

Selskabsmeddelelse nr. 67/2018 – 21. november 2018

Delårsrapport for 1. januar - 30. september (Q1-Q3) 2018

Konsekvent kommerciel eksekvering og en historisk varm sommer sikrer solid indtjeningsvækst

Som følge af en lang række kommercielle initiativer og en historisk varm sommer i Nordeuropa i 2018 har Royal Unibrew opnået solide økonomiske resultater i de tre første kvartaler af 2018. Nettoomsætningen steg med 10 % korrigeret for effekten af akquisitioner og med 16 % i alt, mens EBIT-marginen udgjorde 19,4 % mod 17,7 % for samme periode sidste år.

Der har igennem hele 2018 været en konsekvent kommerciel eksekvering på de primære markeder understøttet af vores brede produktsortiment, et højt innovationsniveau og kommercielle aktiviteter. Herudover har vi udvidet produktsortimentet med nye produktkategorier for at imødekomme en mere differentieret forbrugerefterspørgsel i alle salgskanaler. Væsentlige initiativer for vores brands omfatter blandt andet lanceringen af ny forpakning til vores Crodo produkter, Supermalt Ginger Beer i Storbritannien og Jaffa-produkter med lavt sukkerindhold i Finland. Endelig er der lanceret alkoholfri øl/øl med lav alkoholprocent med produkterne Royal Økologisk 2,3 % og Heineken 0,0 %.

Resultaterne i årets tre første kvartaler er i overensstemmelse med de opjusterede forventninger, som blev offentliggjort i august 2018. Købet af Bev.Con ApS (CULT) forventes afsluttet i løbet af december 2018 efter godkendelse fra de danske konkurrencemyndigheder. Købet af CULT forventes ikke at ændre helårsforventningerne.

Økonomiske resultater Q1-Q3 2018

Nettoomsætningen i Q1-Q3 2018 udgjorde DKK 5.624 mio. mod DKK 4.869 mio. sidste år og var positivt påvirket af en solid organisk vækst og effekten af de tilkøbte virksomheder Terme di Crodo og Etablissement Geyer Frères (Lorina) samt det ekstraordinært gode vejr i Nordeuropa. De tilkøbte virksomheder bidrog med en omsætning på DKK 288 mio. i årets tre første kvartaler.

EBIT udgjorde i Q1-Q3 2018 DKK 1.092 mio. mod DKK 862 mio. sidste år. Forbedringen er sket på baggrund af en øget omsætning, et forbedret miks og operationel skala. Det vurderes, at det ekstraordinært gode sommervejr i 2018 har bidraget med ca. DKK 70-90 mio. til forbedringen i EBIT. De tilkøbte virksomheder i Frankrig og Italien har ligeledes bidraget positivt til EBIT, som steg i alle segmenter.

Der er generelt opnået lidt højere markedsandele i forhold til samme periode sidste år, primært som følge af øgede markedsandele i Q3, hvor den samlede forsyningskæde viste sin agilitet på et dynamisk marked med høj efterspørgsel.

Det frie cash flow udgjorde DKK 1.034 mio. i årets tre første kvartaler mod DKK 711 mio. sidste år.

Den netto rentebærende gæld udgjorde DKK 2.397 mio., hvilket er en stigning på DKK 1.335 mio. i forhold til sidste år. Stigningen relaterer sig væsentligst til køb af virksomheder.

Køb af virksomheder

Med den forventede afslutning af købet af CULT i december 2018 vil der være gennemført fire virksomhedsopkøb på mindre end 12 måneder.

Forventninger

Helårsforventningerne til nettoomsætningen, EBITDA og EBIT indsnævres og opjusteres en anelse.

- Nettoomsætning: DKK 7.200-7.300 mio. (august 2018: DKK 7.000-7.200 mio.)
- EBITDA: DKK 1.660-1.685 mio. (august 2018: DKK 1.625-1.675 mio.)
- EBIT: DKK 1.315-1.340 mio. (august 2018: DKK 1.275-1.325 mio.)

UDVALGTE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	Q1-Q3 2018	Q1-Q3 2017	Q3 2018	Q3 2017
Afsætning (t. hl)	8.401	7.599	3.175	2.579
Nettoomsætning	5.624	4.869	2.106	1.686
EBITDA	1.343	1.076	543	433
EBITDA-margin (%)	23,9	22,1	25,8	25,7
Resultat før finansielle poster (EBIT)	1.092	862	451	359
EBIT-margin (%)	19,4	17,7	21,4	21,3
Resultat før skat	1.080	853	444	355
Periodens resultat	852	668	351	278
Frit cash flow	1.034	711	420	214
Netto rentebærende gæld	2.397	1.062		
Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill*	21	20		
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill*	34	30		
NIBD/EBITDA*	1,5	0,8		
Egenkapitalandel (%)	34	46		

*(løbende 12 mdr.)

Yderligere information:

President & CEO Hans Savonije, tlf. +45 22 20 80 17
CFO Lars Jensen, tlf. +45 29 23 00 44

Det vil være muligt for investorer og analytikere at følge Royal Unibrews præsentation af delårsrapporten torsdag den 22. november 2018, kl. 9.00 via audiocast på følgende telefonnumre:

Deltagere fra Danmark: +45 35 15 80 49
Deltagere fra UK: +44 (0) 330 336 9105
Deltagere fra USA: +1 929-477-0402

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

Finanskalender 2019

6. marts 2019	Årsrapport 2018
25. april 2019	Delårsrapport for perioden 1. januar - 31. marts 2019
25. april 2019	Generalforsamling 2019
27. august 2019	Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2019
13. november 2019	Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2019

Denne delårsrapport er udarbejdet på dansk og engelsk.
Hvis uoverensstemmelser er den engelske version gældende.

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 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	6
Forventninger	8
Udvikling i de enkelte markedssegmenter	9
Ledelsespåtegning	13

Regnskab

Resultatopgørelse	14
Totalindkomstopgørelse.....	14
Balance	15
Pengestrømsopgørelse	16
Egenkapitalopgørelse.....	17

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis samt skøn og estimater.....	19
2. Aktiver og afledte finansielle instrumenter værdiansat til dagsværdi	19
3. Segmentoplysninger.....	20
4. Pengestrømsopgørelse	22
5. Køb af dattervirksomheder	23
Hoved- og nøgletal pr. kvartal.....	26
Hoved- og nøgletal for perioden 1. januar – 30. september 2014-2018.....	26

Profil

Royal Unibrew er en ledende regional drikkevarevirksomhed på en række markeder – primært i Nordeuropa, Italien, Frankrig 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, Frankrig 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 forbrugernes efterspørgsel efter kvalitetsdrikkevarer.

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

Hoved- og nøgletal

	Q1-Q3 2018	Q1-Q3 2017	Q3 2018	Q3 2017	2017
Afsætning (t. hl)	8.401	7.599	3.175	2.579	9.556
RESULTATOPGØRELSE (DKK MIO.)					
Nettoomsætning	5.624	4.869	2.106	1.686	6.384
EBITDA	1.343	1.076	543	433	1.362
<i>EBITDA-margin (%)</i>	23,9	22,1	25,8	25,7	21,3
Resultat før finansielle poster (EBIT)	862	451	359	1.069	
<i>EBIT-margin (%)</i>	19,4	17,7	21,4	21,3	16,7
Resultat efter skat af associerede virksomheder	15	0	5	18	
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-21	-24	-7	-9	-31
Resultat før skat	1.080	853	444	355	1.056
Periodens resultat	852	668	351	278	831
BALANCE (DKK MIO.)					
Langfristede aktiver	6.753	5.115			5.121
Aktiver i alt	8.161	6.130			6.778
Egenkapital	2.776	2.800			2.814
Netto rentebærende gæld	2.397	1.062			975
Netto arbejdskapital	-895	-802			-957
Investeret kapital	5.588	4.103			4.030
PENGESTRØMME (DKK MIO.)					
Driftsaktivitet	1.193	845	493	247	1.168
Investeringsaktivitet	-1.524	-133	-820	-32	-218
Frit cash flow	1.034	711	420	214	950

	Q1-Q3 2018	Q1-Q3 2017	Q3 2018	Q3 2017	2017
AKTIERELATEREDE NØGLETAL (DKK PR. AKTIE A DKK 2)					
Resultat pr. aktie (EPS)	16,9	12,8	7,0	5,3	16,0
Frit cash flow pr. aktie	23,6	16,2	8,3	4,8	17,8
Udbytte pr. aktie					8,90
Kurs ultimo pr. aktie	529,0	345,0			371,8
FINANSIELLE NØGLETAL (%)					
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	15	20	13	15	
Cash conversion	121	106	120	77	114
Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill*	20			21	
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill*	30			32	
Netto rentebærende gæld/EBITDA*	0,8			0,7	
Egenkapitalandel	34	46			42

*løbende 12 mdr.

