

Delårsrapport for 1. januar – 30. september 2017

Royal Unibrew øger indtjeningen

Resultatet før finansielle poster (EBIT) var i Q1-Q3 2017 DKK 37 mio. højere end i 2016 og udgjorde DKK 862 mio. (2016: DKK 825 mio.). EBIT-marginen steg med 0,8 procentpoint til 17,7 %. Fremgangen afspejler en højere indtjening i Vesteuropa og Baltic Sea. Nettoomsætningen var i Q1-Q3 2017 på samme niveau som i 2016 og udgjorde DKK 4.869 mio. mod DKK 4.874 i 2016. Udviklingen i nettoomsætningen var positivt påvirket af det udvidede samarbejde med Pepsi-Co i Danmark og Baltikum, mens dårligere sommervejr i Nordeuropa end i 2016 og ændrede kundeaftaler påvirkede negativt. Royal Unibrew har generelt fastholdt sine markedsandele. Det frie cash flow udgjorde i Q1-Q3 2017 DKK 711 mio. mod DKK 835 mio. i Q1-Q3 2016, som var positivt påvirket af salg af bryggerigrunden i Aarhus med ca. DKK 160 mio. Der blev i Q1-Q3 2017 udloddet DKK 782 mio. (2016: DKK 704 mio.) til aktionærerne, og den netto rentebærende gæld steg med DKK 71 mio. til DKK 1.062 mio. (30. september 2016: DKK 1.053 mio.). NIBD/EBITDA udgjorde på 12 måneders løbende basis 0,8 som i 2015/16. De tidligere offentliggjorte forventninger til 2017 fastholdes.

”Resultatet i Q1-Q3 2017 var bedre end i 2016, og vi har levet op til vores strategiske og finansielle mål på trods af usædvanligt dårligere vejrforhold i Nordeuropa og valuta-udfordringer i segmentet Malt-drikke og Eksport. I oktober købte vi Terme di Crodo og deres kendte, italienske læskedrik varemærker af Gruppo Campari. Købet vil styrke vores konkurrenceevne på det italienske marked – da vi både kan tilbyde vores kunder flere produkter og skabe synergier med den eksisterende ølforretning. Vi forbedrede også fortsat vores indtjeningsmarginal ved at forbedre vores kanal- og produktmiks gennem fortsat udvikling af nye produkter som Royal Økologisk, Faxe Kondi Sommer og Kissmeyer-produkter. Vi fastholder de tidligere offentliggjorte forventninger til 2017”, siger Hans Savonije, CEO.

Forventninger

De tidligere udmeldte forventninger til årets nettoomsætning og indtjening fastholdes og er:

- Nettoomsætning: DKK 6.250-6.350 mio.
- EBITDA: DKK 1.320-1.370 mio.
- EBIT: DKK 1.030-1.080 mio.

UDVALGTE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	Q1-Q3 2017	Q1-Q3 2016	Q3 2017	Q3 2016
Afsætning (t. hl)	7.333	7.457	2.500	2.581
Nettoomsætning	4.869	4.874	1.686	1.714
EBITDA	1.076	1.052	433	432
EBITDA-margin (%)	22,1	21,6	25,7	25,2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	862	825	359	357
EBIT-margin (%)	17,7	16,9	21,3	20,8
Resultat før skat	853	818	355	355
Periodens resultat	668	641	278	277
Frit cash flow	711	835	214	321
Netto rentebærende gæld	1.062	1.053		
NIBD/EBITDA (løbende 12 mdr.)	0,8	0,8		
Egenkapitalandel (%)	46	46		

Yderligere information vedrørende denne meddelelse:

President & CEO Hans Savonije, tlf. +45 22 20 80 17

Det vil være muligt for investorer og analytikere at følge Royal Unibrews præsentation af delårsrapporten torsdag den 23. november 2017, kl. 9.00 via audiocast på telefonnummer +45 32 71 16 58.

Præsentationen kan ligeledes følges via Royal Unibrews website www.royalunibrew.com.

Finanskalender for 2018

6. marts 2018	Årsrapport 2017
24. april 2018	Delårsrapport for perioden 1. januar-31. marts 2018
24. april 2018	Generalforsamling 2018
27. august 2018	Delårsrapport for perioden 1. januar-30. juni 2018
21. november 2018	Delårsrapport for perioden 1. januar-30. september 2018

Udsagn om fremtiden

Denne delårsrapport indeholder udsagn om fremtiden, herunder udsagn om koncernens salg, omsætning, indtjening, omkostninger, overskudsgrad, pengestrømme, lagerbeholdninger, produkter, handlinger, planer, strategier, målsætninger og forventninger til koncernens fremtidige driftsresultater. Sådanne udsagn om fremtiden omfatter – men er ikke begrænset til – udsagn, der forudsiger, angiver eller antyder noget om fremtidige resultater, ydelser eller præstationer, og kan indeholde følgende ord eller udtryk som "tror, forudser, forventer, vurderer, agter, planlægger, antager, vil være, vil fortsætte, vil sandsynligvis resultere i, kunne, måtte" og lignende ord med tilsvarende betydning. Disse udsagn er forbundet med kendte og ukendte risici, skøn, formodninger og usikkerheder, som kan medføre, at koncernens faktiske resultater, udvikling eller resultater i branchen afviger væsentligt fra de anførte udsagn. Royal Unibrew frasiger sig enhver forpligtelse til at opdatere eller justere sådanne udsagn om fremtiden (udover hvad der er krav om i henhold til oplysningsforpligtelserne for børsnoterede selskaber), så de afspejler faktiske resultater, ændrede forudsætninger eller ændringer i andre faktorer, som påvirker disse udsagn.

Vigtige faktorer, der kan have direkte indflydelse på koncernens faktiske resultater, er bl.a. – men ikke begrænset til – uforudsete udviklinger i økonomiske og politiske forhold (herunder rente- og valutakurser), finansielle og lovgivningsmæssige ændringer, udviklingen i efterspørgslen efter koncernens produkter, lancering af og efterspørgsel efter nye produkter, ændringer i konkurrenceforholdene og den branche, som koncernen opererer i, ændringer i forbrugerpræferencer, øget branchekonsolidering, tilgængelighed af og priser på råvarer og emballage, energiomkostninger, produktions- og distributionsrelaterede forhold, IT-nedbrud, misligholdelse eller uventet opsigelse af kontrakter, prisreduktioner som følge af markedsdrevne prisnedsættelser, fastsættelse af dagsværdier i åbningsbalancen for overtagne virksomheder, retssager, miljøforhold og andre uforudsete faktorer.

Nye risikofaktorer kan opstå i fremtiden, som det ikke er muligt for koncernen at forudse. Desuden kan koncernen ikke vurdere den enkelte faktors betydning for koncernens virksomhed, eller i hvor høj grad individuelle risikofaktorer eller en kombination heraf kan medføre, at resultaterne afviger væsentligt fra de anførte udsagn. Udsagn om fremtiden kan således ikke lægges til grund for forudsigelser om faktiske resultater.

Indhold

Beretning

Hovedpunkter	1
Finanskalender.....	2
Udsagn om fremtiden	2
Hoved- og nøgletal	4
Ledelsesberetning.....	5
Regnskabsberetning	7
Forventninger	9
Udviklingen i de enkelte markedssegmenter	10
Ledelsespåtegning	14

Regnskab

Resultatopgørelse	15
Totalindkomstopgørelse.....	15
Balance	16
Pengestrømsopgørelse	17
Egenkapitalopgørelse.....	18

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis samt skøn og estimater.....	20
2. Aktiver og afledte finansielle instrumenter værdiansat til dagsværdi	20
3. Segmentoplysninger.....	21
4. Pengestrømsopgørelse	23
5. Køb af virksomhed.....	24
Hoved- og nøgletal pr. kvartal.....	25
Hoved- og nøgletal for Q1-Q3 2013-2017	25

Profil

Royal Unibrew er en ledende regional drikkevarevirksomhed på en række markeder – primært i Nordeuropa, Italien samt på de internationale markeder for maldrikke.

Vi producerer, markedsfører, sælger og distribuerer kvalitetsdrikkevarer, og vi har fokus på brandede produkter inden for øl, malt- og læskedrikke samt cider og long drinks.

