

SELSKABSMEDDELELSE NR. 20/2017 – 27. APRIL 2017

# Delårsrapport for 1. januar – 31. marts 2017

## God start på 2017 – resultatet forbedret

Resultatet før finansielle poster (EBIT) var i Q1 2017 DKK 13 mio. højere end i 2016 og udgjorde DKK 151 mio. (2016: DKK 138 mio.). Det højere resultat i Q1 skyldes både en gunstig udvikling i fordelingen af afsætningen på markeder, salgskanaler og produkter samt lavere omkostninger. Nettoomsætningen i Q1 2017 var på niveau med Q1 2016, selv om en væsentlig del af påskesalget i 2017 først lå i Q2, hvorimod hele påskesalget i 2016 lå i Q1. Royal Unibrew har generelt fastholdt sine markedsandele for brandede produkter. Det frie cash flow udgjorde DKK -54 mio. mod DKK 5 mio. i 2016, som var positivt påvirket af salg af bryggerigrunden i Aarhus. Der blev i Q1 tilbagekøbt egne aktier for DKK 97 mio. (2016: DKK 88 mio.), og den netto rentebærende gæld steg som forventet og udgjorde ved udgangen af kvartalet DKK 1,1 mia. Forventningerne til 2017 fastholdes.

”Udviklingen i Q1 har været positiv og i overensstemmelse med vores forventninger. Der har været god fremgang i salget til især de danske forbrugere, og på tværs af koncernen fastholder vi vores kommercielle fokus på at styrke partnerskaberne med kunder og engagementet hos vores forbrugere ved løbende at lancere nye og spændende produkter. I Q1 er der lanceret et antal nye craft beer produkter, blandt andet nye Kissmeyer-produkter på det danske marked. Som følge af den positive udvikling i Royal Unibrew igangsatte vi i marts 2017 vores hidtil største aktietilbagekøbsprogram på 560 mio. kr., og der stilles på dagens generalforsamling forslag om et udbytte på 440 mio. kr. svarende til 8,15 kr. pr. aktie a 2 kr.”, siger Jesper B. Jørgensen, CEO.

### Forventninger

De tidligere udmeldte forventninger fastholdes og er:

- Nettoomsætning: DKK 6.250-6.450 mio.
- EBITDA: DKK 1.285-1.385 mio.
- EBIT: DKK 980-1.080 mio.

### UDVALGTE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	Q1 2017	Q1 2016	2016
Afsætning (t. hl)	2.069	2.081	9.678
Nettoomsætning	1.354	1.350	6.340
EBITDA	224	212	1.306
EBITDA-margin (%)	16,5	15,7	20,6
Resultat før finansielle poster (EBIT)	151	138	1.001
EBIT-margin (%)	11,2	10,2	15,8
Resultat før skat	143	127	998
Periodens resultat	110	99	784
Frit cash flow	-54	5	1.022
Netto rentebærende gæld	1.142	1.269	991
NIBD/EBITDA (løbende 12 mdr.)	0,9	1,0	0,8
Egenkapitalandel (%)	47	45	48

### Yderligere information vedrørende denne meddelelse:

CFO Lars Jensen, tlf. +45 29 23 00 44

Det vil være muligt for investorer og analytikere at følge Royal Unibrews præsentation af delårsrapporten fredag den 28. april 2017, kl. 9.00 via audiocast på telefonnummer +45 32 71 16 58.

Præsentationen kan ligeledes følges via Royal Unibrews website [www.royalunibrew.com](http://www.royalunibrew.com).

### Finanskalender for 2017

21. august 2017	Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2017
22. november 2017	Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2017

### Udsagn om fremtiden

Denne delårsrapport indeholder udsagn om fremtiden, herunder udsagn om koncernens salg, omsætning, indtjening, udgifter, 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. Koncernen frasiger sig enhver forpligtelse til at opdatere eller justere sådanne udsagn om fremtiden, 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, udvikling i efterspørgslen efter koncernens produkter, lancering af og efterspørgsel efter nye produkter, 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 .....	6
Forventninger .....	8
Udvikling i de enkelte markedssegmenter .....	9
Ledelsespåtegning .....	12

## Regnskab

Resultatopgørelse .....	13
Totalindkomstopgørelse.....	13
Balance .....	14
Pengestrømsopgørelse .....	15
Egenkapitalopgørelse.....	16

## Noter

1. Anvendt regnskabspraksis samt skøn og estimater.....	18
2. Aktiver og afledte finansielle instrumenter værdiansat til dagsværdi .....	18
3. Segmentoplysninger.....	19
4. Pengestrømsopgørelse .....	20
Hoved- og nøgletal for perioden 1. januar - 31. marts 2013-2017.....	21

## 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 2017	Q1 2016	2016
Afsætning (t. hl)	2.069	2.081	9.678
<b>RESULTATOPGØRELSE (DKK MIO.)</b>			
Nettoomsætning	1.354	1.350	6.340
EBITDA	224	212	1.306
<i>EBITDA-margin (%)</i>	16,5	15,7	20,6
Resultat før finansielle poster (EBIT)	151	138	1.001
<i>EBIT-margin (%)</i>	11,2	10,2	15,8
Resultat efter skat af associerede virksomheder	-2	1	28
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-6	-12	-31
Resultat før skat	143	127	998
Periodens resultat	110	99	784
<b>BALANCE (DKK MIO.)</b>			
Langfristede aktiver	5.138	5.300	5.180
Aktiver i alt	6.294	6.506	6.076
Egenkapital	2.935	2.945	2.911
Netto rentebærende gæld	1.142	1.269	991
Netto arbejdskapital	-690	-731	-881
Investeret kapital	4.316	4.444	4.111
<b>PENGESTRØMME (DKK MIO.)</b>			
Driftsaktivitet	-24	-121	985
Investeringsaktivitet	-29	124	38
Frit cash flow	-54	5	1.022