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

Ledelsesberetning

Forretningsudvikling

Der var som forventet fortsat god fremdrift i Royal Unibrews forretning med en solid udvikling i både nettoomsætning og indtjening i de tre første kvartaler af 2018. Resultatet kan tilskrives solid organisk vækst, køb af virksomheder gennemført i løbet af det seneste år samt en historisk varm sommer, som bidrog til et øget forbrug af drikkevarer på vores nordeuropæiske markeder. Vi vurderer, at der er sket en mindre forbedring af markedsandelene i de tre første kvartaler af 2018, drevet af øgede markedsandele i Q3.

I et strategisk perspektiv eksekverer vi godt på vores forretningsplaner og kommercielle prioriteter. Ud over de tre forretningsenheder, der er tilkøbt i år, er der investeret i en række salgs- og markedsførings tiltag med

henblik på at øge bredden i produktporteføljen samt i vores kommercielle tilstedeværelse på de markeder, hvor vi opererer. Via en tæt kundediolog i alle salgskanaler ønsker vi at udnytte vækstmulighederne ved kontinuerligt at levere innovative løsninger og produkter. Vi ser et godt potentiale i forbindelse med realisering af vækstmulighederne fra tilkøbte aktiviteter i det alkoholfri segment med varemærkerne Lorina, LemonSoda og potentielt CULT. Den nye cocktail-kategori fra Nohrlund vil desuden tilføje især vores On-trade platform en ny dimension.

I de fleste segmenter og lande har vi i 2018 investeret mere end sidste år i kommercielle initiativer med henblik på at øge salg og "brand tracking". Initiativerne tager udgangspunkt i forbrugertendenserne og i, hvordan

der kan skabes mere værdi for kunderne ved at tilbyde løsninger, der imødekommer efterspørgslen fra forbrugerne. Gode eksempler på dette er innovationsindsatsen inden for craft-/specialøl, hvor der er investeret i en tap wall til fustager, som muliggør en bredere produktportefølje på restauranter og barer, samt åbningen af vores nye brewpub Anarkist i hjertet af Odense i tilknytning til det gamle bryggeri Albani. Innovationen bag øllene på Anarkist er skabt af vores berømte Head of Craft Beer Creation Anders Kissmeyer og hans talentfulde hold af bryggere.

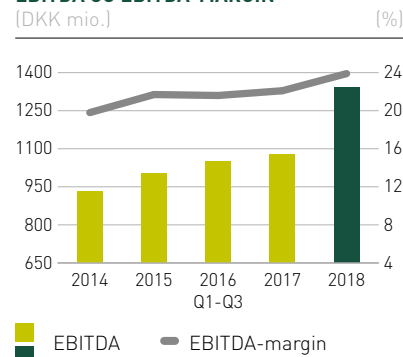
Uden for Danmark har der ligeledes været en høj grad af innovation med lancering af nye varianter af læskedrikke, cider og øl – især i Baltic Sea segmentet.

Disse initiativer er alle gode eksempler på, hvordan vi fortsat udvikler vores regionale aktiviteter via kommercielle initiativer og investeringer til gavn for forbrugerne og vores kunder.

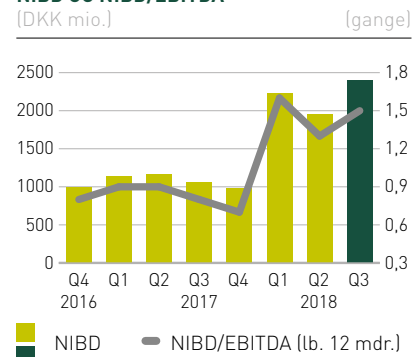
Status på aktietilbagekøbsprogram

Den 6. marts 2018 igangsatte Royal Unibrew et aktietilbagekøbsprogram med henblik på at tilpasse kapitalstrukturen i Royal Unibrew A/S, og programmet forventes at løbe i perioden frem til 22. februar 2019. Aktietilbagekøbsprogrammet vil maksimalt udgøre en kursværdi på DKK 400 mio., og det afvikles efter "Safe-Harbour"-metoden. Under dette program samt det program, der blev igangsat i 2017, er der som forventet i Q1-Q3 2018 tilbagekøbt 1.019.421 stk. egne aktier til en kursværdi på DKK 435 mio. På Royal Unibrews generalforsamling i april 2018 blev der besluttet en kapitalnedsættelse på DKK 3,4 mio., og efterfølgende er 1.700.000 stk. aktier annulleret. Royal Unibrews beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2018 822.908 stk., hvoraf ca. 92.500 stk. forventes anvendt til aktiebaseret vederlag til direktionen for perioden 2017-2020, mens den resterende beholdning forventes annulleret efter selskabets generalforsamling i april 2019.

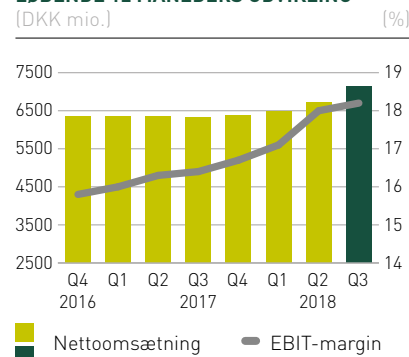
EBITDA OG EBITDA-MARGIN



NIBD OG NIBD/EBITDA



LØBENDE 12 MÅNEDERS UDVIKLING



Regnskabsberetning

Resultatopgørelse

Afsætningen i Q1-Q3 2018 udgjorde i alt 8,4 mio. hl øl samt malt- og læskedrikke, hvilket er 11 % mere end i 2017. Udviklingen fra 2017 til 2018 var positivt påvirket af solid organisk vækst, køb af virksomheder i 2018 og det ekstraordinært gode vejr i Nordeuropa, mens en lavere kampagneaktivitet i Finland i første kvartal påvirkede negativt. Afsætningen relateret til de tilkøbte virksomheder udgjorde i alt 0,5 mio. hl.

Nettoomsætningen steg i Q1-Q3 2018 med 16 % og udgjorde DKK 5.624 mio. mod DKK 4.869 mio. i Q1-Q3 2017 (Q3: Stigning på 25 % til DKK 2.106 mio. mod DKK 1.686 mio. i Q3 2017). De tilkøbte virksomheder bidrog med en stigning på 6 % i nettoomsætningen i Q1-Q3 (Q3: 10 %), mens den væsentligste del af den reste-

rende stigning skyldtes solid organisk vækst, herunder vækst relateret til produktmiks, og det ekstraordinært gode vejr.

Bruttoresultatet var i Q1-Q3 2018 DKK 436 mio. højere end i Q1-Q3 2017 og udgjorde DKK 2.991 mio. Bruttoavance var 0,7 procentpoint højere end i Q1-Q3 2017 og udgjorde 53,2 % mod 52,5 % i Q1-Q3 2017. Bruttoresultatet pr. volumenenhed var 6 % højere end i 2017 og var positivt påvirket af det ændrede produkt- og markedsmiks, men negativt påvirket af køb af virksomheder.

Salgs- og distributionsomkostningerne i Q1-Q3 2018 var DKK 163 mio. højere end i Q1-Q3 2017 og udgjorde DKK 1.655 mio. mod DKK 1.492 mio. i Q1-Q3 2017. Både salgs- og markedsføringsomkostninger var i Q1-Q3 2018

som planlagt væsentligt højere end sidste år som følge af en række vækstinitiativer og øget understøttelse af den eksisterende forretning med henblik på at fastholde "share of voice"-effekten. DKK 27 mio. af de øgede omkostninger relaterer sig til køb af virksomheder.

Administrationsomkostningerne i Q1-Q3 2018 var DKK 43 mio. højere end i Q1-Q3 2017, hvoraf DKK 8 mio. relaterer sig til de tilkøbte virksomheder, og udgjorde DKK 244 mio. mod DKK 201 mio. i Q1-Q3 2017. Den organiske stigning på DKK 35 mio. skyldes medarbejderincitamenter og omkostninger relateret til køb af virksomheder.

EBITDA steg i Q1-Q3 2018 med DKK 267 mio. (hvoraf ca. DKK 45 mio. relaterer sig

til de tilkøbte virksomheder) og udgjorde DKK 1.343 mio. mod DKK 1.076 mio. i Q1-Q3 2017. Det højere resultat, som er drevet af organisk vækst, relaterer sig væsentligst til Vesteuropa- og Baltic Sea-segmentet. Implementering af IFRS 16 (operationel leasing) medførte i Q1-Q3 en stigning i EBITDA på ca. DKK 40 mio., idet visse leasingydelse efter IFRS 16 ikke længere indgår i resultatet som driftsomkostninger, men som forrentning og afdrag på leasinggæld. Afskrivninger på leasingaktiver medfører, at EBIT kun er marginalt påvirket af IFRS 16. EBIT blev i Q1-Q3 2018 på DKK 1.092 mio., hvilket er DKK 230 mio. højere end i Q1-Q3 2017. Forbedringen relaterer sig som for EBITDA væsentligst til Vesteuropa- og Baltic Sea-segmentet.