Vores hovedmarkeder er Danmark, Finland, Italien og Tyskland samt Letland, Litauen og Estland. Hertil kommer de internationale markeder, der omfatter en række etablerede markeder i Americas-regionen og større byer i Europa og Nordamerika samt emerging markets i eksempelvis Afrika.

På alle vores multi-beverage markeder tilbyder vi kunderne stærke og lokalt forankrede brands. Baseret på løbende udvikling og innovation er det vores mål at imødekomme kundernes efterspørgsel efter kvalitetsdrikkevarer.

Udover vores egne brands udbyder vi licensbaserede internationale brands fra PepsiCo og Heineken-koncernen.

Hoved- og nøgletal

	Q1-Q3 2017	Q1-Q3 2016	Q3 2017	Q3 2016	2016
Afsætning (t. hl)	7.333	7.457	2.500	2.581	9.678
RESULTATOPGØRELSE (DKK MIO.)					
Nettoomsætning	4.869	4.874	1.686	1.714	6.340
EBITDA	1.076	1.052	433	432	1.306
<i>EBITDA-margin (%)</i>	22,1	21,6	25,7	25,3	20,6
Resultat før finansielle poster (EBIT)	862	825	359	357	1.001
<i>EBIT-margin (%)</i>	17,7	16,9	21,3	20,8	15,8
Resultat efter skat af associerede virksomheder	15	22	5	7	28
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-23	-29	-9	-9	-31
Resultat før skat	853	818	355	355	998
Periodens resultat	668	641	278	277	784
BALANCE (DKK MIO.)					
Langfristede aktiver	5.115	5.216	5.115	5.216	5.180
Aktiver i alt	6.130	6.260	6.130	6.260	6.076
Egenkapital	2.800	2.895	2.800	2.895	2.911
Netto rentebærende gæld	1.062	1.053	1.062	1.053	991
Netto arbejdskapital	-802	-791	-802	-791	-881
Investeret kapital	4.103	4.170	4.103	4.170	4.111
PENGESTRØMME (DKK MIO.)					
Driftsaktivitet	845	752	247	339	985
Investeringsaktivitet	-133	83	-32	-17	38
Frit cash flow	711	835	214	321	1.022

	Q1-Q3 2017	Q1-Q3 2016	Q3 2017	Q3 2016	2016
AKTIERELATEREDE NØGLETAL (DKK PR. AKTIE A DKK 2)					
Resultat pr. aktie (EPS)	12,8	12,0	5,3	5,2	14,7
Cash flow pr. aktie	16,2	14,1	4,8	6,4	19,2
Udbytte pr. aktie					8,15
Kurs ultimo pr. aktie	345,0	312,3	345,0	312,3	272,6
FINANSIELLE NØGLETAL (%)					
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	15	17	13	19	16
Cash conversion	106	130	77	116	130
Netto rentebærende gæld/EBITDA (løbende 12 mdr.)	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Egenkapitalandel	46	46	46	46	48

De af Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015" omfattede nøgletal er beregnet i overensstemmelse hermed.

Ledelsesberetning

Forretningsmæssig udvikling

Udviklingen i Royal Unibrews forretning var som forventet positiv i Q1-Q3 2017. Samarbejdet med PepsiCo om produktion, salg og distribution af en række læskedrikprodukter i Baltikum og salg af snackprodukter i Danmark, som begyndte i 2016, har fortsat udviklet sig positivt i 2017. Forbrugstilbøjeligheden hos de danske forbrugere er fortsat god, mens de finske, italienske og baltiske forbrugere uændret er mere tilbageholdende.

Royal Unibrews brandede produkter har generelt fastholdt sine markedsandele.

Den solgte volumen var i Q1-Q3 2017 2 % mindre end i 2016, mens nettoomsætningen

var på samme niveau som i 2016. Ændrede kundeaftaler har som forventet påvirket udviklingen i nettoomsætningen negativt med 1 %, og der har således reelt været tale om en underliggende stigning i nettoomsætningen på 1%. Dårligere vejr end i 2016 i Nordeuropa i højsæsonen fra juni til september påvirkede både afsætning og nettoomsætning negativt. Udviklingen i nettoomsætningen var positiv i alle segmenter, når der ses bort fra effekten af de ændrede kundeaftaler og af valutakursudviklingen relateret til segmentet Malt-drikke og Eksport. Valutakursændringer påvirkede kun i begrænset omfang indtjeningen, da indkøb i al væsentlighed er sket i koncernens indtægtsvalutaer. Resultat før finansielle poster (EBIT) udgjorde DKK 862

mio., hvilket er DKK 37 mio. højere end EBIT i Q1-Q3 2016. Periodens resultat blev på DKK 668 mio., hvilket er DKK 27 mio. højere end i 2016. Resultatforbedringen skyldes en kombination af effektivitetsforbedringer, omkostningsstyring og en fortsat optimering af produkt- og salgskanalmix.

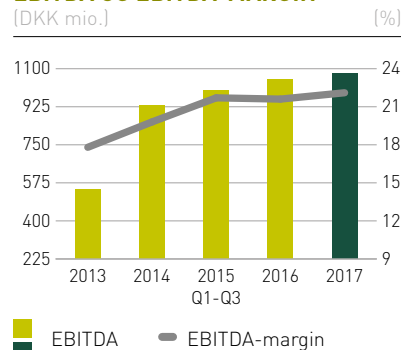
Den 8. marts 2017 blev der med henblik på at tilpasse kapitalstrukturen i Royal Unibrew A/S igangsat et aktietilbagekøbsprogram, som forventes at løbe i perioden frem til 1. marts 2018. Aktietilbagekøbsprogrammet vil maksimalt udgøre en kursværdi på DKK 560 mio., og det afvikles efter "Safe-Harbour"-metoden. Under dette program samt det program, der blev igangsat i 2016, er

der som forventet i Q1-Q3 2017 tilbagekøbt 1.181.378 stk. egne aktier til en kursværdi på DKK 356 mio. På Royal Unibrews generalforsamling i april 2017 blev der besluttet en kapitalnedsættelse på DKK 2,8 mia., og efterfølgende er 1.400.000 stk. aktier annulleret, og der er som forventet anvendt 300.000 stk. egne aktier til aktiebaseret vederlag til direktionen. Royal Unibrews beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2017 1.084.485 stk., hvoraf 64.200 stk. forventes anvendt til aktiebaseret vederlag til direktionen, mens den resterende beholdning forventes annulleret efter selskabets generalforsamling i april 2018.

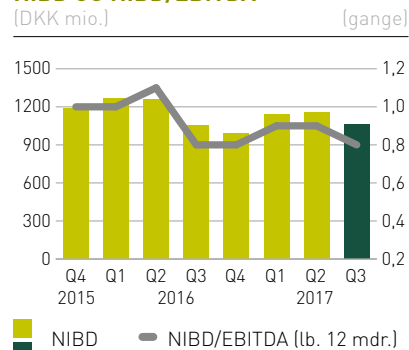
Køb af læskedrikvirksomhed i Italien

Royal Unibrew indgik i begyndelsen af oktober 2017 (jf. selskabsmeddelelse nr. 50/2017 af 4. oktober 2017) aftale med den italienske Gruppo Campari om at købe selskabet Terme di Crodo, der ejer kendte læskedrik varemærker som Freedea Lemonsoda, Freedea Oransoda, Freedea Pelmosoda, Crodo Lisiel og Crodo Chinotto samt produktionsfaciliteter i Crodo i det nordvestlige Italien nær Lago Maggiore. Købet vil styrke Royal Unibrews markedsposition i Italien væsentligt og forventes endeligt gennemført i slutningen af 2017.

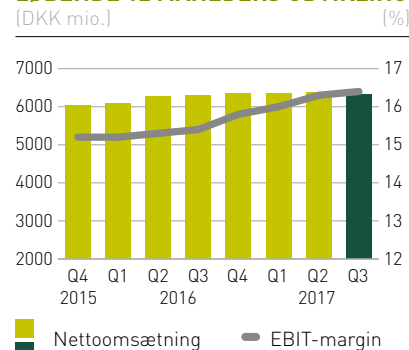
EBITDA OG EBITDA-MARGIN



NIBD OG NIBD/EBITDA



LØBENDE 12 MÅNEDERS UDVIKLING



Ændringer i ledelsen

Hans Savonije er pr. 18. september 2017 tiltrådt som ny President & CEO i Royal Unibrew (jf. selskabsmeddelelse nr. 46/2017 af 18. september 2017). Hans Savonije var indtil udnævnelsen COO og medlem af direktionen. Direktionen udgøres herefter af President & CEO Hans Savonije og CFO Lars Jensen.