	Q1 2017	Q1 2016	2016
<b>AKTIERELATEREDE NØGLETAL (DKK PR. AKTIE A DKK 2)</b>			
Resultat pr. aktie (EPS)	2,1	1,8	14,7
Cash flow pr. aktie	-0,5	-2,3	19,2
Udbytte pr. aktie			8,15
Kurs ultimo pr. aktie	293,7	316	272,6
<b>FINANSIELLE NØGLETAL (%)</b>			
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	-4	0	16
Cash conversion	-48	5	130
Netto rentebærende gæld/EBITDA (løbende 12 mdr.)	0,9	1,0	0,8
Egenkapitalandel	47	45	48

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

# Ledelsesberetning

## Forretningsmæssig udvikling

Udviklingen i Royal Unibrews forretning var positiv i Q1 2017, og det vurderes, at Royal Unibrew generelt har fastholdt sine markedsandele for brandede produkter.

Nettoomsætningen var i Q1 2017 på samme niveau som i 2016, selv om den væsentligste del af påskesalget i 2017 først lå i Q2, mens hele påskesalget i 2016 lå i Q1. Herudover påvirkede ændrede kundeaftaler som forventet udviklingen i nettoomsætningen negativt med 1,2%. Den afsatte volumen faldt knap en procent og afspejler som forventet en positiv udvikling i Vesteuropa-segmentet samt en

negativ udvikling i Baltic Sea og i segmentet for Maldrikke og Eksport. Resultat før finansielle poster (EBIT) udgjorde DKK 151 mio., hvilket er DKK 13 mio. bedre end i Q1 2016. Periodens resultat blev på DKK 110 mio., hvilket er DKK 11 mio. højere end i 2016.

Bryggervirksomheders nettoomsætning og indtjening i årets første kvartal afspejler ikke en proportional andel af årets nettoomsætning og resultat. Perioden indeholder vintersæsonen, hvor afsætningen og indtjeningen sædvanligvis er på et lavere niveau end i årets øvrige kvartaler. Dette er også tilfældet for Royal Unibrew.

## Aktietilbagekøbsprogram

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 i 2016 igangsatte aktietilbagekøbsprogram blev der i Q1 2017 tilbagekøbt 353.173 stk. egne aktier til en kursværdi på DKK 97 mio., og der blev anvendt 300.000 stk. egne aktier som vederlag til direktionen, hvorefter Royal Unibrews beholdning af egne aktier

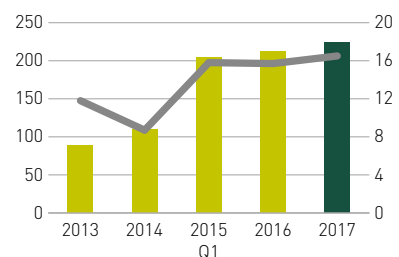
pr. 31. marts 2017 udgjorde 1.656.280 stk. Yderligere 100.000 stk. aktier forventes anvendt til aktiebaseret vederlag til direktionen for perioden 2017-2019, og den resterende del forventes annulleret, heraf 1.400.000 stk. efter den forventede beslutning herom på selskabets ordinære generalforsamling dags dato.

## Ændring af ledelsen i Royal Unibrew A/S

Jesper B. Jørgensen er pr. 1. april 2017 tiltrådt som President & CEO.

### EBITDA OG EBITDA-MARGIN

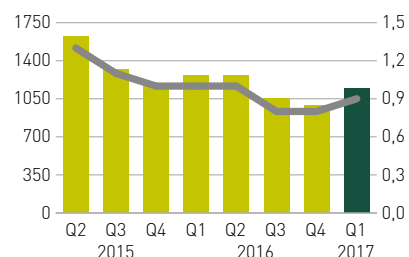
(DKK mio.) (%)



■ EBITDA — EBITDA-margin

### NIBD OG NIBD/EBITDA

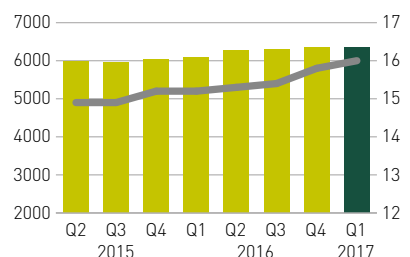
(DKK mio.) (gange)



■ NIBD — NIBD/EBITDA (lb. 12 mdr.)

### LØBENDE 12 MÅNEDERS UDVIKLING

(DKK mio.) (%)



■ Nettoomsætning — EBIT-margin

# Regnskabsberetning

## Resultatopgørelse

I Vesteuropa-segmentet vurderes forbruget uændret i Q1 når der korrigeres for påskesalget. Også i Finland estimeres forbruget uændret korrigeret for påskesalget, mens det i Baltikum, især i Litauen, faldt væsentligt i marts grundet markante afgiftsstigninger og regulatoriske stramninger for alkoholholdige drikkevarer.

Afsætningen udgjorde i Q1 2017 i alt 2,1 mio. hl øl, malt- og læskedrikke, hvilket var på niveau med afsætningen i 2016, selv om kun en del af påskesalget i 2017 fandt sted i Q1. Forskydningen i påskesalget påvirkede salget i Vesteuropa og Baltic Sea.

Nettoomsætningen steg i Q1 2017 med 0,3 % og udgjorde DKK 1.354 mio. mod DKK 1.350 mio. i 2016. Den gennemsnitlige nettosalgpris pr. volumenenhed steg med 1,9 %, både som følge af en positiv udvikling i fordelingen af salget mellem segmenter og et bedre produktmiks.

