoresultat	93.325	100.885	194.571	211.598	356.032
Andre driftsindtægter	5.426	5.568	8.455	7.540	15.851
Salgs- og distributionsomkostninger	-55.688	-59.606	-110.616	-115.493	-211.238
Administrationsomkostninger	-25.931	-23.058	-51.122	-44.964	-90.693
Andre driftsomkostninger	-1.463	-1.321	-4.582	-3.221	-6.184
Resultat af primær drift (EBIT)	15.670	22.468	36.707	55.460	63.768
Finansielle indtægter	106	117	127	230	1.875
Finansielle omkostninger	-3.354	-2.488	-5.844	-4.907	-9.497
Resultat før skat	12.422	20.097	30.990	50.783	56.146
Skat af resultat	-2.312	-4.532	-7.134	-12.032	-11.350
Resultat efter skat	10.110	15.565	23.856	38.751	44.796

DKK TUSINDE	2. kvartal		1. halvår		Hele året
	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2024/25
Periodens resultat	10.110	15.565	23.856	38.751	44.796
Anden totalindkomst					
<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</i>					
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	-46	52	-46	52	171
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	-46	52	-46	52	171
Totalindkomst	10.064	15.617	23.810	38.803	44.967
Fordeling af periodens resultat:					
Moderselskabets aktionærer	10.110	15.565	23.856	38.751	44.796
Fordeling af periodens totalindkomst:					
Moderselskabets aktionærer	10.064	15.617	23.810	38.803	44.967
Resultat og udvandet resultat pr. aktie					
Fortsættende aktiviteter	2,39	3,69	5,65	9,18	10,61

BALANCE 1. HALVÅR 2025/26

Harboe

AKTIVER	31. oktober	31. oktober	30. april	PASSIVER	31. oktober	31. oktober	30. april
DKK TUSINDE	2025	2024	2025	DKK TUSINDE	2025	2024	2025
Immaterielle aktiver	3.685	3.882	3.783	Aktiekapital	60.000	60.000	60.000
Materielle aktiver	742.997	668.493	739.302	Andre reserver	178	43	224
Investeringsjendomme	20.343	23.361	22.089	Overført totalindkomst	723.337	701.881	695.926
Andre kapitalandele og værdipapirer	1.538	1.538	1.538	Foreslået udbytte	0	0	12.000
Langfristede aktiver	768.563	697.274	766.712	Egenkapital	783.515	761.924	768.150
Varebeholdninger	206.798	200.157	199.459	Gæld til kreditinstitutter	66.800	60.452	67.153
Tilgodehavender	432.707	416.540	419.674	Gæld til realkreditinstitutter	12.052	28.181	20.023
Periodeafgrænsningsposter	6.001	5.085	4.757	Indregnede leasingforpligtelser	32.355	32.217	31.999
Likvide beholdninger	3.356	40.964	30.441	Udsudte skatteforpligtelser	47.726	42.659	47.729
Kortfristede aktiver	648.863	662.746	654.331	Udsudt indregning af indtægter	10.559	12.092	11.171
Aktiver	1.417.425	1.360.020	1.421.043	Langfristede gældsforpligtelser	169.493	175.601	178.075
				Gæld til kreditinstitutter	39.491	35.758	73.933
				Gæld til realkreditinstitutter	16.029	16.120	16.220
				Indregnede leasingforpligtelser	11.019	10.308	12.135
				Leverandørgæld	238.305	219.804	254.769
				Udsudt indregning af indtægter	1.731	1.984	1.833
				Anden gæld og andre forpligtelser	157.842	138.521	115.928
				Kortfristede forpligtelser	464.417	422.495	474.818
				Forpligtelser	633.909	598.096	652.893
				Passiver	1.417.425	1.360.020	1.421.043