Bestyrelsesformand Kåre Schultz' meddelte i september 2017, at han som følge af sin nye stilling som CEO for Teva Pharmaceutical Industries Ltd., der er baseret i Israel, har besluttet at fratræde Royal Unibrews bestyrelse med udgangen af 2017. Bestyrelsen har herefter valgt nuværende næstformand Walter Thygesen som bestyrelsesformand og nuværende bestyrelsesmedlem Jais Valeur som næstformand. Ændringerne i bestyrelsen træder i kraft pr. 1. januar 2018.

Regnskabsberetning

Resultatopgørelse

Afsætningen udgjorde i Q1-Q3 2017 i alt 7,3 mio. hl øl samt malt- og læskedrikke, hvilket er 2 % mindre end i 2016.

Bortset fra påvirkningen af dårligt sommervejr i Nordeuropa vurderes forbruget i Vesteuropa-segmentet og i Finland at være uændret i 2017, mens det i Baltikum, især i Litauen, faldt væsentligt grundet afgiftstigninger og regulatoriske stramninger for alkoholholdige drikkevarer.

Nettoomsætningen i Q1-Q3 2017 var på samme niveau som i 2016 og udgjorde DKK 4.869 mio. (heraf drikkevarer DKK 4.805 mio.) mod DKK 4.874 mio. i 2016. Udviklingen i netto-

omsætningen var positivt påvirket af det udvidede samarbejde med PepsiCo i Danmark og Baltikum, mens ændringer i kundefaftaler og dårligere vejr end i 2016 påvirkede negativt. Den gennemsnitlige nettosalgspris pr. volumenenhed var 1,5 % højere, primært som følge af et ændret markedsmiks og et bedre produktmiks. Korrigeret for ændringer i kundefaftaler var den gennemsnitlige nettosalgspris pr. volumenenhed 2,7 % højere end i Q1-Q3 2016. I Q3 var nettoomsætningen 2 % mindre end i Q3 2016, hvoraf et procentpoint skyldes ændringer i kundefaftaler.

Bruttoresultatet i Q1-Q3 2017 var marginalt lavere end i 2016 og udgjorde DKK 2.555 mio. Bruttoavancen var 0,2 procentpoint lavere og

udgjorde 52,5 % mod 52,7 % i Q1-Q3 2016. Korrigeres der for effekten på nettoomsætningen af ændringer i kundefaftaler i forhold til 2016, steg bruttoresultatet med DKK 43 mio., og bruttoavancen var 0,4 procentpoint højere. Bruttoresultatet pr. volumenenhed var højere end i Q1-Q3 2016 og positivt påvirket af det ændrede marked- og produktmiks samt af lavere afskrivninger på emballage.

Salgs- og distributionsomkostningerne i Q1-Q3 2017 var DKK 22 mio. lavere end i 2016 (DKK 33 mio. højere, hvis kundefaftaler i 2016 havde været som i 2017) og udgjorde DKK 1.492 mio. mod DKK 1.514 mio. i 2016. Markedsføringsomkostningerne i Q1-Q3 2017 var som planlagt højere som følge af en række

vækstinitiativer og øget understøttelse af den etablerede forretning.

Administrationsomkostningerne i Q1-Q3 2017 var DKK 27 mio. lavere end i 2016 og udgjorde DKK 201 mio. mod DKK 228 mio. i 2016. Den positive udvikling skyldes delvis implementeringen af koncernens fælles IT-plattform i Finland og delvis lavere omkostninger i forbindelse med incitamentsordninger.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) steg i Q1-Q3 2017 med DKK 24 mio. og udgjorde DKK 1.076 mio. mod DKK 1.052 mio. i 2016. Det højere resultat relaterer sig primært til Vesteuropa og Baltic Sea.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i Q1-Q3 2017 på DKK 862 mio, hvilket er DKK 37 mio. højere end i 2016.

EBIT-marginen steg i Q1-Q3 2017 med 0,8 procentpoint til 17,7 %. 0,2 procentpoint af stigningen relaterer sig til effekten på nettoomsætningen af de ændrede kundefaftaler i forhold til 2016.

Finansielle poster var i Q1-Q3 2017 DKK 1 mio. højere end i 2016 og udgjorde en nettoomkostning på DKK 8 mio. mod DKK 7 mio. i 2016. Renteomkostningerne var DKK 6 mio. lavere som følge af lavere rentesatser og en-

UDVIKLINGEN I AKTIVITETERNE I PERIODEN 1. JANUAR - 30. SEPTEMBER 2017 FORDELT PÅ MARKEDSSEGMENTER

	Vest-europa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ufordelt	Koncernen 2017	Koncernen 2016
Afsætning (t. hl)	2.944	3.849	540	-	7.333	7.457
Vækst (%)	2,5	-5,2	3,1	-	-1,7	8,6
Andel af afsætning (%)	40	53	7	-		
Nettoomsætning (DKK mio.)	2.173	2.331	365	-	4.869	4.874
Vækst (%)	-1,6	1,5	-1,2	-	-0,1	5,7
Andel af nettoomsætning (%)	45	48	7	-		
EBIT (DKK mio.)	449	356	80	-23	862	825
EBIT-margin (%)	20,7	15,2	22,0		17,7	16,9

gangsomsomkostninger i 2016 i forbindelse med indfrielse af lån. Modsat var resultatet efter skat af associerede virksomheder DKK 7 mio. lavere end i 2016.

Resultatet før skat i Q1-Q3 2017 var DKK 35 mio. højere end i 2016 og udgjorde DKK 853 mio. mod DKK 818 mio. i 2016.

Skat af resultatet i Q1-Q3 2017 udgjorde en omkostning på DKK 185 mio. Skatten er opgjort baseret på den forventede skatteprocent på årsbasis på ca. 22 % af resultatet eksklusive resultat efter skat af associerede virksomheder.

Periodens resultat i Q1-Q3 2017 var DKK 668 mio., hvilket er DKK 27 mio. højere end i 2016.

Balance

Royal Unibrews balance udgjorde pr. 30. september 2017 DKK 6.130 mio., hvilket er DKK 54 mio. højere end pr. 31. december 2016, men en reduktion på DKK 130 mio. i forhold til pr. 30. september 2016. Balancesummen steg i Q1-Q3 2017 med DKK 115 mio. som følge af større varebeholdninger og tilgodehavender, og blev modsat reduceret som følge af, at afskrivninger på langfristede aktiver oversteg investeringerne i Q1-Q3 2017 med ca. DKK 65 mio. Den investerede kapital er i perioden fra 1. oktober 2016 til 30. september 2017 nedbragt med DKK 67 mio. Dette har

sammen med en højere EBIT forbedret ROIC eksklusive goodwill beregnet på løbende 12 måneders basis med 4 procentpoint til 30 %. ROIC inklusive goodwill steg 2 procentpoint til 20 %.

Egenkapitalandelen udgjorde pr. 30. september 2017 46 % (30. september 2016: 46 %) af balancesummen mod 48 % ved udgangen af 2016. Egenkapitalen udgjorde ultimo september 2017 DKK 2.800 mio. mod DKK 2.911 mio. ultimo 2016 og er i 2017 øget med periodens positive totalindkomst på DKK 666 mio. (Q1-Q3 2016: DKK 650 mio.) og med værdien på DKK 5 mio. (Q1-Q3 2016: DKK 14 mio.) af den aktiebaserede aflønning til direktionen samt skat heraf, mens udbyttebetaling og tilbagekøb af egne aktier reducerede egenkapitalen med DKK 782 mio. (Q1-Q3 2016: DKK 704 mio.). Totalindkomsten sammensætter sig af periodens resultat på DKK 668 mio., en negativ udvikling på DKK 1 mio. i værdien af sikringsinstrumenter med fradrag af skat heraf og af en negativ valutakursregulering på DKK 1 mio. af udenlandske tilknyttede selskaber.

Den netto rentebærende gæld steg i Q1-Q3 2017 med DKK 71 mio. og udgjorde pr. 30. september 2017 DKK 1.062 mio. mod DKK 991 mio. ved udgangen af 2016. Udviklingen i den netto rentebærende gæld er som forventet og relaterer sig til det frie cash flow

i Q1-Q3 2017 med fradrag af udlodning til aktionærerne i denne periode.

