

PERIODE- MEDDELELSE

1. KVARTAL – 2026/27

SELSKABSMEDDELELSE
NR. 7 – 2026/27

Harboe

Ny smag.
Stadig cola.



Til Nasdaq Copenhagen

Bestyrelsen for Harboes Bryggeri A/S har i dag behandlet og godkendt den følgende periodemeddelelse for 1. kvartal 2026/27.

Skælskør, den 21. september 2026

Martin Lavesen

Formand

VÆKST I TYSKLAND OG EKSPORT MEN HØJERE DISTRIBUTIONS- OG INDKØBSPRISER – FORVENTNINGERNE TIL HELE ÅRET FASTHOLDES

CFO SIMON ANDERSSON:

"Harboe har i 1. kvartal leveret vækst i omsætningen på 5%. Omsætningsstigningen kommer fra fremgang i både Tyskland og på eksportmarkederne.

I Beverage segmentet udgør egne brands fortsat en overvægt på 55% af omsætningen, samtidig med at vi har fået ny private label volumen ind i Tyskland.

Kvartalet har dog været negativt påvirket af højere end ventede distributions- og indkøbspriser, hvilket har resulteret i en lavere indtjening end samme periode sidste år.

Trods en utilfredsstillende indtjening i 1. kvartal fastholder vi vores forudsætninger og de finansielle forventninger til regnskabsåret med et resultat før skat på 30-60 mio.kr."

CEO SØREN MALLING:

"Vi glæder os over den forretningsmæssige fremdrift i kvartalet, som er resultatet af en fokuseret indsats på udvalgte fokusmarkeder og en bredere kundetilgang med fokus på at drive vækst og indtjening.

Det har dog været et turbulent 1. kvartal af regnskabsåret med uforudsete stigninger i fragtrater og højere priser på særligt energi, som påvirker indtjeningen. Men vi er tilfredse med at kunne levere vækst i både volumen og omsætning i begge vores forretningssegmenter.

Der er lagt gode planer for en positiv forretningsmæssig udvikling i den resterende del af regnskabsåret, og vi forventer derfor fortsat at kunne levere resultater i tråd med de udmeldte forventninger til regnskabsåret".

FOR YDERLIGERE INFORMATION

CFO Simon Andersson

Telefon: 58 16 88 88

VÆKST I OMSÆTNING MEN LAVERE INDTJENING

- Nettoomsætningen steg med 5% til 482 mDKK mod 461 mDKK samme periode sidste år
- EBIT blev 11 mDKK mod 21 mDKK i 1. kvartal sidste år
- Resultat før skat blev 7 mDKK mod 19 mDKK i 1. kvartal sidste år

Afsætningen steg i Beverage med 8% og i Ingredients med 2%.

Den samlede omsætning steg i 1. kvartal 2026/27 med 5% som følge af vækst i både Tyskland og eksport med henholdsvis 11% og 7%, mens Danmark faldt med 4%, primært som følge af negativt produktmiks.

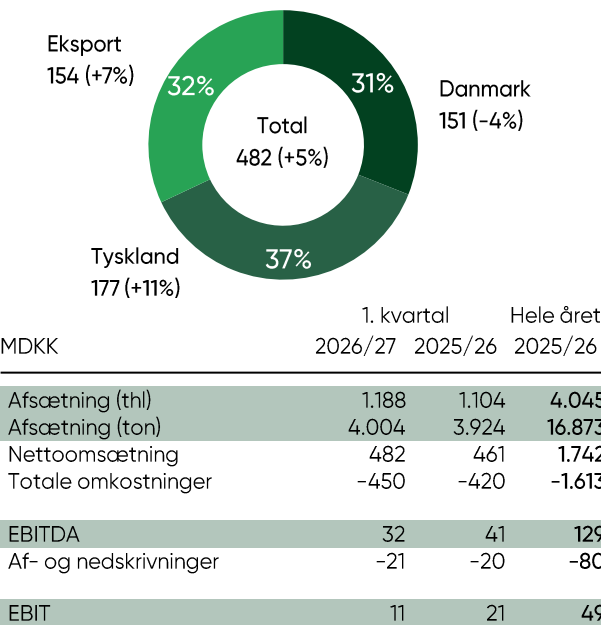
Omsætningen steg for både Beverage og Ingredients, hvor Beverage steg med 4% og Ingredients steg med 11%.

FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

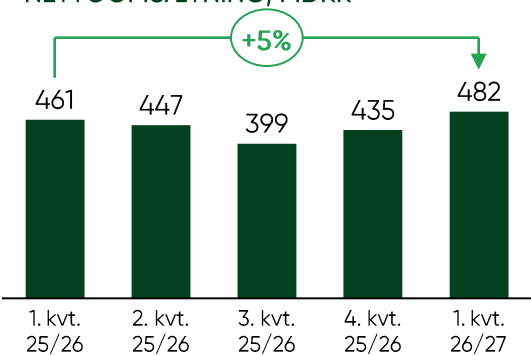
Resultatet i 1. kvartal 2026/27 var trods den stigende omsætning påvirket af højere end ventede omkostninger, og EBITDA-marginen i 1. kvartal 2026/27 blev 6,6% mod 9,0% samme periode sidste år.

Resultat før skat i 1. kvartal blev 7 mDKK mod 19 mDKK i samme periode sidste år. Resultatudviklingen skyldes primært højere omkostninger til distribution og indkøb.

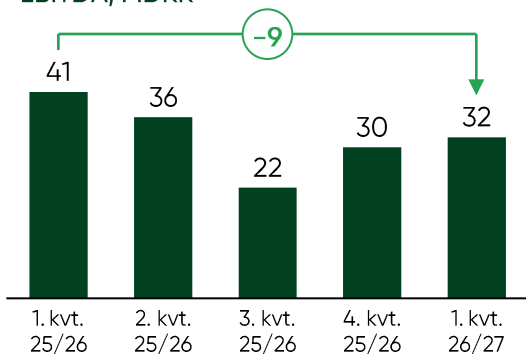
NETTOOMSÆTNING 1. KVARTAL, MDKK



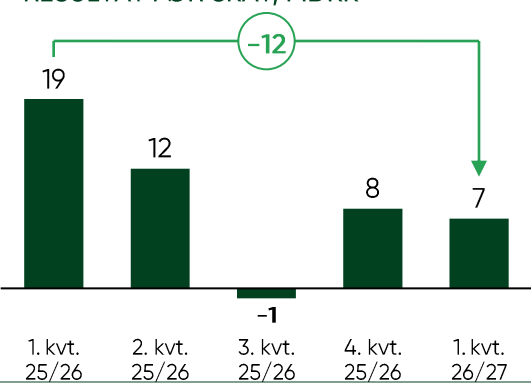
NETTOOMSÆTNING, MDKK



EBITDA, MDKK



RESULTAT FØR SKAT, MDKK



DKK TUSINDE	1. kvartal		Hele året
	2026/27	2025/26	2025/26
Indtjening			
Nettoomsætning	482.087	460.794	1.741.760
Bruttoresultat	98.473	101.246	362.235
EBITDA	31.821	41.269	129.214
Resultat af primær drift (EBIT)	10.842	21.037	48.652
Resultat før skat	6.765	18.568	37.738
Resultat efter skat	1.758	13.746	27.028
Balance			
Langfristede aktiver	868.563	762.229	871.495
Kortfristede aktiver	687.123	685.176	663.893
Egenkapital	796.386	781.777	787.083
Langfristede gældsforpligtelser	264.498	174.090	270.175
Kortfristede gældsforpligtelser	494.802	491.538	478.130
Balancesum	1.555.686	1.447.405	1.535.388
Nettorentebærende gæld	291.404	161.231	342.797
Arbejdskapital	274.987	235.200	313.454
Investeringer			
Investering i materielle aktiver	15.768	13.173	103.815
Af- og nedskrivninger	20.979	20.232	80.562
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	68.045	44.815	38.255
Pengestrømme fra investeringer	-15.768	-11.681	-97.253
Pengestrømme fra finansiering	-48.656	-33.948	29.730
Ændring i likvider	3.621	-814	-29.268
Frie pengestrømme	52.277	33.134	-58.998
Nøgletal			
EBITDA-margin	6,6%	9,0%	7,4%
EBIT-margin	2,2%	4,6%	2,8%
Soliditetsgrad	51,2%	54,0%	51,3%
Egenkapitalens forrentning (ROE) (seneste 12m)	1,9%	4,6%	3,5%
Afkast af investeret kapital (ROIC) (seneste 12m)	2,0%	4,2%	3,1%
Nettorentebærende gæld, gns. / EBITDA (seneste 12m)	1,9	1,4	2,1
Antal fuldtidsansatte	542	555	553
Energi MWh/mDKK	45,8	50,0	51,8
GHG intensitet lokationsbaseret ton CO2e/mDKK	7,9	9,0	8,7
Vandforbrug m3/mDKK	820	815	825

OMSÆTNINGSVÆKST OG POSITIVE FRIE PENGESTRØMME

Harboes omsætning i 1. kvartal steg samlet med 5% til 482 mDKK. Udviklingen var drevet af fremgang i omsætningen på både det tyske marked og på eksportmarkederne i Beverage-segmentet.