Bruttoresultatet i Q1 2017 var DKK 9 mio. lavere end i 2016 og udgjorde DKK 679 mio. mod DKK 688 mio. i 2016. Bruttoavance var 0,8 procentpoint lavere end i 2016 og udgjorde 50,1 % mod 50,9 % i 2016. Korrigeres der for effekten på nettoomsætningen af ændringen i kundeaftaler i forhold til 2016, steg bruttoresultatet i Q1 2017 med DKK 17 mio., og bruttoavance var 0,2 procentpoint lavere.

Salgs- og distributionsomkostningerne i Q1 2017 var DKK 14 mio. lavere end i 2016 (DKK 3 mio. højere hvis kundeaftaler i 2016 havde været som i 2017) og udgjorde DKK 454 mio. mod DKK 468 mio. i 2016. Markedsføringsomkostningerne i Q1 2017 var som planlagt højere som følge af vækstinitiativer og øget understøttelse af den hidtidige forretning.

Administrationsomkostningerne i Q1 2017 var DKK 7 mio. lavere end i 2016 og udgjorde DKK 74 mio. mod DKK 81 mio. i 2016. Den positive udvikling skyldes delvist implementeringen i Q1 2016 af koncernens fælles IT-plattform i Finland.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) steg i Q1 2017 med DKK 12 mio. og udgjorde DKK 224 mio. mod DKK 212 mio. i 2016. Det højere resultat kan primært henføres til Baltic Sea-segmentet, hvor der fortsat blev opnået omkostningsreduktioner.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i Q1 2017 på DKK 151 mio., hvilket er DKK 13 mio. bedre end i Q1 2016.

EBIT-marginen i Q1 2017 var 11,2 %, en stigning på et procentpoint, hvoraf 0,2 procentpoint relaterer sig til effekten på nettoomsætningen af de ændrede kundeaftaler i forhold til 2016.

De finansielle poster i Q1 2017 var 3 mio. lavere end i 2016 og udgjorde DKK 8 mio. Rentekomkostninger var netto DKK 6 mio. lavere, hvilket skyldes en lavere rentebærende gæld og lavere rentesatser samt engangsomkostninger i 2016 i forbindelse med indfrielse af lån. Modsat var resultatet efter skat af associerede virksomheder DKK 3 mio. lavere end i 2016.

Resultatet før skat i Q1 2017 var DKK 16 mio. højere end i 2016 og udgjorde DKK 143 mio. mod DKK 127 mio. i 2016.

## UDVIKLINGEN I AKTIVITETERNE I PERIODEN 1. JANUAR - 31. MARTS 2017 FORDELT PÅ MARKEDSSEGMENTER

	Vest-europa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ufordelt	Koncernen 2017	Koncernen 2016
Afsætning (t. hl)	845	1.058	166		2.069	2.081
Vækst (%)	5,1	-4,4	-2,4		-0,6	9,6
Andel af afsætning (%)	41	51	8			
Nettoomsætning (DKK mio.)	615	627	112		1.354	1.350
Vækst (%)	-1,1	2,8	-4,8		0,3	4,7
Andel af nettoomsætning (%)	45	46	9			
EBIT (DKK mio.)	90	49	21	-9	151	138
EBIT-margin (%)	14,7	7,9	18,3		11,2	10,2

Skat af resultatet i Q1 2017 udgjorde en omkostning på DKK 33 mio. Skatten er opgjort baseret på den forventede skatteprocent på årsbasis, ca. 22 % af resultatet eksklusive resultat efter skat af associerede virksomheder.

Periodens resultat blev i Q1 2017 på DKK 110 mio., hvilket er DKK 11 mio. højere end de DKK 99 mio., som blev opnået i 2016.

### Balance

Royal Unibrews balance udgjorde pr. 31. marts 2017 DKK 6.294 mio., hvilket er DKK 218 mio. højere end pr. 31. december 2016. Stigningen relaterer sig primært til, at varebeholdninger og varetilgodehavender blev øget med ca. DKK 200 mio. som følge af øget produktions- og salgsaktivitet forud for påsken. Den investerede kapital er i perioden 1. april 2016 til 31. marts 2017 nedbragt med DKK 128 mio., hvilket sammen med et højere EBIT har forbedret ROIC eksklusiv goodwill beregnet på 12 måneders løbende basis med fem procentpoint til 27 %. ROIC inklusive goodwill steg tre procentpoint til 18 %.

Egenkapitalandelen faldt i Q1 2017 med et procentpoint og udgjorde pr. 31. marts 2017 47 %. Egenkapitalen udgjorde ultimo marts 2017 DKK 2.935 mio. mod DKK 2.911 mio. ultimo 2016 og blev i Q1 øget med periodens

positive totalindkomst på DKK 117 mio. og med værdien af den aktiebaserede aflønning af direktionen samt skat heraf, mens den blev reduceret med tilbagekøb af egne aktier for DKK 97 mio. Totalindkomsten sammensætter sig af periodens resultat på DKK 110 mio. med tillæg af valutakursreguleringer af udenlandske tilknyttede selskaber på DKK 1 mio. og en positiv udvikling på DKK 6 mio. i værdien efter skat af sikringsinstrumenter.

Den netto rentebærende gæld steg i Q1 med DKK 151 mio. og udgjorde pr. 31. marts 2017 DKK 1.142 mio. mod DKK 991 mio. ved udgangen af 2016. Stigningen i den netto rentebærende gæld var som forventet og sammensatte sig af det sæsonrelaterede negative cash flow på DKK 54 mio. og tilbagekøb af egne aktier på DKK 97 mio.