Pengebindingen i arbejdskapital var negativ, DKK -802 mio., ved udgangen af september 2017 (30. september 2016: DKK -791 mio.) mod DKK -881 mio. ved udgangen af 2016. Pengebindingen steg således i Q1-Q3 2017 med DKK 79 mio. (2016: DKK 199 mio.). Pengebindingen i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og leverandørgæld faldt DKK 15 mio. (2016: steg DKK 132 mio.) som følge af lavere aktivitet i slutningen af perioden, mens de øvrige elementer af arbejdskapitalen steg med DKK 94 mio. (2016: DKK 67 mio.).

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter var i Q1-Q3 2017 på DKK 845 mio. (2016: DKK 752 mio.) og sammensatte sig af periodens resultat reguleret for ikke likvide driftsposter på DKK 1.080 mio. (2016: DKK 1.060 mio.), en negativ arbejdskapitalrelateret pengestrøm på DKK 87 mio. (2016: DKK 193 mio.), rentebetalinger på netto DKK 21 mio. (2016: DKK 25 mio.) og betalte skatter på DKK 127 mio. (2016: DKK 90 mio.).

Det frie cash flow var i Q1-Q3 2017 DKK 124 mio. lavere end i 2016 og udgjorde DKK 711 mio. i 2016, hvor salg af bryggerigrunden i Aarhus påvirkede cash flowet

i Q1-Q3 positivt med ca. DKK 160 mio. Udviklingen var positivt påvirket af, at pengestrømme fra driftsaktiviteter og udbytte fra associerede virksomheder var DKK 94 mio. højere end i Q1-Q3 2016, mens DKK 218 mio. højere netto investeringer i langfristede materielle aktiver påvirkede negativt. De højere netto investeringer sammensatte sig af DKK 55 mio. højere bruttoinvesteringer og DKK 163 mio. lavere indtægter fra salg af aktiver.

Forventninger

Forventningerne til Royal Unibrews økonomiske udvikling i 2017 er udarbejdet under hensyntagen til en række forhold, herunder hvorledes selskabets markeder forventes påvirket af den generelle økonomiske aktivitet, finanspolitiske ændringer og udviklingen i forbrugstilbøjeligheden. Forventningerne er ligeledes udarbejdet under hensyntagen til udviklingen i væsentlige omkostningskategorier samt effekten af gennemførte og igangsatte initiativer.

Bryggerivirksomheders indtjening i årets første tre kvartaler afspejler ikke en proportional andel af årets resultat. Perioden indeholder alle månederne i højsæsonen, hvor afsætningen og indtjeningen er på et højere niveau end i de øvrige måneder af året.

Vejret i Nordeuropa var dårligere end forventet i hele højsæsonen (juni-august) i 2017. I Italien har vejret været bedre end normalt.

Det er uændret målet, at EBIT-marginen på mellemlang sigt skal ligge omkring 16 %.

De tidligere offentliggjorte forventninger fastholdes (jf. selskabsmeddelelse nr. 41/2017 af 21. august 2017):

DKK mio.	Forventninger 2017	Forventninger marts 2017	Realiseret 2016
Nettoomsætning	6.250-6.350	6.250-6.450	6.340
EBITDA	1.320-1.370	1.285-1.385	1.306
EBIT	1.030-1.080	980-1.080	1.001

Udviklingen i de enkelte markedssegmenter

Vesteuropa

	Q1-Q3 2017	Q1-Q3 2016	Ændring i %	Q3 2017	Q3 2016	Ændring i %	2016
Afsætning (t. hl)	2.944	2.872	3	1.012	1.014	0	3.764
Nettoomsætning, drikkevarer (DKK mio.)	2.109	2.148	-2	725	751	-4	2.791
Nettoomsætning (DKK mio.)	2.173	2.209	-2	745	775	-4	2.870
EBIT (DKK mio.)	449	431		182	180		527
EBIT-margin (%)	20,7	19,5		24,4	23,3		18,4

- Stigning i afsætning på 3 % i Q1-Q3
- Forøgelse af markedsandele
- Fortsat forbedring af indtjeningen – EBIT-margin på 20,7 %
- Lancering af en række nye specialøl-produkter
- Åbning af specialøl-bryggeri på Albani i Odense
- Køb af italiensk læskedrik-virksomhed i begyndelsen af oktober 2017

Segmentet **Vesteuropa** omfatter markederne i Danmark og Tyskland samt Italien. I Q1-Q3 2017 udgjorde Vesteuropa 40 % af koncernens afsætning og 45 % af nettoomsætningen (2016: 39 % henholdsvis 45 %).

I Q1-Q3 2017 steg afsætningen i Vesteuropa med 3 %, og Royal Unibrew har øget sine

markedsandele for brandede øl og læskedrikke. Nettoomsætningen af drikkevarer var 2 % lavere end i 2016. Korrigeres der for effekten på nettoomsætningen af ændringer i kundeaftaler i forhold til 2016, steg nettoomsætningen med 2 %. Q3 2017 var negativt påvirket af dårligere vejr i Nordeuropa end i 2016.

Nettosalgspriserne pr. volumenenhed var lavere end i 2016 som følge af et ændret markeds- og salgskanalmiks.

Resultat før finansielle poster (EBIT) steg i Q1-Q3 med DKK 18 mio. fra DKK 431 mio. i 2016 til DKK 449 mio. i 2017. EBIT-marginen steg 1,2 procentpoint, heraf 0,8 procentpoint som følge af de ændrede kundeaftaler.

DANMARK OG TYSKLAND

	Q1-Q3 2017	Q1-Q3 2016	Ændring i %	Q3 2017	Q3 2016	Ændring i %	2016
Afsætning (t. hl)	2.611	2.546	3	902	909	-1	3.365
Nettoomsætning, drikkevarer (DKK mio.)	1.644	1.684	-2	574	606	-5	2.220
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.708	1.745	-2	594	630	-6	2.299

I **Danmark og Tyskland** skønnes det, at danskernes underliggende forbrug af brandede øl og læskedrikke var uændret i Q1-Q3 2017, når der korrigeres for den negative påvirkning i højsæsonen fra juni til august grundet dårligere vejr end i 2016.

Royal Unibrews afsætning steg i Q1-Q3 2017 med 3 %. Korrigeret for ændringer i kundeaftaler steg nettoomsætningen med 3 %. Salget af snackprodukter fra PepsiCo udviklede sig også som planlagt. Det vurderes, at Royal Unibrew har øget sine markedsandele for både brandede øl og læskedrikke, blandt andet som følge af en række kommercielle initiativer og produktinnovation.

Innovationsniveauet har været højt i 2017, hvor der blandt andet har været øget fokus på specialøl. Udviklingen inden for

specialøl-segmentet forløber godt, og der er hver måned blevet lanceret nye Kissmeyer-produkter, ligesom der under Albani-brandet er blevet lanceret flere nye produkter. Royal Økologisk har opnået en betydelig markedsandel i kategorien af økologiske øl, der er et marked i vækst. I slutningen af Q2 blev det nye specialøl-bryggeri på Albani i Odense taget i brug. Bryggeriet vil fremover være omdrejningspunktet for Royal Unibrews øgede satsning på specialøl på det danske marked og udvalgte eksportmarkeder. I læskedrik-segmentet blev Faxø Kondi Sommer med jordbærsmag lanceret og er blevet godt modtaget af forbrugerne. Desuden har åbningen af Royal Arena samt samarbejdet med Tivoli og gadefestivalen Distortion givet stor opmærksomhed omkring Royal Unibrews produkter.

ITALIEN

	Q1-Q3 2017	Q1-Q3 2016	Ændring i %	Q3 2017	Q3 2016	Ændring i %	2016
Afsætning (t. hl)	333	326	2	110	105	5	399
Nettoomsætning (DKK mio.)	465	464	0	151	145	4	571

Markedet i **Italien** er fortsat afventende, men grundet bedre sommervejr end i 2016 skønnes forbruget at være steget i 2017, dog væsentligst i Off-trade og i mainstream- og premium-segmentet som følge af et højere kampagnetryk.

Royal Unibrews afsætning var i Q1-Q3 2017 2 % højere end i 2016, mens nettoomsætningen var på samme niveau som følge af et ændret salgskanal- og produktmiks. Det vurderes, at Royal Unibrews markedsandel i premium- og superpremium-segmentet var marginalt lavere end i 2016.