EBIT-marginen steg i Q1-Q3 2018 med 1,7 procentpoint til 19,4 %. Et bedre produktmiks og ikke mindst det ekstraordinært gode vejr fra maj til midten af august var de væsentligste årsager til den højere EBIT-margin.

De finansielle poster i Q1-Q3 2018 var DKK 3 mio. højere end i samme periode i 2017 og udgjorde en omkostning på DKK 12 mio. Finansielle omkostninger var netto DKK 3 mio. lavere, væsentligst på grund af valutakursreguleringer. Renteomkostningerne var dog højere i Q1-Q3, hvilket dels skyldes en højere rentebærende gæld som følge af køb af virksomheder og dels implementeringen af IFRS

UDVIKLING I AKTIVITETERNE I PERIODEN 1. JANUAR - 30. SEPTEMBER 2018 FORDELT PÅ MARKEDSSEGMENTER

	Vest-europa	Baltic Sea	International*	Ufordelt	Koncernen 2018	Koncernen 2017
Afsætning (t. hl)	3.474	4.299	628	-	8.401	7.599
Vækst (%)	17,7	4,7	16,3		10,6	-1,7
Andel af afsætning (%)	42	51	7	-		
Nettoomsætning (DKK mio.)	2.589	2.603	432	-	5.624	4.869
Vækst (%)	19,2	11,7	18,3		15,5	-0,1
Andel af nettoomsætning (%)	46	46	8	-		
EBIT (DKK mio.)	526	493	98	-25	1.092	862
EBIT-margin (%)	20,3	18,9	22,7		19,4	17,7

*segmentet Malt-drikke og Eksport er omdøbt til International

16, hvor en del af leasingydelsen klassificeres som forrentning af leasinggælden. Resultatet efter skat af associerede virksomheder var DKK 6 mio. lavere end i Q1-Q3 2017.

Resultatet før skat i Q1-Q3 2018 var DKK 227 mio. højere end i Q1-Q3 2017 og udgjorde DKK 1.080 mio. mod DKK 853 mio. i Q1-Q3 2017.

Skat af resultatet i Q1-Q3 2018 udgjorde en omkostning på DKK 228 mio. Skatten er opgjort baseret på en forventet skatteprocent på årsbasis på ca. 21 % af resultatet eksklusive resultat efter skat af associerede virksomheder.

Periodens resultat i Q1-Q3 2018 blev på DKK 852 mio., hvilket er DKK 184 mio. højere end i Q1-Q3 2017.

Balance

Royal Unibrews balance udgjorde pr. 30. september 2018 DKK 8.161 mio., hvilket er DKK 1.383 mio. højere end pr. 31. december 2017. Ca. DKK 1.350 mio. af stigningen skyldes køb af virksomheder og implementering af IFRS 16 (operationel leasing), mens varebeholdninger og varetilgodehavender steg med ca. DKK 125 mio. som følge af øget produktions- og salgsaktivitet i Q3. Modsat balancesummen reduceret som følge af, at afskrivninger på langfristede aktiver oversteg

investeringerne i Q1-Q3 med ca. DKK 50 mio., og som følge af et fald i likvide beholdninger på DKK 40 mio.

Den investerede kapital er i perioden 1. oktober 2017 til 30. september 2018 steget med ca. DKK 1,5 mia., hvoraf ca. DKK 1,3 mia. er relateret til køb af virksomheder. ROIC eksklusive goodwill beregnet på 12 måneders løbende basis steg i perioden med 3,4 procentpoint til 33,5 %, og ROIC inklusive goodwill steg med 1,6 procentpoint til 21,2 %, selv om EBIT relateret til køb af virksomheder ikke er indregnet i hele 12-måneders perioden.

I forhold til ultimo 2017 er egenkapitalandelen faldet med 8 procentpoint i Q1-Q3 2018 og udgjorde pr. 30. september 2018 34 % (30. september 2017: 46 %). 6 procentpoint af faldet relaterer sig til de tilkøbte virksomheder. Koncernegenkapitalen udgjorde ultimo september 2018 DKK 2.776 mio. mod DKK 2.814 mio. ultimo 2017 og blev i Q1-Q3 øget med periodens positive totalindkomst på DKK 858 mio. (Q1-Q3 2017: DKK 666 mio.) og med værdien af den aktiebaserede aflønning af direktionen samt skat heraf, mens den som planlagt blev reduceret med udbetalt udbytte på DKK 451 mio. og tilbagekøb af egne aktier for DKK 435 mio. samt med forpligtelser relateret til minoritetsaktionærer. Totalindkomsten sammensætter sig af periodens resultat på DKK 852 mio. med tillæg af va-

lutakursreguleringer af udenlandske tilknyttede selskaber på DKK 10 mio. og en negativ udvikling på DKK 4 mio. i værdien efter skat af sikringsinstrumenter.

Den netto rentebærende gæld steg i Q1-Q3 med DKK 1.422 mio. og udgjorde pr. 30. september 2018 DKK 2.397 mio. mod DKK 975 mio. ved udgangen af 2017. Stigningen i den netto rentebærende gæld var som forventet og sammensatte sig af det positive frie cash flow på DKK 1.034 mio. med fradrag af udlodning til aktionærer på DKK 886 mio. i form af udbytte og tilbagekøb af egne aktier, købsprisen for de tilkøbte virksomheder på DKK 1.365 mio. samt leasinggælden pr. 1. januar 2018 på DKK 205 mio. vedrørende leasingaftaler som følge af implementering af IFRS 16. Den netto rentebærende gæld i forhold til EBITDA (løbende 12 mdr.) udgjorde 1,5x. Den netto rentebærende gæld forventes at stige med ca. DKK 350 mio. som følge af købet af CULT, som forventes afsluttet i Q4 2018.

Pengebindingen i arbejdskapital var negativ, DKK -895 mio., ved udgangen af september 2018 (30. september 2017: DKK -802 mio.) mod DKK -957 mio. ved udgangen af 2017. Pengebindingen steg således i Q1-Q3 2018 med DKK 62 mio. (2017: DKK 79 mio.). Pengebindingen i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og leverandørgæld steg med DKK 115 mio. (2017: et fald på DKK 15 mio.),

mens pengebindingen i de øvrige elementer af arbejdskapitalen faldt med DKK 53 mio. (2017: en stigning på DKK 94 mio.).

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter var i Q1-Q3 2018 på DKK 1.193 mio. (2017: DKK 845 mio.) og sammensatte sig af periodens resultat reguleret for ikke likvide driftsposter på DKK 1.349 mio. (2017: DKK 1.080 mio.), en negativ arbejdskapitalrelateret pengestrøm på DKK 22 mio. (2017: positiv DKK 87 mio.), rentebetalinger på netto DKK 20 mio. (2017: DKK 21 mio.) og betalte skatter på DKK 114 mio. (2017: DKK 127 mio.). Udviklingen i arbejdskapitalen ved udgangen af Q3 var positivt påvirket af det gode sommervejr og af genoptagelse i Q2 af den høje kampagneaktivitet i Finland. De samme årsager vil påvirke udviklingen i Q4 negativt.

Det frie cash flow i Q1-Q3 2018 var DKK 323 mio. højere end i Q1-Q3 2017 og udgjorde DKK 1.034 mio. mod DKK 711 mio. i 2017. Pengestrømme fra driftsaktiviteter og udbytte fra associerede virksomheder var DKK 343 mio. højere end i Q1-Q3 2017, og nettoinvesteringer i langfristede materielle aktiver var DKK 20 mio. højere, sammensat af DKK 26 mio. højere bruttoinvesteringer og, med modsatrettet virkning, DKK 6 mio. højere indtægter fra salg af aktiver.

Forventninger

De forventninger til nettoomsætningen, EBITDA og EBIT, der blev offentliggjort i august 2018 (jf. selskabsmeddelelse nr. 52/2018 af 27. august 2018) indsnævres og opjusteres en anelse.

DKK mio.	Forventninger 2018 (november 2018)	Tidligere for- ventninger 2018 (august 2018)	Tidligere for- ventninger 2018 (juli 2018)	Tidligere for- ventninger 2018 (juni 2018)	Tidligere for- ventninger 2018 (marts 2018)	Realiseret 2017
Nettoomsætning (DKK mio.)	7.200-7.300	7.000-7.200	6.900-7.100	6.800-7.000	6.650-6.900	6.384
EBITDA (DKK mio.)	1.660-1.685*	1.625-1.675*	1.560-1.635*	1.550-1.625*	1.450-1.550*	1.362
EBIT (DKK mio.)	1.315-1.340	1.275-1.325	1.200-1.275	1.190-1.265	1.090-1.190	1.069

* Implementering af IFRS 16 forventes at påvirke EBITDA positivt med ca. DKK 50 mio.