Omsætningsudviklingen afspejles ikke i EBITDA-marginen, der i 1. kvartal 2026/27 blev 6,6% mod 9,0% samme periode sidste år. Dette skyldes stigning i de totale omkostninger, primært drevet af højere distributions- og indkøbspriser.

Der blev i 1. kvartal gennemført investeringer på 16 mDKK, og der forventes i regnskabsåret et investeringsniveau på omkring 100 mDKK. Investeringerne har fokus på at opretholde og udvikle koncernens eksisterende anlæg, som understøtter vores evne til at imødekomme forbrugertrends, sikre effektivitetsforbedringer og omkostningsbesparelser.

Koncernens nettorentebærende gæld udgjorde 291 mDKK pr. 31. juli 2026, hvilket er 130 mDKK højere end samme periode sidste år. Udviklingen afspejler investeringer i produktionsudstyr, herunder etablering af nye produktionslinjer, som understøtter effektivitet og fremtidig vækst.

Pengestrømme fra driften blev forbedret sammenlignet med samme periode sidste år, hvilket også gør sig gældende med de frie pengestrømme, som efter 1. kvartal udgjorde 52 mDKK mod 33 mDKK samme periode sidste år.

Koncernens ROIC var påvirket af resultatudviklingen over de seneste 12 måneder og blev 2,0% i 1. kvartal mod 4,2% i samme kvartal året før.

FORUDSÆTNINGER (FRA ÅRSRAPPORT 2025/26)

- 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.
 - 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 FASTHOLDES

Med afsæt i de realiserede resultater i 1. kvartal og de uændrede forudsætninger fastholdes forventningerne til regnskabsåret 2026/2027 til et EBITDA i niveauet 130-160 mDKK og et resultat før skat i niveauet 30-60 mDKK.

FORVENTNINGER TIL 2026/27			
	Realiserede resultater 2025/26	Forventninger til 2026/27 (årsrapport 2025/26)	Forventninger til 2026/27 aktuelt
EBITDA	129 mDKK	130 – 160 mDKK	130 – 160 mDKK
Resultat før skat	38 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, konkurrencemæssige forhold, efterspørgsel, valutakursudsving, samt politiske- og geopolitiske forhold.

FREMDRIFT PÅ DET TYSKE MARKED OG EKSPORT

- Afsætningen var 8% højere end samme periode sidste år
- Nettoomsætningen steg med 4% til 427 mDKK
- EBIT blev 8 mDKK mod 18 mDKK i samme periode sidste år

FREMGANG PÅ PRIVATE LABEL

Omsætningen i Beverage steg med 4% i 1. kvartal mod et fald på 9% i samme periode sidste år. Stigningen skyldes fremdrift på vores tyske marked og eksportmarkederne.

I Tyskland steg omsætningen med 9% i 1. kvartal, hvilket primært skyldes nye private label aftaler. Omsætningen på eksportmarkederne steg med 7% i 1. kvartal trods udfordringer med højere distributionsomkostninger.

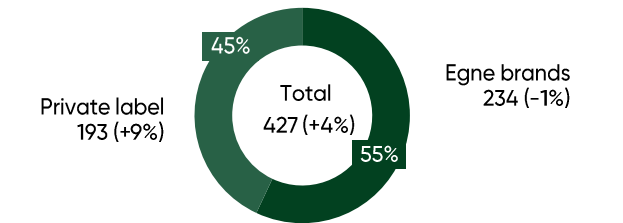
DANMARK PÅVIRKET AF ÆNDRET PRODUKTMIX

I Danmark faldt omsætningen med 5% i 1. kvartal, hvilket primært skyldes negativt produktmix.