Salget af Faxe 10% steg fortsat, og der blev lanceret nye produkter i specialøl-kategorien, som er en vækstkategori i Italien.

Markedsføringen af Royal Unibrews produkter fokuserer på de digitale medier og på aktivering af forbrugere. Dette har medvirket til at styrke profilen og rekrutteringen af nye forbrugere i alderen mellem 18 og 24 år.

Royal Unibrew indgik i begyndelse af oktober 2017 aftale med det italienske selskab Gruppo Campari om at købe selskabet Terme di Crodo, der ejer kendte varemærker som Freedea Lemonsoda, Freedea Oransoda, Freedea Pelmosoda, Crodo Lisiel og Crodo Chinotto samt produktionsfaciliteter i Crodo i det nordvestlige Italien. Med købet af Freedea Lemonsoda sker der en væsentlig styrkelse af Royal Unibrews position i Italien, og Royal Unibrew får adgang til kategorien for ikke-alkoholiske produkter i Italien.

Baltic Sea

	Q1-Q3 2017	Q1-Q3 2016	Ændring i %	Q3 2017	Q3 2016	Ændring i %	2016
Afsætning (t. hl)	3.849	4.061	-5	1.318	1.395	-6	5.227
Nettoomsætning (DKK mio.)	2.331	2.296	2	823	816	1	2.986
EBIT (DKK mio.)	356	331		155	152		395
EBIT-margin (%)	15,2	14,4		18,9	18,6		13,2

- Højere nettoomsætning pr. volumen-enhed grundet fokus på værdi
- Effektivitetsforbedringer
- Forbedring af indtjening – EBIT-margin på 15,2 %
- Lancering af en række nye specialøl-produkter
- Specialøl-bryggeri etableret i Finland

Segmentet **Baltic Sea** omfatter primært markederne i Finland og Baltikum (Litauen, Letland og Estland). I Q1-Q3 2017 udgjorde Baltic Sea 53 % af koncernens afsætning og 48 % af nettoomsætningen (2016: 54 % henholdsvis 47 %).

Afsætningen faldt i Q1-Q3 2017 med 5 %, mens nettoomsætningen steg med 2 %. Udviklingen i afsætningen var påvirket dels af dårligere vejr end i 2016 og dels af store afgiftsstigninger i Baltikum, som medførte

et fald i forbruget. Korrigeret for ændringer i kundefaletter var nettoomsætningen uændret i forhold til 2016. Nettosalgspriserne pr. volumen-enhed var højere end i 2016 som følge af et ændret produktmiks og et fokus på optimering af værdi.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev DKK 356 mio., hvilket var DKK 25 mio. højere end i Q1-Q3 2016. Udviklingen i indtjeningen i Q1-Q3 var positivt påvirket af fortsat optimering af omkostningerne samt af lavere afskrivninger på returemballage. EBIT-marginen steg 0,8 procentpoint fra 14,4 % til 15,2 %. Fokus på value management og implementering af koncernens fælles IT-plattform i Finland har påvirket udviklingen i EBIT-marginen positivt, mens forskydning i markeds-mikset og ændringer i kundefaletter havde en negativ effekt på udviklingen i EBIT-marginen fra 2016 til 2017.

FINLAND

	Q1-Q3 2017	Q1-Q3 2016	Ændring i %	Q3 2017	Q3 2016	Ændring i %	2016
Afsætning (t. hl)	2.380	2.553	-7	802	867	-7	3.317
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.793	1.782	1	635	636	0	2.334

Det **finske** marked for øl-, læskedrik-, vin- og spiritusprodukter er fortsat påvirket af lav forbrugertillid. Den makroøkonomiske situation i Finland er blevet marginalt forbedret i forhold til i 2016, hvilket dog som forventet ikke har ledt til et øget forbrug af brandede produkter. Forbruget af drikkevarer var i Q1-Q3 2017 negativt påvirket af dårligere vejr end i 2016.

I Q1-Q3 2017 faldt afsætningen med 7 %, og Royal Unibrews markedsandele for brandede produkter skønnes at være faldet med en lav encifret procentsats som følge af fokus på værdi. Nettoomsætningen steg 1 % i Q1-Q3 2017. Korrigeret for effekten af ændrede kundeaftaler var nettoomsætningen 1 % lavere end i 2016, men var 6 % højere pr. volumenenhed end i Q1-Q3 2016. Det skyldes fokus på at opnå et produktmiks med højere salgsværdi.

Der er i 2017 sket en løbende fremdrift i arbejdet med at styrke Hartwalls kommercielle position som en markedsledende drikkevarevirksomhed. Der fokuseres på at styrke partnerskaber, og det prioriteres at have et højt innovationsniveau for at kunne tilbyde en stærk portefølje af produkter, som efterspørges af kunder og forbrugere. Der er etableret et specialøl-bryggeri i tilknytning til Lahti-bryggeriet, og der blev under verdensmesterskaberne i skiløb relanceret et historisk øl-brand, Lahden Erikoi i Lahti-regionen. Herudover er distributionen af Aura, et stærkt regionalt ølmærke, blevet øget og distribueres nu nationalt. I læskedrik-segmentet fokuseres der på alternative og sundere produkter med blandt andet kildevandsproduktet Novelle Plus.

BALTIKUM

	Q1-Q3 2017	Q1-Q3 2016	Ændring i %	Q3 2017	Q3 2016	Ændring i %	2016
Afsætning (t. hl.)	1.469	1.508	-3	516	528	-2	1.910
Nettoomsætning (DKK mio.)	538	514	5	188	180	4	652

Forbruget af øl på det **baltiske** marked faldt i Q1-Q3 2017 som følge af, at der i både Litauen og Estland blev iværksat store afgiftsstigninger. I Litauen anslås ølforbruget at være faldet med omkring 15 % som følge heraf. Herudover har dårligt vejr i højsæsonen påvirket forbruget negativt. Det skønnes, at Royal Unibrew har øget sine markedsandele for brandede produkter som følge af licensaftalen med PepsiCo.

Afsætningen var i Q1-Q3 3 % lavere end i 2016. Den negative udvikling sammensætter sig af en positiv udvikling i afsætningen som følge af samarbejdet med PepsiCo om produktion, salg og distribution af læskedrikprodukter, mens afsætningen af øl-produkter faldt som en konsekvens af det faldende ølforbrug. Nettoomsætningen steg med 5 % og

var positivt påvirket af udviklingen i salget af PepsiCo-produkter, mens afgiftsstigningerne i Litauen og Estland påvirkede negativt. Nettoomsætningen pr. volumenenhed var i Q1-Q3 2017 7 % højere end i 2016 som følge af et ændret produkt- og forpakkingsmiks.

Årets mange produktlanceringer i de baltiske lande har haft fokus på specialøl-segmentet og på sæsonrelaterede produkter. Vilkmernes og Lielvades Blackcurrant Stout blev lanceret i craft-beer kategorien, og Bergschlösschen, et historisk ølbrand, blev lanceret i specialøl-kategorien i tre varianter. I læskedrik-kategorien blev der blandt andet lanceret Fruits med Aloe Vera og Mangali Vitafruit med hindbærsmag, og i kategorien af sportsdrikke blev Mangali Fitness lanceret som en variant af Mangali Active.

Maltdrikke og Eksport

	Q1-Q3 2017	Q1-Q3 2016	Ændring i %	Q3 2017	Q3 2016	Ændring i %	2016
Afsætning (t. hl)	540	524	3	170	172	-1	687
Nettoomsætning (DKK mio.)	365	369	-1	118	123	-4	454
EBIT (DKK mio.)	80	88		28	32		108
EBIT-margin (%)	22,0	23,9		23,9	26,2		22,3

- Fastholdelse af position i lande med valuta-udfordringer
- Øget fokus på salg til lande med etableret økonomi
- Fokus på øget tilstedeværelse på eksisterende markeder
- Nettoomsætning og indtjening negativt påvirket af valutakursudvikling
- Fortsat høj EBIT-margin

Segmentet **Maltdrikke og Eksport** omfatter eksport- og licensforretningen på øvrige markeder. I Q1-Q3 2017 udgjorde Maltdrikke 7 % af koncernens afsætning og 8 % af nettoomsætningen (2016: 8 % henholdsvis 8 %).