Forventningerne offentliggjort i marts 2018 til Royal Unibrews økonomiske udvikling i 2018 blev udarbejdet under hensyntagen til en række forhold, herunder hvorledes Royal Unibrews markeder forventes påvirket af den generelle økonomiske aktivitet, finanspolitiske ændringer og udviklingen i forbrugeradfærd. 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 2018 blev beskrevet i årsrapporten for 2017.

Forventningerne til Royal Unibrews økonomiske udvikling blev i juni 2018 (jf. selskabsmeddelelse 38/2018 af 21. juni 2018) opjusteret som følge af ekstraordinært godt vejr i maj og juni i Nordeuropa samt en hurtigere eksekvering af integrationen af Terme di Crodo end forventet. I juli 2018 blev forventningerne yderligere marginalt opjusteret som følge af købet af den franske lemonadevirk-

somhed Lorina (jf. selskabsmeddelelse nr. 44/2018 af 12. juli 2018). Som følge af fortsat ekstraordinært godt vejr i Q3 frem til midten af august blev forventningerne yderligere opjusteret i august (jf. selskabsmeddelelse nr. 52/2018 af 27. august 2018).

Forventningerne til EBIT-marginen på mellem-lang sigt på omkring 17% forventes overgået i 2018 på grund af den positive vejrefekt, som ikke anses for normal.

Udviklingen i de enkelte markedssegmenter

Vesteuropa

	Q1-Q3 2018	Q1-Q3 2017	Ændring i %	Q3 2018	Q3 2017	Ændring i %	2017
Afsætning (t. hl)	3.474	2.952	18	1.296	1.012	28	3.852
Nettoomsætning drikkevarer (DKK mio.)	2.512	2.109	19	922	725	27	2.738
Nettoomsætning (DKK mio.)	2.589	2.173	19	947	745	27	2.829
EBIT (DKK mio.)	526	449		218	182		563
EBIT-margin (%)	20,3	20,7		23,0	24,4		15,4

- Solid organisk vækst i nettoomsætningen
- Akquisitioner og ekstraordinært godt vejr medførte en stigning i nettoomsætningen på 19 % i Q1-Q3
- Fortsat forbedring af indtjeningen men et mindre fald i EBIT-margin til 20,3 % som følge af mikseffekten
- Øgede værdimarkedsandele i Danmark og Tyskland
- Integrationen af tilkøbte virksomheder forløber planmæssigt

Segmentet **Vesteuropa** omfatter markederne i Danmark, Tyskland, Italien og Frankrig. Terme di Crodo i Italien er medtaget fra Q1 2018, mens Lorina indgår i segmentet fra Q3 2018.

EBIT steg i Q1-Q3 2018 med DKK 77 mio. fra DKK 449 mio. i 2017 til DKK 526 mio. i 2018. EBIT-marginen faldt med 0,4 procentpoint til 20,3 % væsentligst på grund af en negativ produktmikseffekt i Italien som følge af købet af Terme di Crodo.

DANMARK OG TYSKLAND

	Q1-Q3 2018	Q1-Q3 2017	Ændring i %	Q3 2018	Q3 2017	Ændring i %	2017
Afsætning (t. hl)	2.739	2.619	5	990	902	10	3.441
Nettoomsætning, drikkevarer (DKK mio.)	1.819	1.644	11	665	574	16	2.162
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.896	1.708	11	690	594	16	2.253

I **Danmark og Tyskland** vurderes det, at danskernes underliggende forbrug af øl og læskedrikke korrigeret for vejrefekten var uændret i Q1-Q3 2018. Forbruget i Q2 og Q3 var i forhold til 2017 positivt påvirket af sommerens ekstraordinært gode vejr.

Afsætningen steg med 5 % i Q1-Q3 2018, og nettoomsætningen steg med 11 % (Q3: afsætningen steg med 10 % og nettoomsætningen med 16 %). Det vurderes, at Royal Unibrew i Q1-Q3 har øget sine værdimarkedsandele i alle kategorier, blandt andet som følge af fokus på værdiskabelse ved at efterkomme forbrugertendenserne med mere specialiserede, økologiske og sunde produkter og ved yderligere udvikling af det eksisterende kundesalg via partnerskabsprogrammer.

Der har i løbet af året været stort fokus på gennemførelse af kommercielle aktivite-

ter i Danmark både på produksiden og på eventsiden. I kategorien kulsyreholdige læskedrikke (CSD) er der med succes lanceret nye smagsvarianter af vores bedst sælgende produkter med Pepsi Max Lime og Faxe Kondi Summer. På eventsiden blev der opnået et rekordhøjt publikumstal og omsætning på Skanderborg Festival, og vores eventpartnerskab med Royal Arena i København er fortsat inde i en positiv udvikling med afholdelse af et stort antal attraktive events i arenaen og med mere end én million besøgende siden åbningen i februar 2017.

Der er indgået et strategisk samarbejde med Nohrlund om færdigblandede cocktails med fokus på On-trade segmentet. Royal Unibrews salgsstyrke påbegyndte salg og distribution af Nohrlund-porteføljen i Q4. For yderligere regnskabsoplysninger om købet henvises til note 5.

SYDEUROPA

	Q1-Q3 2018	Q1-Q3 2017	Ændring i %	Q3 2018	Q3 2017	Ændring i %	2017
Afsætning (t. hl)	735	333	121	306	110	178	411
Nettoomsætning (DKK mio.)	693	465	49	257	151	70	576

Sydeuropa omfatter nu Italien, Lorina-forretningen i Frankrig og Terme di Crodo-forretningen på Balkan.

Markedssituationen i **Sydeuropa** var udfordrende i **Italien**, hvor stigende forbrugerskepsis og dårligt vejr påvirkede forbruget af drikkevarer negativt i forhold til sidste år. Modsat var den nye lemonadevirksomhed i **Frankrig** positivt påvirket af godt vejr. Det vurderes, at Royal Unibrew har fastholdt sin samlede markedsandel for øl, mens fokus på værdi har ført til et fald i markedsandelen målt på volumen men en fastholdelse af markedsandelen målt på værdi i Italien.

Royal Unibrew overtog læskedrikvirksomheden Terme di Crodo i januar 2018 og den franske lemonadevirksomhed Lorina i juli 2018, hvilket er den væsentligste årsag til, at Royal Unibrews afsætning i Q1-Q3 2018 var 121 % højere end i 2017, og at nettoomsætningen steg med 49 %. Organisk (korrigeret for væksten relateret til købet af Terme di Crodo og Lorina) faldt afsætningen med 3 % i forhold til 2017, og nettoomsætningen faldt

med 3 % (Q3: afsætningen faldt med 8 % og nettoomsætningen med 21 %).

Salgsværdien pr. volumenenhed er lavere for læskedrikke end for Royal Unibrews hidtidige produktportefølje af super-premium ølprodukter. Dette er årsagen til, at den gennemsnitlige salgsværdi pr. volumenenhed var mindre end sidste år.

Forretningsmæssigt udvikler Terme di Crodo sig som forventet i den eksisterende kategori, kulsyreholdige læskedrikke (CSD), og der er desuden igangsat nye innovationsinitiativer omkring nye formater og smagsvarianter (f.eks. tonic) for at understøtte den fremtidige vækst. Integrationen af Terme di Crodo forløber planmæssigt, og der vil i Q4 være fokus på at integrere og optimere levering og distribution af Crodo-produkterne i forhold til Royal Unibrew koncernens portefølje. Integrationen af Lorina forløber ligeledes planmæssigt.

For yderligere regnskabsoplysninger om virksomhedskøbene henvises til note 5.

Baltic Sea

	Q1-Q3 2018	Q1-Q3 2017	Ændring i %	Q3 2018	Q3 2017	Ændring i %	2017
Afsætning (t. hl)	4.299	4.107*	5	1.649	1.397*	18	5.354*
Nettoomsætning (DKK mio.)	2.603	2.331	12	990	823	20	3.076
EBIT (DKK mio.)	493	356		202	155		431
EBIT-margin (%)	18,9	15,2		20,4	18,9		14,0

* Afsætning vedrørende licensforretningen i Rusland er fra 2018 indeholdt i den rapporterede afsætning. Den tidligere rapporterede afsætning for 2017 er korrigeret med 263 t.hl for Q1-Q3, 84 t.hl for Q3 og 356 t.hl for hele 2017.