PENGESTRØMME 1. HALVÅR 2025/26

DKK TUSINDE	2. kvartal		1. halvår		Hele året
	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2024/25
Resultat af primær drift	15.670	22.468	36.707	55.460	63.768
Af- og nedskrivninger	19.845	19.105	40.077	38.163	78.671
Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver	-4.289	-3.424	-4.289	-3.424	-7.196
Indtægtsførte investeringstilskud	-374	-434	-712	-973	-2.043
Pengestrømme fra primær drift før ændring i arbejdskapital	30.852	37.715	71.783	89.226	133.200
Ændringer i arbejdskapital	-9.203	2.244	-2.393	-9.867	-24.772
Pengestrømme fra primær drift	21.649	39.959	69.390	79.359	108.428
Finansielle indtægter	106	117	127	230	1.875
Finansielle omkostninger	-3.354	-2.488	-5.844	-4.907	-9.497
Betalt selskabsskat	-455	-877	-911	-2.898	-14.686
Pengestrømme fra drift	17.946	36.711	62.762	71.784	86.120
Køb af materielle aktiver	-24.155	-47.818	-37.328	-67.741	-115.705
Salg af materielle aktiver	4.203	5.852	5.695	5.852	16.114
Pengestrømme fra investeringer	-19.952	-41.966	-31.633	-61.889	-99.591
Kreditinstitutter	-8.061	26.247	-34.792	18.135	49.923
Realkreditinstitutter	-4.042	-5.891	-8.156	-9.955	-18.004
Leasingforpligtelser	-3.683	-201	-6.786	-1.801	-12.749
Udbetalt udbytte til aktionærer	-8.445	-8.445	-8.445	-8.445	-8.445
Pengestrømme vedrørende finansiering	-24.232	11.710	-58.180	-2.066	10.725
Ændring i likvider	-26.237	6.455	-27.050	7.829	-2.746
Likvider, primo	29.623	34.506	30.441	33.132	33.132
Kursregulering	-30	3	-35	3	55
Likvider, ultimo	3.356	40.964	3.356	40.964	30.441

EGENKAPITALOPGØRELSE 1. MAJ TIL 31. OKTOBER 2025

DKK TUSINDE	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Andre reserver i alt	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer
Egenkapital 01.05.2025	60.000	224	224	695.926	12.000	768.150	768.150
Periodens resultat	0	0	0	23.856	0	23.856	23.856
Anden totalindkomst i alt	0	-46	-46	0	0	-46	-46
Totalindkomst for perioden	0	-46	-46	23.856	0	23.810	23.810
Udbetalt udbytte til aktionærer	0	0	0	0	-8.445	-8.445	-8.445
Udbytte af egne aktier	0	0	0	3.555	-3.555	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser i alt	0	0	0	3.555	-12.000	-8.445	-8.445
Egenkapital 31.10.2025	60.000	178	178	723.337	0	783.515	783.515

Egenkapital 01.05.2024	60.000	-9	-9	659.575	12.000	731.566	731.566
Periodens resultat	0	0	0	38.751	0	38.751	38.751
Anden totalindkomst i alt	0	52	52	0	0	52	52
Totalindkomst for perioden	0	52	52	38.751	0	38.803	38.803
Udbetalt udbytte til aktionærer	0	0	0	0	-8.445	-8.445	-8.445
Udbytte af egne aktier	0	0	0	3.555	-3.555	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser i alt	0	0	0	3.555	-12.000	-8.445	-8.445
Egenkapital 31.10.2024	60.000	43	43	701.881	0	761.924	761.924

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsregnskabet aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU. Der er ikke udarbejdet delårsregnskab for moderselskabet. Delårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er modervirksomhedens funktionelle valuta. Den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2024/25, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Vi henviser til årsrapporten for 2024/25 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne

nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

2. SKØN OG ESTIMATER

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn. De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentligste skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten 2024/25.

3. 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, mens oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

3.2 OPLYSNINGER OM VÆSENTLIGSTE KUNDER

Ud af koncernens samlede nettoomsætning i Danmark og Tyskland udgør salget til tre kunder mere end 10% på henholdsvis 135 mio. kr. (208 mio. kr.), 154 mio. kr. (172 mio. kr.) og 105 mio. kr. (103 mio. kr.). Samme periode sidste år er angivet i parentes. Udfaldet af udviklingen fra 208 mio. kr. til 135 mio. kr. skyldes bevidste fravalg af kontrakter, som ikke opfyldte indtjeningskravene.