Pengebindingen i arbejdskapital var negativ, DKK -690 mio., ved udgangen af marts 2017 (31/3 2016: DKK -731 mio.) mod DKK -881 mio. ved udgangen af 2016. Pengebindingen steg således i Q1 2017 med DKK 191 mio. (Q1 2016: DKK 260 mio.). Pengebindingen i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og leverandørgæld steg med DKK 120 mio. (Q1 2016: DKK 349 mio.) som følge af den højere aktivitet, mens pengebindingen i de øvrige elementer af arbejdskapitalen steg med DKK 71 mio. (Q1 2016: faldt DKK 89

mio.), væsentligst relateret til afgifter, kundeaktiviteter og sikringsinstrumenter. I alle enheder er der fortsat stort fokus på styring af varebeholdninger og tilgodehavender fra salg samt styring af leverandørgæld.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter var i Q1 2017 på DKK -24 mio. (Q1 2016: DKK -121 mio.) og sammensatte sig af periodens resultat reguleret for ikke-likvide driftsposter på DKK 226 mio. (Q1 2016: DKK 214 mio.), en negativ arbejdskapitalrelateret pengestrøm på DKK 190 mio. (Q1 2016: DKK -272 mio.), rentebetalinger på netto DKK 6 mio. (Q1 2016: DKK 10 mio.) og betalte skatter på DKK 54 mio. (Q1 2016: DKK 53 mio.). Udviklingen i arbejdskapitalen var som forventet bedre end i Q1 2016 grundet påskesalgets forskydning fra slutningen af Q1 i 2016 til begyndelsen af Q2 i 2017.

Det frie cash flow i Q1 2017 var DKK -54 mio. mod DKK 5 mio. i 2016. Det DKK 59 mio. lavere frie cash flow sammensatte sig af DKK 99 mio. højere pengestrøm fra driftsaktiviteter og udbytte fra associerede virksomheder, DKK 2 mio. lavere investeringer, og samtidig var Q1 2016 positivt påvirket med DKK 160 mio. fra salget af bryggerigrunden i Aarhus.

# 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.

De væsentligste forudsætninger for den økonomiske udvikling i 2017 er beskrevet i årsrapporten for 2016.

Royal Unibrew fastholder forventningerne til 2017 som tidligere udmeldt (jf. selskabsmeddelelse nr. 11/2017 af 8. marts 2017), og der forventes følgende:

DKK mio.	Forventninger 2017	Realiseret 2016	Realiseret 2015
Nettoomsætning	6.250-6.450	6.340	6.032
EBITDA	1.285-1.385	1.306	1.225
EBIT	980-1.080	1.001	917



# Udviklingen i de enkelte markedssegmenter

## Vesteuropa

	Q1 2017	Q1 2016	Ændring i %	2016
Afsætning (t. hl), drikkevarer	845	804	5	3.764
Nettoomsætning, drikkevarer (DKK mio.)	597	608	-2	2.791
Nettoomsætning, i alt (DKK mio.)	615	622	-1	2.870
EBIT (DKK mio.)	90	88		527
EBIT-margin (%)	14,7	14,2		18,4

Segmentet **Vesteuropa** omfatter markederne i Danmark og Tyskland samt Italien. I Q1 2017 udgjorde Vesteuropa 41 % af koncernens afsætning og 45 % af nettoomsætningen (2016: 39 % henholdsvis 46 %).

I Q1 2017 steg afsætningen i Vesteuropa med 5 % i forhold til samme periode i 2016. Nettoomsætningen af drikkevarer var 2 % lavere end i 2016. Inklusive salget af Pepsi-Co's snackprodukter var nettoomsætningen 1 % lavere end i Q1 2016. Korrigeres der for effekten på nettoomsætningen af ændringer

i kundeaftaler i forhold til 2016, steg nettoomsætningen med 3 %.

Resultat før finansielle poster (EBIT) steg i Q1 med DKK 2 mio. fra DKK 88 mio. i 2016 til DKK 90 mio. i 2017. Udviklingen kan henføres til den højere afsætning af drikkevarer. EBIT-marginen steg med 0,5 procentpoint til 14,7 %. Korrigeres der for effekten på nettoomsætningen af ændringer i kundeaftaler i forhold til 2016, faldt EBIT-marginen med 0,1 procentpoint, og var negativt påvirket af udviklingen i markeds- og produktmiks.

## DANMARK OG TYSKLAND

	Q1 2017	Q1 2016	Ændring i %	2016
Afsætning (t. hl), drikkevarer	747	705	6	3.365
Nettoomsætning, drikkevarer (DKK mio.)	458	463	-1	2.220
Nettoomsætning (DKK mio.)	476	477	0	2.299

I **Danmark og Tyskland** skønnes det, at danskernes forbrug af brandede øl og læskedrikke korrigeret for påskesalget var uændret i forhold til samme periode i 2016.

Royal Unibrews afsætning steg i Q1 2017 med 6 % i forhold til 2016. Korrigeret for ændringer i kundeaftaler steg nettoomsætningen af drikkevarer med 5 %. Den lavere netto-

omsætning pr. volumenenhed skyldes en ændring i produktmikset. Det vurderes, at Royal Unibrew har øget sine markedsandele for brandede øl og læskedrikke, blandt andet som følge af gode kommercielle initiativer og produktinnovation. Åbningen af Royal Arena i København i februar 2017 har givet stor opmærksomhed på Royal Unibrews produkter.

## ITALIEN

	Q1 2017	Q1 2016	Ændring i %	2016
Afsætning (t. hl)	98	99	-1	399
Nettoomsætning (DKK mio.)	139	145	-4	571

Markedet i **Italien** er fortsat præget af forbrugertilbageholdenhed. Det skønnes, at forbruget af premium- og superpremium øl i Q1 2017 var på samme niveau som i 2016 korrigeret for påskesalget.