- Stor stigning i nettoomsætning som følge af ekstraordinært godt vejr
- Positiv udvikling i produktmiks
- Højere gennemsnitlig salgsværdi pr. volumenenhed grundet fokus på kategorier med mere værdi
- Forbedring af indtjening – EBIT-margin på 18,9 %
- Fokus på alkoholfrie produkter/produkter med lav alkoholprocent og craft-/specialøl

Segmentet **Baltic Sea** omfatter markederne i Finland og Baltikum (Litauen, Letland og Estland) samt en licensforretning i Rusland.

EBIT i Q1-Q3 2018 steg med DKK 137 mio. fra DKK 356 mio. i 2017 til DKK 493 mio. i 2018. EBIT-marginen steg med 3,7 procentpoint til 18,9 %. Udviklingen i indtjeningen var positivt påvirket af den højere nettoomsætning, og EBIT-marginen steg som følge af en forskydning i markedsmikset og et bedre produktmiks i hele segmentet.

FINLAND

	Q1-Q3 2018	Q1-Q3 2017	Ændring i %	Q3 2018	Q3 2017	Ændring i %	2017
Afsætning (t. hl)	2.490	2.375	5	961	797	21	3.094
Nettoomsætning (DKK mio.)	2.038	1.793	14	782	635	23	2.380

Ændringer i alkohollovgivningen i **Finland** med virkning fra 1. januar 2018 har påvirket forretningen positivt, idet der nu må sælges produkter i detailhandlen, som tidligere kun måtte sælges i Alko (statsligt selskab med monopol på salg af alkoholholdige drikkevarer i Finland). Denne ændring kombineret med det flotte sommervejr havde en meget positiv indvirkning på resultatet i Finland.

I Q1-Q3 2018 steg afsætningen med 5 %, hvilket medførte en højere markedsandel for brandede produkter (korrigeret for den ekstraordinære ølkampagne). Nettoomsætningen steg med 14 % understøttet af en positiv produktmikseffekt og væsentligt øgede investeringer i markedsføring.

Det prioriteres at have et højt innovationsniveau for løbende at kunne tilbyde en stærk portefølje af produkter, som kunder og forbrugere efterspørger. I 2018 har der været fokus på specialøl og læskedrikprodukter med lavere eller intet sukkerindhold. Derudover er produktsortimentet i segmentet for ikke-alkoholholdige drikke styrket med nye lanceringer i kategorien kulsyreholdige læskedrikke (CSD) som f.eks. Jaffa Italia og Hartwall Limonadi Raspberry, mens der i kategorien energidrikke med succes blev lanceret nye produkter som f.eks. Mountain Dew Jump Start.

BALTIKUM

	Q1-Q3 2018	Q1-Q3 2017	Ændring i %	Q3 2018	Q3 2017	Ændring i %	2017
Afsætning (t. hl)	1.809	1.732*	4	688	600*	15	2.260*
Nettoomsætning (DKK mio.)	565	538	5	207	188	10	696

* Afsætning vedrørende licensforretningen i Rusland er fra 2018 indeholdt i den rapporterede afsætning. Den tidligere rapporterede afsætning for 2017 er korrigeret med 263 t.hl for Q1-Q3, 84 t.hl for Q3 og 356 t.hl for hele 2017.

Forbruget af øl på det **baltiske marked** faldt i Q1-Q3 2018 som følge af, at salget af alkoholholdige drikke både i Letland og Litauen fortsat påvirkes negativt af lovgivningsmæssige ændringer, blandt andet afgiftsstigninger og emballagerestriktioner. Det skønnes, at Royal Unibrew har fastholdt sine markedsandele i ølsegmentet men har vundet markedsandele i segmentet for ikke-alkoholholdige drikke.

Afsætningen steg med 4 % i Q1-Q3 2018, og nettoomsætningen steg med 5 % (Q3: afsætningen steg med 15 % og nettoomsætningen med 10 %). Den positive udvikling i Q3 kan henføres til vækst i afsætningen i segmentet for ikke-alkoholholdige drikke og til vellykket produktinnovation som f.eks. lanceringen af Kalnapilis Lite Radler, der er en forfriskende alkoholfri drik til sommersæsonen. Desuden blev Vilkmernes og Lielvades Cider lanceret i dåser, og sæsonvarianten Hazelnut Ale blev lanceret i craftsegmentet.

International

	Q1-Q3 2018	Q1-Q3 2017	Ændring i %	Q3 2018	Q3 2017	Ændring i %	2017
Afsætning (t.hJ)	628	540	16	230	170	35	706
Nettoomsætning (DKK mio.)	432	365	18	169	118	44	479
EBIT (DKK mio.)	98	80		39	28		106
EBIT-margin (%)	22,7	22,0		22,9	23,9		22,2

- Høj encifret afsætningsvækst i malt- og ølkategorierne
- Nettoomsætningen blev understøttet af salg af produkter fra tilkøbte virksomheder
- Stigning i indtjening og EBIT-margin
- Fokus på styrkelse af tilstedeværelsen uden for de primære markeder

Segmentet **International** (omdøbt fra **Malt-drikke og Eksport**) omfatter eksport- og licensforretningen til internationale markeder uden for Danmark, Finland, Italien og Baltikum. Salg uden for Italien, Balkan og Frankrig fra de tilkøbte virksomheder Terme di Crodo og Lorina er medtaget i segmentet.

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, eksklusive Terme di Crodo- og Lorina-porteføljerne, i Q1-Q3 2018 steg med en høj encifret procentsats.

I Q1-Q3 2018 steg afsætningen med 16 %. Den positive udvikling skyldes bl.a., at Terme di Crodo eksporterer LemonSoda til segmentets centraleuropæiske markeder, og at salg af produkter fra den franske Lorina-portefølge ligeledes bidrager til øget omsætning. Afsætningen af Crodo-produkter uden for Italien og Balkan var som forventet, og der blev i Q3 påbegyndt levering til nye markeder. Nettoomsætningen steg med 18 %, hvoraf 6 procentpoint kan henføres til omsætningen fra de tilkøbte virksomheder (Q3: 13 procentpoint).

Valutakursudviklingen påvirkede nettoomsætningen negativt med DKK 13 mio. i Q1-Q3 2018. Med øget eksport til USA via Lorina-forretningen er segmentets valutakurseksponering øget.

EBIT blev i Q1-Q3 2018 på DKK 98 mio., hvilket er DKK 18 mio. højere end i 2017.

Forretningsmæssigt investeres der løbende i at øge vores kommercielle tilstedeværelse uden for de primære markeder med henblik på at styrke det forretningsmæssige setup på nye markeder. Der investeres også fortsat i innovation og produktudvikling for at understøtte fremtidig vækst. Nye emballageformer og produkter som f.eks. den nye Supermalt Ginger Beer er to eksempler på bestræbelserne på at forbedre den kommercielle profil.

Ledespåtegning

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 delårsregnskab giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.

september 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2018.

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, 21. november 2018

Direktion

Johannes F.C.M. Savonije
President & CEO

Lars Jensen
CFO

Bestyrelse

Walther Thygesen
Formand

Jais Valeur
Næstformand

Martin Alsø

Einar Esbensen Nielsen

Claus Kærgaard

Christian Sagild

Karsten Mattias Slotte

Hemming Van

Lars Vestergaard

Floris van Woerkom

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Resultatopgørelse

t.DKK	Q1-Q3 2018	Q1-Q3 2017	Q3 2018	Q3 2017	2017
Nettoomsætning	5.623.759	4.868.883	2.105.705	1.686.102	6.384.386
Produktionsomkostninger	-2.632.905	-2.313.584	-959.228	-773.436	-3.084.314
Bruttoresultat	2.990.854	2.555.299	1.146.477	912.666	3.300.072
Salgs- og distributionsomkostninger	-1.655.227	-1.492.264	-601.984	-492.973	-1.956.367
Administrationsomkostninger	-243.793	-201.414	-93.418	-60.539	-275.104
Resultat før finansielle poster	1.091.834	861.621	451.075	359.154	1.068.601
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	9.140	15.087	226	4.652	18.418
Finansielle indtægter	1.196	776	-647	176	3.048
Finansielle omkostninger	-21.692	-24.078	-6.528	-8.679	-34.447
Resultat før skat	1.080.478	853.406	444.126	355.303	1.055.620
Skat af periodens resultat	-228.180	-185.378	-93.400	-77.320	-224.961
Periodens resultat	852.298	668.028	350.726	277.983	830.659
Resultat pr. aktie (DKK)	16,9	12,8	7,0	5,3	16,0
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)	16,8	12,8	6,9	5,4	16,0