Afsætningen steg i Q1-Q3 2017 med 3 %, mens nettoomsætningen var 1 % lavere end i 2016. Væksten i afsætningen relaterer sig til alle markeder i segmentet. Valutakursudviklingen påvirkede nettoomsætningen negativt med ca. DKK 7 mio., heraf DKK 2 mio. i Q3.

Afsætningen i segmentet er karakteriseret ved, at der eksporteres større mængder ad

gangen til distributører, hvorfor der ved sammenligning af perioder skal tages højde for lagerforskydninger. Det skønnes, at distributørernes salg til kunder og forbrugere i Q1-Q3 steg med en lav encifret procentsats. Mangel på "hård" valuta er fortsat en udfordring for at skabe positiv udvikling i forretningsomfanget.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i Q1-Q3 2017 på DKK 80 mio., hvilket er DKK 8 mio. lavere end i 2016. Valutakursudviklingen påvirkede EBIT negativt med ca. DKK 5 mio., hvortil kommer øgede investeringer i organisation og markedsføringsinitiativer. Udviklingen i EBIT er tilfredsstillende set i lyset af, at Royal Unibrews prissætning på udvalgte markeder midlertidigt er blevet tilpasset som følge af den negative udvikling i de lokale valutaer over for EUR og USD. EBIT-marginen i Q1-Q3 2017 var 22,0 %, hvilket er 1,9 procentpoint lavere end i 2016. Korrigeret for den negative effekt af valutakursudviklingen, var EBIT-marginen 23,2 % i Q1-Q3 2017.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har aflagt delårsrapport for Royal Unibrew A/S. Delsårsrapporten er behandlet og vedtaget dags dato.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsenta-

tion af delårsrapport" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.

september 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og

økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Faxe, 22. november 2017

Direktion

Johannes F.C.M. Savonije
President & CEO

Lars Jensen
CFO

Bestyrelse

Kåre Schultz
Formand

Walther Thygesen
Næstformand

Martin Alsø

Ingrid Jonasson Blank

Jørgen-Anker Ipsen

Kirsten Liisberg

Søren Lorentzen

Jens Due Olsen

Karsten Mattias Slotte

Jais Valeur

Hemming Van

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Resultatopgørelse

t.DKK	Q1-Q3 2017	Q1-Q3 2016	Q3 2017	Q3 2016	2016
Nettoomsætning	4.868.883	4.874.495	1.686.102	1.714.063	6.340.376
Produktionsomkostninger	-2.313.584	-2.307.856	-773.436	-792.402	-3.053.150
Bruttoresultat	2.555.299	2.566.639	912.666	921.661	3.287.226
Salgs- og distributionsomkostninger	-1.492.264	-1.514.001	-492.973	-492.996	-1.981.803
Administrationsomkostninger	-201.414	-227.763	-60.539	-71.404	-304.734
Resultat før finansielle poster	861.621	824.875	359.154	357.261	1.000.689
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	15.087	21.588	4.652	6.741	27.802
Finansielle indtægter	776	220	176	48	4.055
Finansielle omkostninger	-24.078	-29.172	-8.679	-8.672	-34.962
Resultat før skat	853.406	817.511	355.303	355.378	997.584
Skat af periodens resultat	-185.378	-176.262	-77.320	-78.249	-213.833
Periodens resultat	668.028	641.249	277.983	277.129	783.751
Resultat pr. aktie (DKK)	12,8	12,0	5,3	5,2	14,7
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)	12,8	11,9	5,4	4,2	14,6

Totalindkomstopgørelse

t.DKK	Q1-Q3 2017	Q1-Q3 2016	Q3 2017	Q3 2016	2016
Periodens resultat	668.028	641.249	277.983	277.129	783.751
Anden totalindkomst					
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Værdi- og valutakursregulering af tilknyttede udenlandske virksomheder	-1.241	-818	4.075	8.723	-9.180
Værdiregulering af sikrings- instrumenter primo	7.113	27.839	7.097	19.340	27.839
Værdiregulering af sikrings- instrumenter ultimo	-7.599	-15.862	-7.599	-15.862	-7.113
Skat af anden totalindkomst	-778	-2.186	-93	-4	-4.017
I alt	-2.505	8.973	3.480	12.197	7.529
<i>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Aktuarmæssigt tab på pensionsordninger					-256
Skat af aktuarmæssigt tab på pensionsordninger					51
I alt	0	0	0	0	-205
Anden totalindkomst i alt	-2.505	8.973	3.480	12.197	7.324
Totalindkomst i alt	665.523	650.222	281.463	289.326	791.075

Balance

Aktiver

t.DKK	30/9 2017	30/9 2016	31/12 2016
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Goodwill	1.450.714	1.452.537	1.449.465
Varemærker	1.231.636	1.233.123	1.230.330
Distributionsrettigheder	173.076	185.553	182.083
Kunderrelationer	12.134	25.678	22.243
<i>Immaterielle langfristede aktiver</i>	<i>2.867.560</i>	<i>2.896.891</i>	<i>2.884.121</i>
Projektudviklingsejendomme		37.005	
Øvrige materielle langfristede aktiver	2.108.243	2.132.585	2.142.174
Kapitalandele i associerede virksomheder	129.980	138.799	143.978
Øvrige finansielle langfristede aktiver	9.583	10.435	10.074
Langfristede aktiver	5.115.366	5.215.715	5.180.347
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	366.561	383.199	335.944
Tilgodehavender	596.343	602.579	534.116
Forudbetalte omkostninger	40.753	14.868	18.677
Likvide beholdninger	10.616	43.749	6.917
Kortfristede aktiver	1.014.273	1.044.395	895.654
Aktiver	6.129.639	6.260.110	6.076.001

Passiver

t.DKK	30/9 2017	30/9 2016	31/12 2016
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	105.400	108.200	108.200
Andre reserver	767.489	814.967	790.808
Overført resultat	1.927.045	1.971.927	1.571.454
Foreslået udbytte			440.915
Egenkapital	2.799.934	2.895.094	2.911.377
Udskudt skat	380.174	370.834	362.117
Realkreditinstitutter	859.232	862.857	859.220
Kreditinstitutter		153.015	
Anden gæld	10.489	13.765	13.556
Langfristede forpligtelser	1.249.895	1.400.471	1.234.893
Realkreditinstitutter	3.626	2.317	4.761
Kreditinstitutter	209.915	78.969	133.975
Leverandørgæld	961.358	903.013	858.149
Selskabsskat	60.755	92.106	21.196
Anden gæld	844.156	888.140	911.650
Kortfristede forpligtelser	2.079.810	1.964.545	1.929.731
Forpligtelser	3.329.705	3.365.016	3.164.624
Passiver	6.129.639	6.260.110	6.076.001

Pengestrømsopgørelse

t.DKK	Note	Q1-Q3 2017	Q1-Q3 2016	2016
Periodens resultat		668.028	641.249	783.751
Reguleringer for ikke likvide driftsposter	3	411.964	418.595	531.825
		1.079.992	1.059.844	1.315.576
<i>Ændring i arbejdskapital:</i>				
Tilgodehavender		-87.017	-31.686	32.213
Varebeholdninger		-30.410	-67.358	-20.557
Kreditorer og anden gæld		30.873	-93.147	-105.017
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		993.438	867.653	1.222.215
Renteindbetalinger og lignende		776	220	1.366
Renteudbetalinger og lignende		-22.394	-25.450	-28.237
Pengestrømme fra ordinær drift		971.820	842.423	1.195.344
Betalt selskabsskat		-127.018	-90.455	-210.612
Pengestrømme fra driftsaktivitet		844.802	751.968	984.732
Udbytte fra associerede virksomheder		25.735	24.863	24.863
Salg af materielle langfristede aktiver		10.283	173.452	222.109
Køb af materielle langfristede aktiver		-169.959	-115.172	-209.619
<i>Frit cash flow</i>		<i>710.861</i>	<i>835.111</i>	<i>1.022.085</i>

t.DKK	Note	Q1-Q3 2017	Q1-Q3 2016	2016
Køb/salg af immaterielle og finansielle langfristede aktiver		491	-210	151
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-133.450	82.933	37.504
<i>Fremmed finansiering:</i>				
Provenu ved forøget træk på kreditfaciliteter			400.000	400.000
Afdrag på kreditfaciliteter		74.523	-819.475	-917.918
<i>Aktionærer:</i>				
Betalt udbytte til aktionærer		-426.527	-385.801	-385.801
Køb af egne aktier		-355.902	-318.515	-443.584
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-707.906	-1.123.791	-1.347.303
Ændring af likvider		3.446	-288.890	-325.067
Likvid beholdning primo		6.917	333.185	333.185
Kursregulering		253	-546	-1.201
Likvid beholdning ultimo		10.616	43.749	6.917