Royal Unibrews afsætning var 1 % mindre i Q1 2017 end året før, primært fordi den væ-

sentligste del af påskesalget i modsætning til i 2016 lå i Q2. Nettoomsætningen var 4 % mindre i Q1 2017 end i 2016. Den lavere nettoomsætning pr. volumenenhed skyldes en ændring i salgskanal- og produktmikset. Det vurderes, at Royal Unibrews markedsandel i premium- og superpremium-segmentet er fastholdt.

## Baltic Sea

	Q1 2017	Q1 2016	Ændring i %	2016
Afsætning (t. hl)	1.058	1.107	-4	5.227
Nettoomsætning (DKK mio.)	627	610	3	2.986
EBIT (DKK mio.)	49	37		395
EBIT-margin [%]	7,9	6,0		13,2

Segmentet **Baltic Sea** omfatter markederne i Finland og Baltikum (Litauen, Letland og Estland). I Q1 2017 udgjorde Baltic Sea 51 % af koncernens afsætning og 46 % af nettoomsætningen (2016: 53 % henholdsvis 45 %).

I Q1 2017 faldt afsætningen med 4 % og var negativt påvirket af, at den væsentligste del af påskesalget lå i Q2 og af store afgiftsstigninger i Baltikum, mens helårseffekten af PepsiCo lanceringen i Baltikum påvirker positivt. Nettoomsætningen steg med 3 % i forhold til samme periode i 2016. Korrigeret for ændringer i kundeaftaler steg nettoomsætningen af drikkevarer med 1 %.

Resultat før finansielle poster (EBIT) i Q1 blev på DKK 49 mio. og var DKK 12 mio. højere end i 2016, mens EBIT-marginen steg fra 6,0 % til 7,9 %. Fokus på value management og implementering af koncernens fælles IT-plattform i Finland i Q1 2016 påvirkede udviklingen i EBIT-marginen positivt, mens forskydning i markedsmikset og ændringer i kundeaftaler havde en negativ effekt på udviklingen i EBIT-marginen i forhold til samme periode i 2016.

## FINLAND

	Q1 2017	Q1 2016	Ændring i %	2016
Afsætning (t. hl)	664	715	-7	3.317
Nettoomsætning (DKK mio.)	486	477	2	2.334

Det **finske** marked for øl-, læskedrik-, vin- og spiritusprodukter er som forventet fortsat præget af lav forbrugertillid. Den makroøkonomiske situation i Finland er blevet marginalt forbedret i forhold til Q1 2016, hvilket dog som forventet endnu ikke har ledt til ændrede forbrugsvaner.

I Q1 2017 faldt afsætningen med 7 % som følge af at den væsentligste del af påskesalget lå i Q2 samt Royal Unibrews fokus på at fastholde eller forøge salgsværdien af sine produkter. Den ekstraordinære kampagne hos en stor detailhandelskæde har fortsat resulteret i en øget markedsandel for brandede ølprodukter, mens Royal Unibrews markedsandele for brandede produkter korrigeret herfor skønnes at være faldet. Nettoomsætningen steg i kvartalet med 2 %, især som følge af effekten på nettoomsætningen af

ændrede kundeaftaler i forhold til i Q1 2016. Salgsværdien pr. volumenenhed var 10 % højere i Q1 2017 end i 2016, hvilket dels skyldes de ændrede kundeaftaler men i højere grad fokus på at opnå et produktmikset med højere salgsværdi samt et bedre salgskanalmikset.

Arbejdet med at styrke Hartwalls kommercielle position som en markedsledende drikkevarevirksomhed i Finland fortsætter med fokus på at styrke partnerskaber og øge tilstedeværelsen af virksomhedens produkter hos kunderne. Det prioriteres at have et højt innovationsniveau for løbende at kunne tilbyde en stærk portefølje af produkter, som kunder og forbrugere efterspørger. I Q1 blev der under verdensmesterskaberne i skiløb eksempelvis relanceret et historisk øl-brand, Lahden Erikoi.

## BALTIKUM

	Q1 2017	Q1 2016	Ændring i %	2016
Afsætning (t. hl)	394	392	1	1.910
Nettoomsætning (DKK mio.)	141	133	6	652

Forbruget af øl på det **baltiske** marked faldt i Q1 2017 som følge af, at der i både Litauen og Estland blev iværksat store afgiftsstigninger. Det skønnes, at Royal Unibrew har øget sine markedsandele for brandede læskedrik-produkter, som følge af helsårseffekten af licensaftalen med PepsiCo.

Samarbejdet med PepsiCo om produktion, salg og distribution af læskedrikprodukter bidrog til, at Royal Unibrews afsætning og nettoomsætning steg. Afsætningen steg 1 % i Q1 2017. Nettoomsætningen steg 6 % og

var positivt påvirket af udviklingen i salget af PepsiCo-produkter, mens afgiftsstigningerne i Litauen og Estland påvirkede negativt.

I Baltikum var innovationsniveauet inden for craft beer højt, og der blev lanceret to nye craft beer produkter med fokus på relationen til den historiske øl-brygningsmetode. I Litauen blev Kalnapilis Bergschlösschen lanceret, og i Letland blev Lacplešis Staburags lanceret – brygget efter en gammel, original recept.

## Maldrikke og Eksport

	Q1 2017	Q1 2016	Ændring i %	2016
Afsætning (t. hl)	166	170	-2	687
Nettoomsætning (DKK mio.)	112	118	-5	484
EBIT (DKK mio.)	21	24		108
EBIT-margin (%)	18,3	20,6		22,3

Segmentet **Maldrikke og Eksport** omfatter eksport- og licensforretningen til øvrige markeder. I Q1 2017 udgjorde afsætningen 8 % og nettoomsætningen 9 % af koncernens af- og omsætning (2016: 8 % henholdsvis 9 %).