Totalindkomstopgørelse

t.DKK	Q1-Q3 2018	Q1-Q3 2017	Q3 2018	Q3 2017	2017
Periodens resultat	852.298	668.028	350.726	277.983	830.659
Anden totalindkomst					
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Værdi- og valutakursregulering af tilknyttede udenlandske virksomheder	9.849	-1.241	2.949	4.075	-5.232
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	1.416	7.113	5.449	7.097	7.113
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	-6.168	-7.599	-6.168	-7.599	-1.416
Skat af anden totalindkomst	944	-778	94	-93	-1.560
I alt	6.041	-2.505	2.324	3.480	-1.095
<i>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Aktuarmæssigt tab på pensionsordninger					-104
Skat af aktuarmæssigt tab på pensionsordninger					23
I alt	0	0	0	0	-81
Anden totalindkomst i alt	6.041	-2.505	2.324	3.480	-1.176
Totalindkomst i alt	858.339	665.523	353.050	281.463	829.483
<i>fordeles således :</i>					
Moderselskabets aktionærers andel af totalindkomst	858.486	665.523	353.197	281.463	829.483
Minoritetsaktionærers andel af totalindkomst	-147	0	-147	0	0
	858.339	665.523	353.050	281.463	829.483

Balance

Aktiver

t.DKK	30/9 2018	30/9 2017	31/12 2017
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Goodwill	2.106.376	1.450.714	1.451.150
Varemærker	1.864.864	1.231.636	1.232.067
Distributionsrettigheder	162.248	173.076	170.092
Kunderrelationer		12.134	8.757
<i>Immaterielle langfristede aktiver</i>	<i>4.133.488</i>	<i>2.867.560</i>	<i>2.862.066</i>
Materielle langfristede aktiver	2.487.279	2.108.243	2.121.551
Kapitalandele i associerede virksomheder	120.246	129.980	127.911
Øvrige finansielle langfristede aktiver	12.381	9.583	9.618
Langfristede aktiver	6.753.394	5.115.366	5.121.146
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	490.207	366.561	335.338
Tilgodehavender	747.418	596.343	587.441
Selskabsskat			16.164
Forudbetalte omkostninger	30.689	40.753	33.693
Likvide beholdninger	139.607	10.616	684.626
Kortfristede aktiver	1.407.921	1.014.273	1.657.262
Aktiver	8.161.315	6.129.639	6.778.408

Passiver

t.DKK	30/9 2018	30/9 2017	31/12 2017
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	102.000	105.400	105.400
Andre reserver	748.846	767.489	770.138
Overført resultat	1.915.734	1.927.045	1.469.583
Foreslået udbytte			469.030
Egenkapital for moderselskabets aktionærer	2.766.580	2.799.934	2.814.151
Minoritetsinteresser	9.905	0	0
Egenkapital	2.776.485	2.799.934	2.814.151
Udskudt skat	546.874	380.174	378.231
Realkreditinstitutter	855.766	859.232	858.328
Kreditinstitutter	622.455		381.179
Anden gæld	41.849	10.489	12.960
Langfristede forpligtelser	2.066.944	1.249.895	1.630.698
Realkreditinstitutter	3.734	3.626	3.720
Kreditinstitutter	1.054.693	209.915	416.369
Hensættelser	16.396		20.846
Leverandørgæld	1.226.175	961.358	1.025.688
Selskabsskat	96.120	60.755	
Anden gæld	920.768	844.156	866.936
Kortfristede forpligtelser	3.317.886	2.079.810	2.333.559
Forpligtelser	5.384.830	3.329.705	3.964.257
Passiver	8.161.315	6.129.639	6.778.408

Pengestrømsopgørelse

t.DKK	Note	Q1-Q3 2018	Q1-Q3 2017	2017
Periodens resultat		852.298	668.028	830.659
Reguleringer for ikke likvide driftsposter	4	496.518	411.964	536.784
		1.348.816	1.079.992	1.367.443
Ændring i arbejdskapital:				
Tilgodehavender		-58.922	-87.017	-71.496
Varebeholdninger		-78.570	-30.410	863
Kreditorer og anden gæld		115.806	30.873	146.616
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		1.327.130	993.438	1.443.426
Renteindbetalinger og lignende		1.196	776	3.048
Renteudbetalinger og lignende		-21.665	-22.394	-31.832
Pengestrømme fra ordinær drift		1.306.661	971.820	1.414.642
Betalt selskabsskat		-113.900	-127.018	-246.418
Pengestrømme fra driftsaktivitet		1.192.761	844.802	1.168.224
Udbytte fra associerede virksomheder		20.412	25.735	26.735
Salg af materielle langfristede aktiver		16.706	10.283	8.554
Køb af materielle langfristede aktiver		-195.950	-169.959	-253.771
<i>Frit cash flow</i>		<i>1.033.929</i>	<i>710.861</i>	<i>949.742</i>

t.DKK	Note	Q1-Q3 2018	Q1-Q3 2017	2017
Køb af dattervirksomheder		-1.343.056		
Køb/salg af immaterielle og finansielle langfristede aktiver		-21.867	491	456
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.523.755	-133.450	-218.026
<i>Fremmed finansiering:</i>				
Provenu ved forøget træk på kreditfaciliteter		186.048		901.274
Afdrag på kreditfaciliteter		484.077	74.523	-240.000
Aktionærer:				
Betalt udbytte til aktionærer		-450.874	-426.527	-426.527
Køb af egne aktier		-435.386	-355.902	-507.589
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-216.135	-707.906	-272.842
Ændring af likvider		-547.129	3.446	677.356
Likvid beholdning primo		684.626	6.917	6.917
Kursregulering		2.110	253	353
Likvid beholdning ultimo		139.607	10.616	684.626

Egenkapitalopgørelse

For perioden 1. januar - 30. september 2018

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	Moder- selskabs andel af egenkapital	Minoritets- andel	I alt
Egenkapital 31. december 2017	105.400	812.771	-41.217	-1.416	770.138	1.469.583	469.030	2.814.151	0	2.814.151
Egenkapitalbevægelser i 2018										
Årets resultat					0	852.445		852.445	-147	852.298
Anden totalindkomst			9.678	-4.752	4.926	171		5.097		5.097
Skat af anden totalindkomst					0	944		944		944
Totalindkomst i alt	0	0	9.678	-4.752	4.926	853.560	0	858.486	-147	858.339
Minoritetsaktionærens andel af købte virksomheder					0			0	10.052	10.052
Forpligtelse ved akkvisition					0	-29.000		-29.000		-29.000
Betalt udbytte til aktionærer					0		-450.874	-450.874		-450.874
Udbytte af egne aktier					0	18.156	-18.156	0		0
Køb af egne aktier					0	-435.386		-435.386		-435.386
Kapitalnedsættelse	-3.400	-26.218			-26.218	29.618		0		0
Aktiebaseret vederlæggelse					0	6.031		6.031		6.031
Skat af egenkapitalbevægelser, aktionærer					0	3.172		3.172		3.172
Aktionærer i alt	-3.400	-26.218	0	0	-26.218	-407.409	-469.030	-906.057	10.052	-896.005
Egenkapitalbevægelser 1/1 - 30/9 2018 i alt	-3.400	-26.218	9.678	-4.752	-21.292	446.151	-469.030	-47.571	9.905	-37.666
Egenkapital 30. september 2018	102.000	786.553	-31.539	-6.168	748.846	1.915.734	0	2.766.580	9.905	2.776.485

Aktiekapitalen pr. 30. september 2018 er DKK 102.000.000 og er fordelt på aktier á DKK 2.

Det blev på selskabets generalforsamling 24. april 2018 besluttet at nedsætte aktiekapitalen med DKK 3.400.000 ved annullering af egne aktier.

Egenkapitalopgørelse

For perioden 1. januar - 30. september 2017

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	Moder- selskabs andel af egenkapital	Minoritets- andel	I alt
Egenkapital 31. december 2016	108.200	834.363	-36.442	-7.113	790.808	1.571.454	440.915	2.911.377	0	2.911.377
Egenkapitalbevægelser i 2017										
Årets resultat					0	668.028		668.028		668.028
Anden totalindkomst			-1.241	-486	-1.727			-1.727		-1.727
Skat af anden totalindkomst					0	-778		-778		-778
Totalindkomst i alt	0	0	-1.241	-486	-1.727	667.250	0	665.523	0	665.523
Betalt udbytte til aktionærer					0		-426.527	-426.527		-426.527
Udbytte af egne aktier					0	14.388	-14.388	0		0
Køb af egne aktier					0	-355.902		-355.902		-355.902
Kapitalnedsættelse	-2.800	-21.592			-21.592	24.392		0		0
Aktiebaseret vederlæggelse					0	4.238		4.238		4.238
Skat af egenkapitalbevægelser, aktionærer					0	1.225		1.225		1.225
Aktionærer i alt	-2.800	-21.592	0	0	-21.592	-311.659	-440.915	-776.966	0	-776.966
Egenkapitalbevægelser 1/1 - 30/9 2017 i alt	-2.800	-21.592	-1.241	-486	-23.319	355.591	-440.915	-111.443	0	-111.443
Egenkapital 30. september 2017	105.400	812.771	-37.683	-7.599	767.489	1.927.045	0	2.799.934	0	2.799.934

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 i forhold til årsrapporten for 2017 ændret, idet IFRS 16 (leasing) er førtidigt implementeret pr. 1. januar 2018, ligesom IFRS 9 og IFRS 15 er trådt i kraft og implementeret. IFRS 9 og IFRS 15 vurderes på basis af Royal Unibrews nuværende aktiviteter ikke at få nogen effekt på indregning og måling. IFRS 16 vurderes som oplyst i årsrapporten for 2017 kun at påvirke resultatet i 2018 henholdsvis før og efter finansielle poster marginalt, mens EBITDA på årsbasis forventes positivt påvirket med ca. DKK 50 mio. Netto-nutidsværdien af operationelle leasingkontrakter har pr. 1. januar 2018 forøget materielle langfristede aktiver og netto rentebærende gæld (kreditinstitutter) med DKK 205 mio. svarende til ca. 3% af balancesummen, og egenkapitalandelen er reduceret med 2 procentpoint til 40%.