FORTSAT OVERVÆGT AF EGNE BRANDS

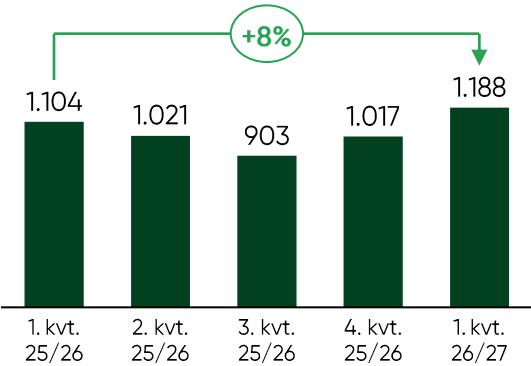
Den samlede omsætning fra salget af egne brands i Beverage-segmentet var i 1. kvartal stort set på niveau med samme periode sidste år og udgjorde 55% af den samlede omsætning i Beverage trods stigende omsætning inden for private label. Det er fortsat vores strategi at øge salget af egne brands.

NETTOOMSÆTNING 1. KVARTAL, MDKK

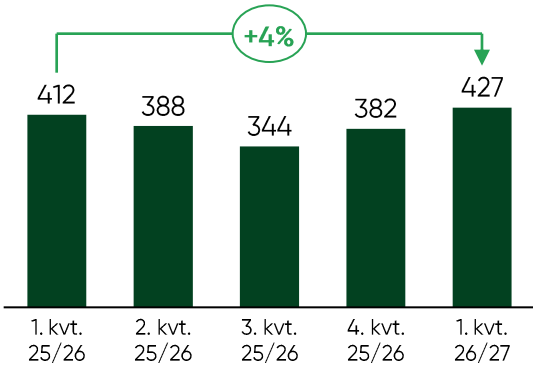


	1. kvartal	Hele året	
MDKK	2026/27	2025/26	2025/26
Afsætning (thl)	1.188	1.104	4.045
Nettoomsætning	427	412	1.526
Totale omkostninger	-402	-377	-1.425
EBITDA	25	35	101
Af- og nedskrivninger	-17	-17	-64
EBIT	8	18	37

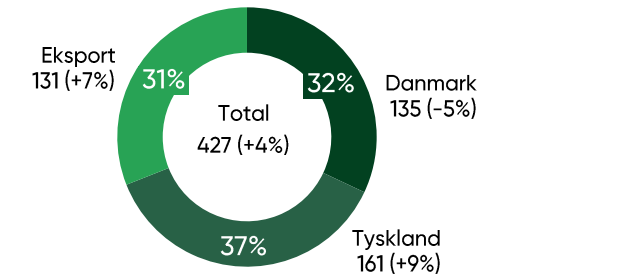
AFSÆTNING 1. KVARTAL, HL ('000)



NETTOOMSÆTNING 1. KVARTAL, MDKK



NETTOOMSÆTNING 1. KVARTAL, MDKK



FORTSAT FREMGANG I INGREDIENTS

- Afsætningen steg med 2% mod samme periode sidste år
- Nettoomsætningen steg med 11% mod samme periode sidste år
- EBIT blev 3 mDKK mod 3 mDKK i samme periode sidste år

POSITIV UDVIKLING PÅ ALLE MARKEDER

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

I Danmark steg omsætningen med 13% i 1. kvartal 2026/27 mod 24% i samme periode sidste år. Omsætningen fortsætter dermed med at vokse fra et allerede højt niveau.

På Eksport steg omsætningen med 5% mod et fald på 4% i 1. kvartal sidste år. På det tyske marked steg med omsætningen med 25% mod et fald på 14% i samme periode sidste år.

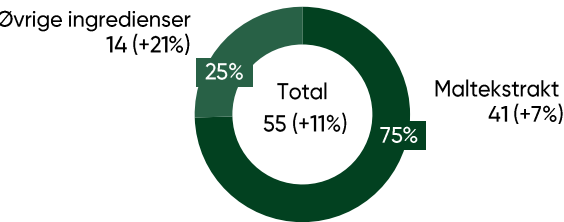
Harboe har fortsat det tætte samarbejde med kunderne om at udvikle og implementere nye anvendelsesmuligheder for de maltbaserede ingredienser.

FORTSAT VÆKSTPOTENTIALE

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

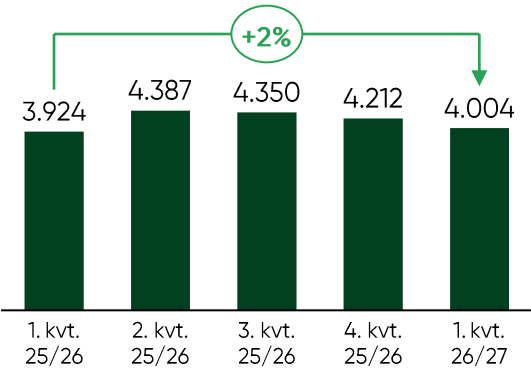
Der er fortsat fokus på at styrke det organisatoriske setup til at sikre væksten og foretage de nødvendige investeringer i produktionen.