I Q1 2017 var afsætningen som forventet 2 % lavere end i 2016, og nettoomsætningen var 5 % lavere. Den lavere nettoomsætning pr. salgsenhed var negativt påvirket af et ændret markedsmiks og valutakursudviklingen, mens et ændret produktmiks påvirkede positivt. Valutakursudviklingen påvirkede nettoomsætningen negativt med ca. DKK 2 mio. Korrigeret herfor var nettoomsætningen i Q1 2017 3 % lavere.

Afsætningen i segmentet er karakteriseret ved, at der eksporteres større mængder ad gangen til distributører, hvorfor der ved sam-

menligning af perioder skal tages højde for lagerforskydninger. Det skønnes, at distributørerne som forventet i Q1 2017 reducerede deres lagre, hvilket har påvirket afsætningen i Q1 2017 negativt. Det skønnes, at distributørernes salg til kunder og forbrugere steg med en medium encifret procentsats.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i Q1 2017 på DKK 21 mio., hvilket er DKK 3 mio. lavere end i 2016. Valutakursudviklingen påvirkede resultatet negativt med DKK 3 mio. Korrigeret herfor var EBIT i Q1 2017 på niveau med 2016, og EBIT-marginen var i Q1 2017 på 20,3 % mod 20,6 % i 2016. Som planlagt blev der også i Q1 2017 investeret i at styrke forretningen i segmentet med fokus på større tilstedeværelse på allerede etablerede markeder og på de nye markeder, der er etableret i de foregående år.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har aflagt delårsrapport for Royal Unibrew A/S. Delsårsrapporten er behandlet og godkendt 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 krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2017 samt af resultatet af koncernens

aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 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, 27. april 2017

## Direktion

Jesper B. Jørgensen  
President & CEO

Lars Jensen  
CFO

Johannes F.C.M. Savonije  
COO

## 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 2017	Q1 2016	2016
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.354.434</b>	<b>1.350.422</b>	<b>6.340.376</b>
Produktionsomkostninger	-675.245	-662.641	-3.053.150
<b>Bruttoresultat</b>	<b>679.189</b>	<b>687.781</b>	<b>3.287.226</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	-453.357	-467.824	-1.981.803
Administrationsomkostninger	-74.704	-81.634	-304.734
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>151.128</b>	<b>138.323</b>	<b>1.000.689</b>
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.504	1.254	27.802
Finansielle indtægter	27	151	4.055
Finansielle omkostninger	-6.844	-12.706	-34.962
<b>Resultat før skat</b>	<b>142.807</b>	<b>127.022</b>	<b>997.584</b>
Skat af periodens resultat	-32.428	-28.408	-213.833
<b>Periodens resultat</b>	<b>110.379</b>	<b>98.614</b>	<b>783.751</b>
Resultat pr. aktie (DKK)	2,1	1,8	14,7
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)	2,1	1,8	14,6

## Totalindkomstopgørelse

(t.DKK)	Q1 2017	Q1 2016	2016
<b>Periodens resultat</b>	<b>110.379</b>	<b>98.614</b>	<b>783.751</b>
<b>Anden totalindkomst</b>			
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Værdi- og valutakursregulering af tilknyttede udenlandske virksomheder	494	-4.606	-9.180
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	7.113	27.839	27.839
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	258	-30.010	-7.113
Skat af anden totalindkomst	-1.425	315	-4.017
<b>I alt</b>	<b>6.440</b>	<b>-6.462</b>	<b>7.529</b>
<i>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Aktuarmæssigt tab på pensionsordninger			-256
Skat af aktuarmæssigt tab på pensionsordninger			51
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-205</b>
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>6.440</b>	<b>-6.462</b>	<b>7.324</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>116.819</b>	<b>92.152</b>	<b>791.075</b>

# Balance

## Aktiver

(t.DKK)	31/3 2017	31/3 2016	31/12 2016
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
Goodwill	1.450.115	1.453.137	1.449.465
Varemærker	1.230.908	1.231.607	1.230.330
Distributionsrettigheder	179.057	191.673	182.083
Kunderrelationer	18.882	32.444	22.243
<i>Immaterielle langfristede aktiver</i>	<i>2.878.962</i>	<i>2.908.861</i>	<i>2.884.121</i>
Projektudviklingsejendomme		37.005	
Øvrige materielle langfristede aktiver	2.117.630	2.216.092	2.142.174
Kapitalandele i associerede virksomheder	130.956	128.342	143.978
Øvrige finansielle langfristede aktiver	10.074	10.079	10.074
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>5.137.622</b>	<b>5.300.379</b>	<b>5.180.347</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>			
Varebeholdninger	406.159	373.071	335.944
Tilgodehavender	669.271	730.855	534.116
Selskabsskat	18.950	18.131	
Forudbetalte omkostninger	31.887	43.084	18.677
Likvide beholdninger	30.488	40.030	6.917
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>1.156.755</b>	<b>1.205.171</b>	<b>895.654</b>
<b>Aktiver</b>	<b>6.294.377</b>	<b>6.505.550</b>	<b>6.076.001</b>