Egenkapitalopgørelse

For perioden 1. januar - 30. september 2017

t.DKK	Aktie- kapital	Overkurs fra emission	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Andre reserver i alt	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 31. december 2016	108.200	834.363	0	-36.442	-7.113	790.808	1.571.454	440.915	2.911.377
Egenkapitalbevægelser i 2017									
Årets resultat						0	668.028		668.028
Anden totalindkomst				-1.241	-486	-1.727			-1.727
Skat af anden totalindkomst						0	-778		-778
Totalindkomst i alt	0	0	0	-1.241	-486	-1.727	667.250	0	665.523
Minoritetsaktionærers andel af frasolgte virksomheder						0			0
Betalt udbytte til aktionærer						0		-426.527	-426.527
Udbytte af egne aktier						0	14.388	-14.388	0
Køb af egne aktier						0	-355.902		-355.902
Salg af egne aktier						0			0
Kapitalnedsættelse	-2.800	-21.592				-21.592	24.392		0
Aktiebaseret vederlæggelse						0	4.238		4.238
Skat af egenkapitalbevægelser, aktionærer						0	1.225		1.225
Foreslået udbytte						0			0
Aktionærer i alt	-2.800	-21.592	0	0	0	-21.592	-311.659	-440.915	-776.966
Egenkapitalbevægelser 1/1 - 30/9 2017 i alt	-2.800	-21.592	0	-1.241	-486	-23.319	355.591	-440.915	-111.443
Egenkapital 30. september 2017	105.400	812.771	0	-37.683	-7.599	767.489	1.927.045	0	2.799.934

Aktiekapitalen pr. 30. september 2017 er DKK 105.400.000 og er fordelt på aktier a DKK 2.

Aktiekapitalen blev på selskabets generalforsamling 27. april 2017 besluttet nedsat med DKK 2.800.000 ved annullering af egne aktier.

Egenkapitalopgørelse

For perioden 1. januar - 30. september 2017

t.DKK	Aktie- kapital	Overkurs fra emission	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve for valutakurs regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Andre reserver i alt	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 31. december 2015	110.985	855.839	102.200	-27.262	-27.839	902.938	1.521.336	399.546	2.934.805
Egenkapitalbevægelser i 2016									
Årets resultat						0	641.249		641.249
Anden totalindkomst				-818	11.977	11.159			11.159
Skat af anden totalindkomst						0	-2.186		-2.186
Realiseret opskrivningshenlæggelse			-77.654			-77.654	77.654		0
Totalindkomst i alt	0	0	-77.654	-818	11.977	-66.495	716.717	0	650.222
Betalt udbytte til aktionærer						0		-385.801	-385.801
Udbytte af egne aktier						0	13.745	-13.745	0
Køb af egne aktier						0	-318.515		-318.515
Kapitalnedsættelse	-2.785	-21.476				-21.476	24.261		0
Aktiebaseret vederlæggelse						0	7.425		7.425
Skat af egenkapitalbevægelser, aktionærer						0	6.958		6.958
Aktionærer i alt	-2.785	-21.476	0	0	0	-21.476	-266.126	-399.546	-689.933
Egenkapitalbevægelser 1/1 - 30/9 2016 i alt	-2.785	-21.476	-77.654	-818	11.977	-87.971	450.591	-399.546	-39.711
Egenkapital 30. september 2016	108.200	834.363	24.546	-28.080	-15.862	814.967	1.971.927	0	2.895.094

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis samt skøn og estimater

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapport" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016, hvortil der henvises.

Årsrapporten for 2016 indeholder den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis med betydning for regnskabet.

Skøn og estimater

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtigelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og de væsentligste skønsmæssige usikkerheder forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af delårsrapporten som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. december 2016.

Note 2 Aktiver og afledte finansielle instrumenter værdiansat til dagsværdi

t. DKK	30/9 2017	30/9 2016	2016
Aktiver (projektudviklingsejendomme)		37.005	
Afledte finansielle instrumenter	-7.599	-15.862	-7.113

Aktiver er klassificeret som niveau 3 i dagsværdihierarkiet, mens de afledte finansielle instrumenter er klassificeret som niveau-2 instrumenter i IFRS dagsværdihierarkiet. Den fastsatte værdi af afledte finansielle instrumenter baseres på observerbare markedsdata så som rentekurver eller terminkurser.

Dagsværdien af den samlede gæld vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

Noter

Note 3 Segmentoplysninger

Koncernens resultat fordeler sig således på segmenter:

Q1-Q3 2017

DKK mio.	Vesteuropa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	2.172,8	2.331,1	365,0		4.868,9
Resultat før finansielle poster (EBIT)	449,0	355,5	80,2	-23,1	861,6
Andel af resultat i associerede selskaber	15,1				15,1
Øvrige finansielle poster	-0,2	-8,6	-0,1	-14,4	-23,3
Periodens resultat før skat	463,9	346,9	80,1	-37,5	853,4
Skat af periodens resultat				-185,4	-185,4
Periodens resultat					668,0
EBIT-margin, %	20,7	15,3	22,0		17,7
Afsætning, drikkevarer (t. hl)	2.944	3.849	540		7.333
Nettoomsætning, drikkevarer	2.108,9	2.331,1	365,0		4.805,0

Q1-Q3 2016

DKK mio.	Vesteuropa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	2209,1	2296,0	369,4		4.874,5
Resultat før finansielle poster (EBIT)	431,1	330,5	88,2	-24,9	824,9
Andel af resultat i associerede selskaber	21,6				21,6
Øvrige finansielle poster	-0,2	-8,4	-0,1	-20,3	-29,0
Periodens resultat før skat	452,5	322,1	88,1	-45,2	817,5
Skat af periodens resultat				-176,3	-176,3
Periodens resultat					641,2
EBIT-margin, %	19,5	14,4	23,9		16,9
Afsætning, drikkevarer (t. hl)	2.872	4.061	524		7.457
Nettoomsætning, drikkevarer	2.148,0	2.296,0	369,4		4.813,4

Noter

Note 3 Segmentoplysninger (fortsat)

Koncernens resultat fordeler sig således på segmenter:

Q3 2017

DKK mio.	Vesteuropa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	745,1	823,3	117,7		1.686,1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	181,5	155,3	28,1	-5,8	359,1
Andel af resultat i associerede selskaber	4,7				4,7
Øvrige finansielle poster	-0,1	-5,3		-3,1	-8,5
Periodens resultat før skat	186,1	150,0	28,1	-8,9	355,3
Skat af periodens resultat				-77,3	-77,3
Periodens resultat					278,0
EBIT-margin, %	24,4	18,9	23,9		21,3
Afsætning, drikkevarer (t. hl)	1.012	1.318	170		2.500
Nettoomsætning, drikkevarer	725,2	823,3	117,7		1.666,2

Q3 2016

DKK mio.	Vesteuropa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	775,3	815,9	122,9		1.714,1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	180,4	152,1	32,2	-7,4	357,3
Andel af resultat i associerede selskaber	6,8				6,8
Øvrige finansielle poster	-0,1	-2,8		-5,8	-8,7
Periodens resultat før skat	187,1	149,3	32,2	-13,2	355,4
Skat af periodens resultat				-78,3	-78,3
Periodens resultat					277,1
EBIT-margin, %	23,3	18,6	26,1		20,8
Afsætning, drikkevarer (t. hl)	1.014	1.395	172		2.581
Nettoomsætning, drikkevarer	751,4	815,9	122,9		1.690,2

Noter

Note 3 Segmentoplysninger (fortsat)

2016					
DKK mio.	Vesteuropa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	2.870,3	2.986,0	484,1		6.340,4
Resultat før finansielle poster (EBIT)	526,8	395,5	107,8	-29,4	1.000,7
Andel af resultat i associerede selskaber	27,8				27,8
Øvrige finansielle poster	-0,3	-9,8	-0,1	-20,7	-30,9
Periodens resultat før skat	554,3	385,7	107,7	-50,1	997,6
Skat af periodens resultat				-213,8	-213,8
Periodens resultat					783,8
EBIT-margin, %	18,4	13,2	22,3		15,8
Afsætning, drikkevarer (t. hl)	3.764	5.227	687		9.678
Nettoomsætning, drikkevarer	2.790,9	2.986,0	484,1		6.261,0

Note 4 Pengestrømsopgørelsen

t.DKK	Q1-Q3 2017	Q1-Q3 2016	2016
Reguleringer for ikke likvide driftsposter			
Finansielle indtægter	-776	-220	-4.055
Finansielle omkostninger	24.078	29.172	34.962
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver	221.701	237.364	294.654
Skat af periodens resultat	185.378	176.262	213.833
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-15.087	-21.588	-27.802
Gevinst og tab ved salg af materielle langfristede aktiver	-7.568	-9.820	10.333
Aktiebaserede lønninger og vederlag	4.238	7.425	9.900
I alt	411.964	418.595	531.825

Noter

Note 5 Køb af virksomhed

Royal Unibrew indgik den 4. oktober 2017 aftale med Gruppo Campari om at købe selskabet Terme di Crodo S.r.l. Selskabet forventes overtaget inden udgangen af 2017.