NETTOOMSÆTNING 1. KVARTAL, MDKK

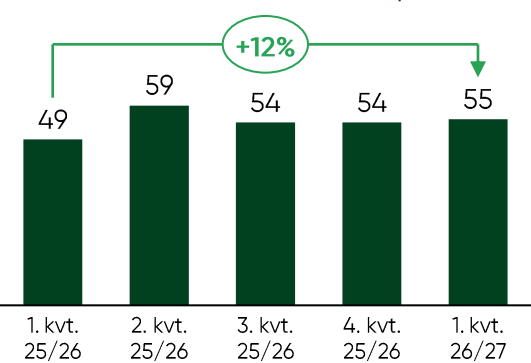


MDKK	1. kvartal	Hele året	
	2026/27	2025/26	2025/26
Afsætning (ton)	4.004	3.924	16.873
Nettoomsætning	55	49	216
Totale omkostninger	-50	-43	-192
EBITDA	5	6	24
Af- og nedskrivninger	-2	-3	-12
EBIT	3	3	12

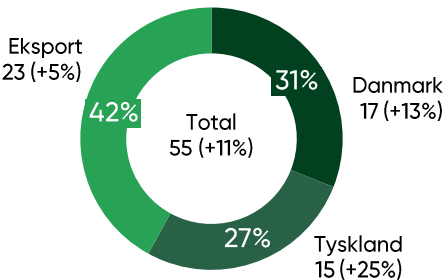
AFSÆTNING 1. KVARTAL, TONS



NETTOOMSÆTNING 1. KVARTAL, MDKK



NETTOOMSÆTNING 1. KVARTAL, MDKK



DKK TUSINDE	1. kvartal		Hele året
	2026/27	2025/26	2025/26
Nettoomsætning	482.087	460.794	1.741.760
Produktionsomkostninger	-383.614	-359.548	-1.379.525
Bruttoresultat	98.473	101.246	362.235
Andre driftsindtægter	1.787	3.029	12.859
Salgs- og distributionsomkostninger	-63.024	-54.928	-210.513
Administrationsomkostninger	-25.035	-25.191	-108.698
Andre driftsomkostninger	-1.359	-3.119	-7.231
Resultat af primær drift (EBIT)	10.842	21.037	48.652
Finansielle indtægter	33	21	256
Finansielle omkostninger	-4.110	-2.490	-11.170
Resultat før skat	6.765	18.568	37.738
Skat af resultat	-5.007	-4.822	-10.710
Resultat efter skat	1.758	13.746	27.028

BALANCE 1. KVARTAL 2026/27

Harboe

AKTIVER	31. juli	31. juli	30. april
DKK TUSINDE	2026	2025	2026
Immaterielle aktiver	3.613	3.732	3.633
Materielle aktiver	845.861	735.720	847.779
Investeringsjendomme	17.545	21.239	18.545
Andre kapitalandele og værdipapirer	1.544	1.538	1.538
Langfristede aktiver	868.563	762.229	871.495
Varebeholdninger	214.731	215.619	219.875
Tilgodehavender	458.907	433.967	433.158
Periodeafgrænsningsposter	8.572	5.967	8.197
Likvide beholdninger	4.913	29.623	1.281
Aktiver bestemt for salg	0	0	1.382
Kortfristede aktiver	687.123	685.176	663.893
Aktiver	1.555.686	1.447.405	1.535.388

PASSIVER	31. juli	31. juli	30. april
DKK TUSINDE	2026	2025	2026
Aktiekapital	60.000	60.000	60.000
Andre reserver	0	105	574
Overført totalindkomst	724.386	709.672	714.509
Foreslået udbytte	12.000	12.000	12.000
Egenkapital	796.386	781.777	787.083
Gæld til kreditinstitutter	10.101	66.986	10.378
Gæld til realkreditinstitutter	103.371	16.090	104.369
Indregnede leasingforpligtelser	88.278	32.411	92.409
Udskudte skatteforpligtelser	53.096	47.725	53.089
Udskudt indregning af indtægter	9.652	10.877	9.930
Langfristede gældsforpligtelser	264.498	174.090	270.175
Gæld til kreditinstitutter	68.784	47.365	111.908
Gæld til realkreditinstitutter	4.188	16.026	4.092
Indregnede leasingforpligtelser	21.595	11.976	20.922
Leverandørgæld	227.003	234.959	214.009
Udskudt indregning af indtægter	1.584	1.785	1.629
Anden gæld og andre forpligtelser	171.648	179.427	125.570
Kortfristede forpligtelser	494.802	491.538	478.130
Forpligtelser	759.300	665.628	748.305
Passiver	1.555.686	1.447.405	1.535.388