## Passiver

(t.DKK)	31/3 2017	31/3 2016	31/12 2016
<b>EGENKAPITAL</b>			
Selskabskapital	108.200	110.985	108.200
Andre reserver	799.091	818.507	790.808
Overført resultat	1.586.851	1.615.583	1.571.454
Foreslået udbytte	440.915	399.546	440.915
<b>Egenkapital</b>	<b>2.935.057</b>	<b>2.944.621</b>	<b>2.911.377</b>
Udskudt skat	380.330	372.094	362.117
Realkreditinstitutter	858.789	863.609	859.220
Kreditinstitutter	240.000	245.194	
Anden gæld	9.273	1.500	13.556
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>1.488.392</b>	<b>1.482.397</b>	<b>1.234.893</b>
Realkreditinstitutter	4.761	2.538	4.761
Kreditinstitutter	68.791	198.128	133.975
Leverandørgæld	939.386	808.104	858.149
Selskabsskat			21.196
Anden gæld	857.990	1.069.762	911.650
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>1.870.928</b>	<b>2.078.532</b>	<b>1.929.731</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>3.359.320</b>	<b>3.560.929</b>	<b>3.164.624</b>
<b>Passiver</b>	<b>6.294.377</b>	<b>6.505.550</b>	<b>6.076.001</b>

# Pengestrømsopgørelse

for 1. januar – 31. december

(t.DKK)	Note	Q1 2017	Q1 2016	2016
Periodens resultat		110.379	98.614	783.751
Reguleringer for ikke likvide driftsposter	3	115.323	115.855	531.825
		<b>225.702</b>	<b>214.469</b>	<b>1.315.576</b>
Ændring i arbejdskapital:				
Tilgodehavender		-148.900	-185.821	32.213
Varebeholdninger		-70.112	-56.939	-20.557
Kreditorer og anden gæld		29.191	-29.226	-105.017
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>35.881</b>	<b>-57.517</b>	<b>1.222.215</b>
Renteindbetalinger og lignende		27	151	1.366
Renteudbetalinger og lignende		-6.305	-10.257	-28.237
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>29.603</b>	<b>-67.623</b>	<b>1.195.344</b>
Betalt selskabsskat		-54.001	-53.583	-210.612
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-24.398</b>	<b>-121.206</b>	<b>984.732</b>
Udbytte fra associerede virksomheder		11.701	9.733	24.863
Salg af materielle langfristede aktiver		829	161.095	222.109
Køb af materielle langfristede aktiver		-41.662	-44.565	-209.619
<i>Frit cash flow</i>		<i>-53.530</i>	<i>5.057</i>	<i>1.022.085</i>

(t.DKK)	Note	Q1 2017	Q1 2016	2016
Køb/salg af immaterielle og finansielle langfristede aktiver			-2.286	151
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-29.132</b>	<b>123.977</b>	<b>37.504</b>
<i>Fremmed finansiering:</i>				
Provenu ved forøget træk på kreditfaciliteter		240.000	156.818	400.000
Afdrag på kreditfaciliteter		-65.773	-364.400	-917.918
<i>Aktionærer:</i>				
Betalt udbytte til aktionærer				-385.801
Køb af egne aktier		-97.264	-87.784	-443.584
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>76.963</b>	<b>-295.366</b>	<b>-1.347.303</b>
Ændring af likvider		23.433	-292.595	-325.067
Likvid beholdning primo		6.917	333.185	333.185
Kursregulering		138	-560	-1.201
<b>Likvid beholdning ultimo</b>		<b>30.488</b>	<b>40.030</b>	<b>6.917</b>

# Egenkapitalopgørelse

for 1. januar - 31. marts

t.DKK	Aktie- kapital	Overkurs fra emission	Reserve for valutakurs regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Andre reserver i alt	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>108.200</b>	<b>834.363</b>	<b>-36.442</b>	<b>-7.113</b>	<b>790.808</b>	<b>1.571.454</b>	<b>440.915</b>	<b>2.911.377</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2016</b>								
Årets resultat					0	110.379		110.379
Anden totalindkomst			912	7.371	8.283	-418		7.865
Skat af anden totalindkomst					0	-1.425		-1.425
Realiseret del af opskrivningshænlæggelse					0	0		0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>912</b>	<b>7.371</b>	<b>8.283</b>	<b>108.536</b>	<b>0</b>	<b>116.819</b>
Køb af egne aktier					0	-97.264		-97.264
Aktiebaseret vederlæggelse					0	2.200		2.200
Skat af egenkapitalbevægelser, aktionærer					0	1.925		1.925
<b>Aktionærer i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-93.139</b>	<b>0</b>	<b>-93.139</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 1/1 - 31/3 2017 i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>912</b>	<b>7.371</b>	<b>8.283</b>	<b>15.397</b>	<b>0</b>	<b>23.680</b>
<b>Egenkapital 31. marts 2017</b>	<b>108.200</b>	<b>834.363</b>	<b>-35.530</b>	<b>258</b>	<b>799.091</b>	<b>1.586.851</b>	<b>440.915</b>	<b>2.935.057</b>

Aktiekapitalen pr 31. marts 2017 er DKK 108.200.000 og er fordelt på aktier á DKK 2.



# Egenkapitalopgørelse

for 1. januar - 31. marts

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
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>110.985</b>	<b>855.839</b>	<b>102.200</b>	<b>-27.262</b>	<b>-27.839</b>	<b>902.938</b>	<b>1.521.336</b>	<b>399.546</b>	<b>2.934.805</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2016</b>									
Årets resultat						0	98.614		98.614
Anden totalindkomst				-4.606	-2.171	-6.777			-6.777
Skat af anden totalindkomst						0	315		315
Realiseret opskrivningshenlæggelse			-77.654			-77.654	77.654		0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-77.654</b>	<b>-4.606</b>	<b>-2.171</b>	<b>-84.431</b>	<b>176.583</b>	<b>0</b>	<b>92.152</b>
Køb af egne aktier						0	-87.784		-87.784
Aktiebaseret vederlæggelse						0	2.475		2.475
Skat af egenkapitalbevægelser, aktionærer						0	2.973		2.973
Foreslået udbytte						0			0
<b>Aktionærer i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-82.336</b>	<b>0</b>	<b>-82.336</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 1/1 - 31/3 2016 i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-77.654</b>	<b>-4.606</b>	<b>-2.171</b>	<b>-84.431</b>	<b>94.247</b>	<b>0</b>	<b>9.816</b>
<b>Egenkapital 31. marts 2016</b>	<b>110.985</b>	<b>855.839</b>	<b>24.546</b>	<b>-31.868</b>	<b>-30.010</b>	<b>818.507</b>	<b>1.615.583</b>	<b>399.546</b>	<b>2.944.621</b>