3.1 SEGMENTER OG NETTOOMSÆTNING, GEOGRAFISK FORDELING

DKK TUSINDE	2. kvartal		1. halvår		Hele året
	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2024/25
Geografisk nettoomsætning					
Danmark (Harboes hjemland)	152.083	138.791	309.676	275.952	539.358
Tyskland	174.085	174.385	331.397	376.895	697.550
Eksport	120.636	158.740	266.525	320.927	585.680
	446.804	471.916	907.598	973.774	1.822.588
Langfristede aktiver					
Danmark	512.070	435.226	512.070	435.226	509.153
Tyskland	256.492	262.049	256.492	262.048	257.559
	768.562	697.275	768.562	697.274	766.712

4. INVESTERINGER

Som en del af Harboes strategi, har koncernen forpligtet sig til at investere i nyt produktionsanlæg. Investeringen skal understøtte de fortsatte effektiviseringstiltag, som koncernen ønsker for at opretholde en fortsat god indtjening. Endvidere har koncernen forpligtet sig til at investere i ny grøn og mere bæredygtig energi, som skal sikre fortsat god forsyningssikkerhed. Den samlede restforpligtelse forventes at udgøre omkring 122 mDKK.

6. SEGMENTER

DKK TUSINDE	Beverage	Ingredients	Øvrige	Ej fordelte	Total
1. halvår 2025/26					
Afsætning (thl/ton)	2.133	8.335			
Nettoomsætning	799.997	107.601	0	0	907.598
Andre driftsindtægter	5.507	349	2.600	0	8.456
Totale omkostninger	-742.661	-95.954	-653	0	-839.269
EBITDA	62.843	11.996	1.947	0	76.785
Af- og nedskrivninger	-31.932	-6.175	-1.971	0	-40.078
Resultat af primær drift (EBIT)	30.911	5.821	-24	0	36.707
Finansielle poster, netto	0	0	0	-5.717	-5.717
Resultat før skat	30.911	5.821	-24	-5.717	30.990
Skat af årets resultat	0	0	0	-7.134	-7.134
Resultat efter skat	30.911	5.821	-24	-12.851	23.856

DKK TUSINDE	Beverage	Ingredients	Øvrige	Ej fordelte	Total
1. halvår 2024/25					
Afsætning (thl/ton)	2.458	7.868			
Nettoomsætning	872.969	100.805	0	0	973.774
Andre driftsindtægter	3.554	256	3.584	0	7.394
Totale omkostninger	-798.656	-87.891	-998	0	-887.545
EBITDA	77.867	13.170	2.586	0	93.623
Af- og nedskrivninger	-30.261	-6.005	-1.897	0	-38.163
Resultat af primær drift (EBIT)	47.606	7.165	689	0	55.460
Finansielle poster, netto	0	0	0	-4.677	-4.677
Resultat før skat	47.606	7.165	689	-4.677	50.783
Skat af årets resultat	0	0	0	-12.032	-12.032
Resultat efter skat	47.606	7.165	689	-16.709	38.751

SEGMENTOPLYSNINGER

Koncernens primære aktiviteter består af to rapporteringspligtige segmenter: Beverage og Ingredients – der følger koncernens interne afrapporteringsproces. Beverage omfatter produktion og salg af øl, læskedrikke og øvrige produkter, og Ingredients omfatter produktion og salg af maltekstrakt og øvrige produkter. Begge segmenter indgår i Harboes strategi og overvåges løbende af den øverste daglige ledelse (C-teamet). C-teamet har ansvaret for eksekveringen af koncernens strategi og den forretningsmæssige drift af de to segmenter, herunder den løbende vurdering af indtjening og allokering af ressourcer. De to segmenter er baseret på forskellig produktionsteknologi og afsættes til kunder i forskellige brancher og markedssegmenter. 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 finansielle omkostninger og skat.

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