DKK TUSINDE	1. kvartal 2026/27	2025/26	Hele året 2025/26
Resultat af primær drift (EBIT)	10.842	21.037	48.652
Af- og nedskrivninger	20.979	20.232	80.562
Gevinst/tab ved afhændelse af aktiver	27	0	-4.757
Indtægtsførte investeringstilskud	-324	-338	-1.445
Pengestrømme fra primær drift før ændring i arbejdskapital	31.524	40.931	123.012
Ændringer i arbejdskapital	41.039	6.810	-70.960
Pengestrømme fra primær drift	72.563	47.741	52.052
Finansielle indtægter	49	36	256
Finansielle omkostninger	-4.119	-2.506	-11.170
Betalt selskabsskat	-448	-456	-2.883
Pengestrømme fra drift	68.045	44.815	38.255
Køb af materielle aktiver	-15.768	-13.173	-103.815
Salg af materielle aktiver	0	1.492	6.562
Pengestrømme fra investeringer	-15.768	-11.681	-97.253
Kreditinstitutter	-43.404	-26.731	-18.800
Realkreditinstitutter	-928	-4.114	72.218
Leasingforpligtelser	-4.324	-3.103	-15.243
Udbetalt udbytte til aktionærer	0	0	-8.445
Pengestrømme vedrørende finansiering	-48.656	-33.948	29.730
Ændring i likvider	3.621	-813	-29.268
Likvider, primo	1.282	30.441	30.441
Kursregulering	10	-5	108
Likvider, ultimo	4.913	29.623	1.281

FINANSKALENDER

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

TIDSPUNKT	MEDDELELSE
17. december 2026	Halvårsrapport for 2026/27
31. marts 2027	Periodemeddelelse for 3. kvartal 2026/27
24. juni 2027	Årsrapport for 2026/27

SELSKABSMEDDELELSER

I perioden fra 1. maj 2026 og frem til 21. september 2026 har selskabet sendt følgende selskabsmeddelelser til NASDAQ Copenhagen, der kan genfindes på selskabets hjemmeside www.harboe.com

TIDSPUNKT	MEDDELELSE
5. juni 2026	Offentliggørelse af forventninger til regnskabsåret 2026/2027
23. juni 2026	Meddelelse om ordinær generalforsamling 2026
25. juni 2026	Årsrapport 2025/26
20. juli 2026	Indkaldelse til generalforsamling 2026
21. august 2026	Referat af generalforsamling 2026
21. august 2026	Bestyrelsen i Harboes Bryggeri A/S
21. september 2026	Periodemeddelelse for 1. kvartal 2026/27

1. NETTOOMSÆTNING FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

DKK TUSINDE	1. kvartal		Hele året
	2026/27	2025/26	2025/26
Koncern			
Danmark	151.262	155.891	574.239
Tyskland	177.223	157.247	561.338
Eksport	153.602	147.656	606.183
	482.087	460.794	1.741.760
Beverage			
Danmark	134.758	141.641	518.840
Tyskland	160.997	148.108	503.579
Eksport	131.105	121.775	503.579
	426.860	411.524	1.525.998
Ingredients			
Danmark	17.372	14.863	64.729
Tyskland	15.218	12.043	51.783
Eksport	22.636	22.364	99.250
	55.227	49.270	215.762

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 81 mio. kr. (80 mio. kr.), 63 mio. kr. (74 mio. kr.) og 36 mio. kr. (58 mio. kr.). Samme periode sidste år er angivet i parentes.

2. LANGFRISTEDE AKTIVER FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

DKK TUSINDE	1. kvartal		Hele året
	2026/27	2025/26	2025/26
Langfristede aktiver			
Danmark	547.594	507.823	541.814
Tyskland	320.690	254.406	329.393
Eksport	279	0	288
	868.563	762.229	871.495

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 15 mDKK.