# 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)	31/3 2017	31/3 2016	31/12 2016
Aktiver, (projektudviklingsejendomme)		37.005	
Afledte finansielle instrumenter	258	-30.010	-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, aktiver og forpligtelser fordeler sig således på segmenter:

### Q1 2017

mio. DKK	Vesteuropa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	615,1	627,0	112,3		<b>1.354,4</b>
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>90,3</b>	<b>49,4</b>	<b>20,6</b>	<b>-9,2</b>	<b>151,1</b>
Andel af resultat i associerede selskaber	-1,5				<b>-1,5</b>
Øvrige finansielle poster		-1,4	-0,1	-5,3	<b>-6,8</b>
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>88,8</b>	<b>48,0</b>	<b>20,5</b>	<b>-14,5</b>	<b>142,8</b>
Skat af periodens resultat				-32,4	<b>-32,4</b>
<b>Periodens resultat</b>					<b>110,4</b>
<b>EBIT-margin, %</b>	<b>14,7</b>	<b>7,9</b>	<b>18,3</b>		<b>11,2</b>
Afsætning, drikkevarer (t.HL)	845	1.058	166		<b>2.069</b>
Nettoomsætning, drikkevarer	597,3	627,0	112,3		<b>1.336,6</b>

### Q1 2016

mio. DKK	Vesteuropa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	622,2	610,2	118,0		<b>1.350,4</b>
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>88,4</b>	<b>36,9</b>	<b>24,3</b>	<b>-11,3</b>	<b>138,3</b>
Andel af resultat i associerede selskaber	1,3				<b>1,3</b>
Øvrige finansielle poster	-0,1	-2,8		-9,7	<b>-12,6</b>
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>89,6</b>	<b>34,1</b>	<b>24,3</b>	<b>-21,0</b>	<b>127,0</b>
Skat af periodens resultat				-28,4	<b>-28,4</b>
<b>Periodens resultat</b>					<b>98,6</b>
<b>EBIT-margin, %</b>	<b>14,2</b>	<b>6,0</b>	<b>20,6</b>		<b>10,2</b>
Afsætning, drikkevarer (t.HL)	804	1.107	170		<b>2.081</b>
Nettoomsætning, drikkevarer	608,0	610,2	118,0		<b>1.336,2</b>

# Noter

## Note 3 Segmentoplysninger (fortsat)

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

## Note 4 Pengestrømsopgørelsen

t.DKK	Q1 2017	Q1 2016	2016
<b>Reguleringer for ikke likvide driftsposter</b>			
Finansielle indtægter	-27	-151	-4.055
Finansielle omkostninger	6.844	12.706	34.962
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver	72.374	74.018	294.654
Skat af periodens resultat	32.428	28.408	213.833
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1.504	-1.254	-27.802
Gevinst og tab ved salg af materielle langfristede aktiver		-347	10.333
Aktiebaserede lønninger og vederlag	2.200	2.475	9.900
<b>I alt</b>	<b>115.323</b>	<b>115.855</b>	<b>531.825</b>

# Hoved- og nøgletal

1. januar – 31 marts 2013-2017

	2017	2016	2015	2014	2013
Afsætning (t. hl)	2.069	2.081	1.899	1.847	1.247
<b>Resultatopgørelse (DKK mio.)</b>					
Nettoomsætning	1.354	1.350	1.290	1.267	751
EBITDA	224	212	204	110	89
<i>EBITDA-margin (%)</i>	16,5	15,7	15,8	8,7	11,8
Resultat før finansielle poster (EBIT)	151	138	131	43	61
<i>EBIT-margin (%)</i>	11,2	10,2	10,2	3,4	8,2
Resultat efter skat af associerede virksomheder	-2	1	1	-1	-1
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-6	-12	-13	-22	-6
Resultat før skat	143	127	119	20	54
Periodens resultat	110	99	92	14	41
<b>Balance (DKK mio.)</b>					
Langfristede aktiver	5.138	5.300	5.641	5.800	1.972
Aktiver i alt	6.294	6.506	6.768	6.995	2.873
Egenkapital	2.935	2.945	2.900	2.157	1.338
Netto rentebærende gæld	1.142	1.269	1.710	2.638	401
Netto arbejdskapital	-690	-731	-555	-567	-87
Investeret kapital	4.316	4.444	4.893	5.095	1.754
<b>Pengestrømme (DKK mio.)</b>					
Driftsaktivitet	-24	-121	-96	-207	-19
Investeringsaktivitet	-29	124	-27	-52	-10
Frit cash flow	-54	5	-122	-254	-30
<b>Aktierelaterede nøgletal (DKK pr. aktie á DKK 2)</b>					
Resultat pr. aktie (EPS)	2,1	1,8	1,7	0,2	0,8
Cash flow pr. aktie	-0,5	-2,3	-8,7	-3,8	-0,4
Kurs ultimo pr. aktie	293,7	316,0	233,2	180,4	103,2
<b>Finansielle nøgletal (%)</b>					
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	-4	0	-9	-20	-4
Cash conversion	-48	5	-133	-1.814	-73
Netto rentebærende gæld/EBITDA (løbende 12 mdr.)	0,9	1,0	1,4	2,6*	0,7
Egenkapitalandel	47	45	43	31	47

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

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