Anvendt regnskabspraksis er udover ovenstående uændret i forhold til årsrapporten for 2017, hvortil der henvises, idet den 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 2017.

Note 2 Aktiver og afledte finansielle instrumenter værdiansat til dagsværdi

t. DKK	30/9 2018	30/9 2017	31/12 2017
Afledte finansielle instrumenter	-6.168	-7.599	-1.416

De afledte finansielle instrumenter er klassificeret som niveau 2 instrumenter i IFRS dagsværdihierakiet. Den fastsatte værdi af afledte finansielle instrumenter baseres på observerbare markedsdata så som rentekurver eller terminskurser.

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 2018

DKK mio.	Vesteuropa	Baltic Sea	International	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	2.589	2.603	432		5.624
Resultat før finansielle poster (EBIT)	526,4	492,8	97,9	-25,3	1.091,8
Andel af resultat i associerede selskaber	9,1				9,1
Øvrige finansielle poster	-2,6	-8,3	-0,1	-9,4	-20,4
Periodens resultat før skat	532,9	484,5	97,8	-34,7	1.080,5
Skat af periodens resultat				-228,2	-228,2
Periodens resultat					852,3
EBIT-margin, %	20,3	18,9	22,7		19,4
Afsætning, drikkevarer (t.HL)	3.474	4.299	628		8.401
Nettoomsætning, drikkevarer	2.512	2.603	432		5.547

Q1-Q3 2017

DKK mio.	Vesteuropa	Baltic Sea	International	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	2.173	2.331	365		4.869
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)	2.952	4.107	540		7.599
Nettoomsætning, drikkevarer	2.109	2.331	365		4.805

Noter

Note 3 Segmentoplysninger (fortsat)

Koncernens resultat fordeler sig således på segmenter:

Q3 2018

DKK mio.	Vesteuropa	Baltic Sea	International	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	947	990	169		2.106
Resultat før finansielle poster (EBIT)	218,0	202,1	38,7	-7,8	451,0
Andel af resultat i associerede selskaber	0,2				0,2
Øvrige finansielle poster	-0,9	-3,6		-2,6	-7,1
Periodens resultat før skat	217,3	198,5	38,7	-10,4	444,1
Skat af periodens resultat				-93,4	-93,4
Periodens resultat					350,7
EBIT-margin, %	23,0	20,4	22,9		21,4
Afsætning, drikkevarer (t.HL)	1.296	1.649	230		3.175
Nettoomsætning, drikkevarer	922	990	169		2.081

Q3 2017

DKK mio.	Vesteuropa	Baltic Sea	International	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	745	823	118		1.686
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	23,8		21,3
Afsætning, drikkevarer (t.HL)	1.011	1.397	171		2.579
Nettoomsætning, drikkevarer	725	823	118		1.666

Noter

Note 3 Segmentoplysninger (fortsat)

2017					
DKK mio.	Vesteuropa	Baltic Sea	International	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	2.829	3.076	479		6.384
Resultat før finansielle poster (EBIT)	563,4	430,6	106,4	-31,8	1.068,6
Andel af resultat i associerede selskaber	18,4				18,4
Øvrige finansielle poster	-0,2	-13,2	-0,1	-17,9	-31,4
Periodens resultat før skat	581,6	417,4	106,3	-49,7	1.055,6
Skat af periodens resultat				-224,9	-224,9
Periodens resultat					830,7
EBIT-margin, %	19,9	14,0	22,2		16,7
Afsætning, drikkevarer (t.HL)	3.852	4.998	706		9.556
Nettoomsætning, drikkevarer	2.738	3.076	479		6.293

Note 4 Pengestrømsopgørelsen

t.DKK	Q1-Q3 2018	Q1-Q3 2017	2017
Reguleringer for ikke likvide driftsposter			
Finansielle indtægter	-1.196	-776	-3.048
Finansielle omkostninger	21.692	24.078	34.447
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver	258.720	221.701	296.665
Skat af periodens resultat	228.180	185.378	224.961
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-9.140	-15.087	-18.418
Gevinst og tab ved salg af materielle langfristede aktiver	-7.769	-7.568	-3.474
Aktiebaserede lønninger og vederlag	6.031	4.238	5.651
I alt	496.518	411.964	536.784

Noter

Note 5 Køb af dattervirksomheder

Køb af Terme di Crodo S.r.l.

Royal Unibrew indgik den 4. oktober 2017 aftale med Gruppo Campari om at købe selskabet Terme di Crodo S.r.l. Selskabet blev overtaget den 2. januar 2018.

Terme di Crodo ejer varemærker som LemonSoda, OranSoda, PelmoSoda, Crodo Lisiel og Crodo Chinotto samt produktionsfaciliteter i Crodo i det nordvestlige Italien nær Lago Maggiore. Ca. 2/3 af nettoomsætningen udgøres af LemonSoda, mens OranSoda er det næststærkeste brand i porteføljen. Distributionen af produkterne til On-trade-kanalen sker via distributører eller cash & carry-kunder, der også er kunder hos Royal Unibrews distributionselskab, Ceres S.p.A., mens afsætningen til Off-trade kanalen sker direkte til kunderne. Distributionsgraden af 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 godt 70 medarbejdere relateret til produktion og intern logistik, men ekstern logistik og kommercielle aktiviteter varetages af Royal Unibrews italienske distributionselskab, Ceres S.p.A. Eller i samarbejde med eksterne partnere.

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 ca. 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 er den samme som for Royal Unibrews eksisterende øl-forretning i Italien, forventes der at kunne opnås operationel synergi til gavn for såvel den eksisterende produktportefølje som den opkøbte.

Købsprisen på DKK 607 mio., som er betalt kontant, er baseret på en Enterprise Value på DKK 598 mio. Værdiansættelsen af Terme di Crodo er sket baseret på de multipler, som gælder for førende, nationale drikkevarepositioner.

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.

Royal Unibrew A/S har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen på ca. DKK 10 mio. vedrørende juridiske, finansielle og kommercielle rådgivere i forbindelse med gennemførelse af transaktionen. Omkostningerne blev indregnet i årsrapporten for 2017.

Selskabet indgår i Royal Unibrews koncernregnskab fra overtagelsestidspunktet, den 2. januar 2018.

Royal Unibrew har foretaget nedenstående foreløbige opgørelse af dagsværdien på overtagelsestidspunktet af de overtagne nettoaktiver samt af goodwill.

DKK 1.000

Immaterielle langfristede aktiver	238.237
Øvrige langfristede aktiver	82.797
Kortfristede aktiver	34.612
Udskudt skat	-59.304
Kortfristede forpligtelser	-6.519
Overtagne nettoaktiver	289.823
Goodwill	307.719
Skønnet dagsværdi af virksomheden	597.542
Overtagne likvide beholdninger	9.588
Kontant vederlag	607.130

Der er ikke overtaget tilgodehavender fra salg. Goodwill relaterer sig til synergier og potentialet for udvikling af de overtagne aktiviteter og er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Noter

Note 5 Køb af dattervirksomheder (fortsat)

Køb af Nohrlund ApS

Royal Unibrew indgik den 14. juni 2018 aftale om køb af 50,5% af selskabskapitalen i Nohrlund ApS for DKK 10 mio.

Aktierne er overtaget den 2. juli 2018, og selskabet indgår i Royal Unibrews koncernregnskab fra denne dato.

Den aftalte købspris er baseret på en Enterprise Value på DKK 25 mio. (100%),

Nohrlund producerer og sælger færdigblandede økologiske cocktails med fokus på On-Trade segmentet.