Terme di Crodo ejer varemærker som Freedea Lemonsoda, Freedea Oransoda, Freedea Pelmosoda, Crodo Lisiel og Crodo Chinotto samt produktionsfaciliteter i Crodo i det nordvestlige Italien nær Lago Maggiore. Ca. 2/3 af nettoomsætningen udgøres af Freedea Lemonsoda, mens Freedea Oransoda er det næststærkeste brand i porteføljen. Distributionen af produkterne til On-trade-kanalen sker via distributører eller cash & carry-kunder, der i mange tilfælde også er kunder hos Royal Unibrews distributionselskab, Ceres S.p.A., mens afsætningen til Off-trade kanalen sker direkte til kunderne. Distributionsgraden af Freedea Lemonsoda i On-trade er ca. 55 %, mens den i Off-trade er over 95 %.

Produktionsfaciliteten i Crodo er moderne og har kapacitet til at producere dåser, glasflasker og PET, og senest i 2016 er der installeret en ny dåsekolonne.

Selskabet har ansat ca. 73 medarbejdere relateret til produktion og intern logistik.

Købet er et led i Royal Unibrews strategi om at være en fokuseret og stærk regional drikkevarevirksomhed med markedsledende positioner inden for øl, malt- og læskedrikke i Norden og Baltikum, suppleret af stærke positioner på f.eks. det italienske super-premium marked og de internationale markeder for maldrikke.

Med købet forventer Royal Unibrew at øge forretningsomfanget i Italien signifikant svarende til DKK 245 mio. i nettoomsætning, mens volumen forventes mere end fordoblet. Købet forventes endvidere at styrke den eksisterende kommercielle platform i alle afsætningskanaler, og da route-to-market stort set er den samme som for Royal Unibrews eksisterende øl-forretning i Italien, forventes der at kunne opnå operationel synergi til gavn for såvel den eksisterende produktportefølje som den opkøbte.

Ekstern logistik og kommercielle aktiviteter vil efter overtagelsen blive varetaget af Royal Unibrews italienske distributionselskab, Ceres S.p.A., eller i samarbejde med eksterne partnere.

Købsprisen på DKK 600 mio. er baseret på en Enterprise Value på DKK 600 mio., og virksomheden overtages gældfri og uden forpligtelser. Værdiansættelsen af Terme di Crodo er sket baseret på de multipler, som gælder for førende, nationale drikkevarepositioner.

Selskabet forventes at ville indgå i Royal Unibrews koncernregnskab fra overtagelsestidspunktet.

Det forventes, at købet vil skabe værdi for Royal Unibrews aktionærer ved at styrke den samlede italienske forretning og ved udnyttelse af muligheder for optimering af koncernens samlede drift. Købet ventes på den baggrund at øge Royal Unibrews resultat og indtjening pr. aktie med virkning allerede fra 2018. I det closing først forventes at ske ved udgangen af 2017, er det p.t. ikke muligt at give alle de i IFRS 3 krævede oplysninger.

Hoved- og nøgletal

Pr. kvartal

	Q1 2017	Q1 2016	Q2 2017	Q2 2016	Q3 2017	Q3 2016
Afsætning (t. hl)	2.069	2.081	2.764	2.795	2.500	2.581
Resultatopgørelse (DKK mio.)						
Nettoomsætning	1.354	1.350	1.828	1.810	1.686	1.714
EBITDA	224	212	419	408	433	432
EBIT-margin (%)	16,5	15,7	22,9	22,6	25,7	25,2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	151	138	351	329	359	357
EBIT-margin (%)	11,2	10,2	19,2	18,2	21,2	20,9
Resultat efter skat af associerede virksomheder	-2	1	12	14	5	7
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-6	-12	-8	-8	-9	-9
Resultat før skat	143	127	355	335	355	355
Periodens resultat	110	99	280	266	278	277
Balance (DKK mio.)						
Langfristede aktiver	5.138	5.300	5.148	5.256	5.115	5.216
Aktiver i alt	6.294	6.506	6.405	6.531	6.130	6.260
Egenkapital	2.935	2.945	2.637	2.712	2.800	2.895
Netto rentebærende gæld	1.142	1.269	1.158	1.261	1.062	1.053
Netto arbejdskapital	-690	-731	-949	-867	-802	-791
Investeret kapital	4.316	4.444	4.041	4.207	4.103	4.170
Pengestrømme (DKK mio.)						
Fra driftsaktivitet	-24	-121	622	534	247	339
Fra investeringsaktivitet	-29	124	-72	-24	-32	-17
Frit cash flow	-54	5	551	509	214	321
Finansielle nøgletal						
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	-4	0	30	28	13	19
Cash conversion (%)	-48	5	197	191	77	116
Netto rentebærende gæld/EBITDA (løbende 12 mdr.)	0,9	1,0	0,9	1,0	0,8	0,8
Egenkapitalandel (%)	47	45	41	42	46	46

* Proforma inklusive Hartwall 1/4-22/8 2013

De af Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015" omfattede nøgletal er beregnet i overensstemmelse hermed.

For perioden Q1-Q3 2013-2017

	Q1-Q3 2017	Q1-Q3 2016	Q1-Q3 2015	Q1-Q3 2014	Q1-Q3 2013
Afsætning (t. hl)	7.333	7.457	6.864	6.921	4.897
Resultatopgørelse (DKK mio.)					
Nettoomsætning	4.869	4.874	4.610	4.705	3.056
EBITDA	1.076	1.052	1.002	932	545
EBITDA-margin (%)	22,1	21,6	21,7	19,8	17,8
Resultat før finansielle poster (EBIT)	862	825	775	712	449
EBIT-margin (%)	17,7	16,9	16,8	15,1	14,7
Resultat efter skat af associerede virksomheder	15	22	18	27	20
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-23	-29	-37	-44	-22
Resultat før skat	853	818	756	695	447
Periodens resultat	668	641	588	539	356
Balance (DKK mio.)					
Langfristede aktiver	5.115	5.216	5.505	5.652	5.926
Aktiver i alt	6.130	6.260	6.728	7.068	7.235
Egenkapital	2.800	2.895	2.896	2.717	2.025
Netto rentebærende gæld	1.062	1.053	1.323	1.606	2.604
Netto arbejdskapital	-802	-791	-742	-757	-583
Investeret kapital	4.103	4.170	4.466	4.603	5.001
Pengestrømme (DKK mio.)					
Driftsaktivitet	845	752	798	751	420
Investeringsaktivitet	-133	83	0	22	-2.837
Frit cash flow	711	835	793	772	357
Aktierelaterede nøgletal (DKK pr. aktie a DKK 2)					
Resultat pr. aktie (EPS)	12,8	12,0	10,7	9,8	7,0
Cash flow pr. aktie	16,2	14,1	14,6	13,6	8,2
Kurs ultimo pr. aktie	345,0	312,3	249,8	196,2	131,0
Finansielle nøgletal					
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	15	17	17	16	12
Cash conversion (%)	106	130	135	143	100
Netto rentebærende gæld/EBITDA (løbende 12 mdr.)	0,8	0,8	1,1	1,4	2,6*
Egenkapitalandel (%)	46	46	43	38	28