Royal Unibrew A/S har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen på mindre end DKK 1 mio. vedrørende juridiske, finansielle og kommercielle rådgiver i forbindelse med gennemførelse af transaktionen. Omkostningerne blev indregnet i delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2018.

Køb af Bev.Con ApS

Royal Unibrew indgik den 21. juni 2018 aftale om køb af selskabet Bev.Con ApS, som ejer varemærker som CULT Energy, SHAKER og MOKAĀ. Selskabet forventes overtaget i 2018.

Den aftalte købspris er baseret på en Enterprise Value på DKK 350 mio. og finansieres via bankgæld.

CULT introducerede som de første energidrikke på det danske marked, og med købet styrker Royal Unibrew sin markedsposition i Danmark og øger bredden i sortimentet i RTD- (Ready-to-Drink) og Cider-kategorien og på markedet for energidrikke.

Royal Unibrew forventer at kunne opnå øget distribution og aktivering af CULT-porteføljen, og købet forventes allerede i 2019 at styrke Royal Unibrews indtjening pr. aktie (EPS).

Selskabet beskæftiger omkring 40 medarbejdere med fokus på kommercielle aktiviteter, mens produktion og logistik udføres af tredje part.

Royal Unibrew A/S har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen på ca. DKK 4 mio. vedrørende juridiske, finansielle og kommercielle rådgivere i forbindelse med gennemførelse af transaktionen. Omkostningerne blev indregnet i delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2018.

Selskabet vil indgå i Royal Unibrews koncernregnskab fra overtagelsestidspunktet i 2018.

Noter

Note 5 Køb af dattervirksomheder (fortsat)

Køb af Etablissements Geyer Frères

Royal Unibrew indgik den 12. juli 2018 aftale om køb af selskabet Etablissements Geyer Frères, som ejer varemærkerne LORINA, Pure Thé og In-Freshhh, som alle er limonadeprodukter. Selskabet er overtaget pr. 12. juli 2018.

Købsprisen udgør DKK 660 mio. og finansieres via bankgæld. Enterprise Value udgør DKK 729 mio.

Etablissements Geyer Frères er markedsledende i kategorien lemonade i Off-Trade i Frankrig med en markedsandel på ca. 33%, mens tilstedeværelsen i On-Trade og Convenience er begrænset. Selskabet eksporterer til ca. 40 lande i mindre skala, mens eksporten til USA er en væsentlig del af forretningen. Samlet set udgør eksport ca. 40% af omsætningen, som i 2017 udgjorde DKK 290 mio. Selskabets indtjeningsmarginer var på niveau med Royal Unibrews i 2017.

Etablissements Geyer Frères har ca. 100 fastansatte medarbejdere og produktionsanlæg i Munster i det nordøstlige Frankrig.

Købet vil etablere en niche-plattform i Frankrig samt en unik platform for yderligere vækst i Royal Unibrews eksportportefølje.

Royal Unibrew A/S har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen på ca. DKK 6 mio. vedrørende juridiske, finansielle og kommercielle rådgivere i forbindelse med gennemførelse af transaktionen. Omkostningerne blev indregnet i delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2018.

Selskabet indgår i Royal Unibrews koncernregnskab fra 12. juli 2018.

Royal Unibrew har foretaget nedenstående foreløbige opgørelse af dagsværdien på overtagelsestidspunktet af de overtagne nettoaktiver samt af goodwill.

DKK 1.000

Immaterielle langfristede aktiver	348.000
Øvrige langfristede aktiver	126.259
Kortfristede aktiver	134.005
Udskudt skat	-105.000
Kortfristede forpligtelser	-118.969
Overtagne nettoaktiver	384.295
Goodwill	344.479
Skønnet dagsværdi af virksomheden	728.774
Overtagne likvide beholdninger	-68.437
Kontant vederlag	660.337

I de overtagne tilgodehavender forventes tilgodehavender fra salg at have en dagsværdi på DKK 75 mio. efter en forventet nedskrivning på ca. DKK 14 mio. på tilgodehavender, som på overtagelsestidspunktet var uerholdelige. Goodwill relaterer sig til synergier og potentialet for udvikling af de overtagne aktiviteter og er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Købet forventes på helårsbasis at påvirke koncernens nettoomsætning og resultat før finansielle poster (EBIT) med henholdsvis ca. DKK 300 mio. og ca. DKK 50 mio.

Hoved- og nøgletal

Pr. kvartal

	Q1 2018	Q1 2017	Q2 2018	Q2 2017	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017
Afsætning (t. hl)	2.127	2.151	3.099	2.869	3.175	2.579	8.401	7.599
Resultatoppgørelse (DKK mio.)								
Nettoomsætning	1.452	1.354	2.066	1.829	2.106	1.686	5.624	4.869
EBITDA	274	224	526	419	543	433	1.343	1.076
EBITDA-margin (%)	18,9	16,5	25,5	22,9	25,8	25,7	23,9	22,1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	194	151	447	351	451	359	1.092	862
EBIT-margin (%)	13,4	11,2	21,6	19,2	21,3	21,3	19,4	17,7
Resultat efter skat af ass virksomheder	-3	-2	12	12	0	5	9	15
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-10	-6	-4	-8	-7	-10	-21	-24
Resultat før skat	181	143	455	355	444	355	1.080	853
Periodens resultat	142	110	359	280	351	278	852	668
Balance (DKK mio.)								
Langfristede aktiver	5.909	5.138	5.920	5.148	6.753	5.115	6.753	5.115
Aktiver i alt	7.347	6.294	7.445	6.405	8.161	6.130	8.161	6.130
Egenkapital	2.791	2.935	2.554	2.637	2.776	2.800	2.776	2.800
Netto rentebærende gæld	2.224	1.142	1.956	1.158	2.397	1.062	2.397	1.062
Netto arbejdskapital	-488	-690	-928	-949	-895	-802	-895	-802
Investeret kapital	5.324	4.316	4.814	4.041	5.588	4.103	5.588	4.103
Pengestrømme (DKK mio.)								
Fra driftaktivitet	-249	-24	949	622	493	247	1.193	845
Fra investeringsaktivitet	-626	-29	-78	-72	-820	-32	-1.524	-133
Frit cashflow	-278	-54	892	551	420	214	1.034	711
Finansielle nøgletal (%)								
Frit cash flow i % af nettoomsætning	-19	-4	43	30	20	13	18	15
Cash conversion	-195	-48	248	197	120	77	121	106
Egenkapitalandel	38	47	34	41	34	46	34	46

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

For 1. januar - 30. september 2014-2018

	Q1-Q3 2018	Q1-Q3 2017	Q1-Q3 2016	Q1-Q3 2015	Q1-Q3 2014
Afsætning (t. hl)	8.401	7.599	7.593	6.991	7.088
Resultatoppgørelse (DKK mio.)					
Nettoomsætning	5.624	4.869	4.874	4.610	4.705
EBITDA	1.343	1.076	1.052	1.002	932
EBITDA-margin (%)	23,9	22,1	21,6	21,7	19,8
Resultat før finansielle poster (EBIT)	1.092	862	825	775	712
EBIT-margin (%)	19,4	17,7	16,9	16,8	15,1
Resultat efter skat af associerede virksomheder	9	15	22	18	27
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-21	-24	-29	-37	-44
Resultat før skat	1.080	853	818	756	695
Periodens resultat	852	668	641	588	539
Balance (DKK mio.)					
Langfristede aktiver	6.753	5.115	5.216	5.505	5.652
Aktiver i alt	8.161	6.130	6.260	6.728	7.068
Egenkapital	2.776	2.800	2.895	2.896	2.717
Netto rentebærende gæld	2.397	1.062	1.053	1.323	1.606
Netto arbejdskapital	-895	-802	-791	-742	-757
Investeret kapital	5.588	4.103	4.170	4.466	4.603
Pengestrømme (DKK mio.)					
Driftsaktivitet	1.193	845	752	798	751
Investeringsaktivitet	-1.524	-133	83	0	22
Frit cash flow	1.034	711	835	793	772
Aktierelaterede nøgletal (DKK pr. aktie á DKK 2)					
Resultat pr. aktie (EPS)	16,9	12,8	12,0	10,7	9,8
Frit cash flow pr. aktie	23,6	16,2	14,1	14,6	13,6
Kurs ultimo pr. aktie	529,0	345,0	312,3	249,8	196,2
Finansielle nøgletal (%)					
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	18	15	17	17	16
Cash conversion	121	106	130	135	143
Afkast på investeret kapital inklusive goodwill*	21	20	18	22	19
Afkast på investeret kapital eksklusive goodwill*	34	30	26	22	19
Netto rentebærende gæld/EBITDA*	1,5	0,8	0,8	1,1	1,4
Egenkapitalandel	34	46	46	43	38

*Løbende 12 måneder

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