

Delårsrapport for 1. januar - 30. september 2014

Markant stigning i resultatet i overensstemmelse med forventningerne

Nettoomsætningen steg i 1.-3. kvartal 2014 med 54 % til DKK 4.705 mio. primært som følge af købet af Hartwall i august 2013. Organisk (eksklusive Hartwall indtil 22. august 2014) såvel som proforma (inklusive Hartwall i 2013) steg afsætningen og nettoomsætningen med henholdsvis 1 % og 2 %. Nettoomsætningen i 3. kvartal var positivt påvirket af det ekstraordinære gode sommervejr og steg proforma med 4 %. Royal Unibrews markedsandele for brandede produkter faldt svagt. Resultatet før finansielle poster (EBIT) steg i 1.-3. kvartal 2014 med DKK 263 mio. til DKK 712 mio. Proforma steg EBIT med DKK 108 mio., heraf DKK 51 mio. i 3. kvartal, og EBIT-marginen steg fra 14,7 % til 15,1 %. Forbedringen af indtjeningen skyldes både en større afsætning, en gunstig udvikling i produktmikset, en forbedret effektivitet og en forskydning af markedsføringsomkostninger. Det frie cash flow var ud over den højere indtjening også positivt påvirket af yderligere salg af bryggerigrunden i Aarhus og udgjorde DKK 772 mio. mod DKK 357 mio. i 1.-3. kvartal 2013. Den netto rentebærende gæld blev i 1.-3. kvartal 2014 nedbragt med DKK 773 mio. til DKK 1.606 mio., og NIBD/EBITDA udgjorde, opgjort proforma og på 12 måneders løbende basis, 1,4x mod 2,3x ved udgangen af 2013. Forventningerne til resultatet i 2014 fastholdes.

”Vi har i årets første 9 måneder opnået en positiv omsætningsvækst på 2 % (organisk og pro forma) og en markant stigning i driftsresultatet – dette på trods af en underliggende negativ forbrugsudvikling i Finland og Italien, som på kort sigt ikke forventes ændret. Det er tilfredsstillende, at den resultatmæssige forbedring både kan henføres til udviklingen i Royal Unibrew excl. Hartwall såvel som til udviklingen i Hartwall. Der var tale om en stor akkvisition for Royal Unibrew, og vi forventer, at integrationsprocessen vil tage et par år endnu. Ydermere er det tilfredsstillende, at vi i dag godt et år efter akkvisitionen kan se en markant gældsnedbringelse og en forbedring af solvensen, som øger vores finansielle og strategiske frihed og konkurrencekraft”, siger Henrik Brandt, CEO.

Udvalgte hoved- og nøgletal

| DKK mio. | Q1-Q3 | | | Q3 | | |
|--|---------|------------------------------|-------|---------|------------------------------|-------|
| | Faktisk | Proforma (inkl. Hartwall) | | Faktisk | Proforma (inkl. Hartwall) | |
| | | 2014 | 2013 | | 2013 | 2013 |
| Afsætning (t. hl) | 6.921 | 4.897 | 6.847 | 2.533 | 1.958 | 2.454 |
| Nettoomsætning | 4.705 | 3.056 | 4.625 | 1.713 | 1.263 | 1.648 |
| EBITDA | 932 | 545 | 813 | 428 | 268 | 375 |
| Resultat før finansielle poster (EBIT) | 712 | 449 | 604 | 351 | 224 | 300 |
| EBIT-margin (i %) | 15,1 | 14,7 | 13,1 | 20,5 | 17,7 | 18,2 |
| Resultat før skat | 695 | 447 | | 352 | 223 | |
| Frit cash flow | 772 | 357 | | 432 | 151 | |

| | Q3 2014 | Q2 2014 | Q1 2014 | Q4 2013 | Q3 2013 | Q2 2013 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Netto rentebærende gæld | 1.606 | 2.042 | 2.638 | 2.379 | 2.604 | 440 |
| NIBD/EBITDA (løbende 12 mdr., proforma) | 1,4 | 1,9 | 2,6 | 2,3 | 2,6 | 0,7 |
| Egenkapitalandel (%) | 38 | 34 | 31 | 31 | 28 | 42 |

FORVENTNINGER

De tidligere udmeldte forventninger fastholdes og er:

- Nettoomsætning: DKK 5.950-6.100 mio.
- EBITDA: DKK 1.090-1.140 mio.
- EBIT: DKK 790-840 mio.

YDERLIGERE INFORMATION VEDRØRENDE DENNE MEDDELELSE:

Adm. direktør Henrik Brandt, tlf. 56 77 15 13

Det vil være muligt for investorer og analytikere at følge Royal Unibrews præsentation af delårsrapporten fredag den 27. november 2014, kl. 9.00 via audiocast på telefonnummer +45 32 72 80 18.

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

FINANSKALENDER

2015

| | |
|-------------------|---|
| 10. marts 2015 | Årsrapport 2014 |
| 28. april 2015 | Delårsrapport for perioden 1. januar - 31. marts 2015 |
| 17. august 2015 | Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2015 |
| 25. november 2015 | Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2015 |

GENERALFORSAMLING

28. april 2015

UDSAGN OM FREMTIDEN

Denne delårsrapport indeholder fremadrettede udsagn. Der bør ikke træffes beslutning baseret på sådanne fremadrettede udsagn, da de relaterer sig til og er afhængig af omstændigheder, som måske eller måske ikke vil indtræde i fremtiden, og de faktiske resultater kan adskille sig væsentligt fra dem, som er indeholdt i de fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn omfatter, men er ikke begrænset til, udsagn vedrørende vores forretning, finansielle omstændigheder, strategi, driftsresultater, finansiering og andre planer, formål, antagelser, forventninger, udsigter, overbevisninger og andre fremtidige begivenheder og udsigter. Vi påtager os ikke nogen forpligtelse til og har ikke til hensigt at offentliggøre opdateringer eller ændringer til nogen af disse fremadrettede udsagn, med mindre dette følger af lovgivningen eller børsretlige regler.

Profil

Royal Unibrew producerer, markedsfører, sælger og distribuerer kvalitetsdrikkevarer. Vi har fokus på brandede produkter inden for øl, malt- og læskedrikke, herunder sodavand, vand og juice samt cider og long drinks (RTD).

Royal Unibrew er en ledende regional aktør på en række markeder i Vest- og Østeuropa samt på de internationale markeder for maldrikke.

Vores hovedmarkeder omfatter Danmark, Finland, Italien og Tyskland samt Letland, Litauen og Estland. De internationale markeder for maldrikke omfatter en række etablerede markeder i Caribien og større byer i Europa og Nordamerika med høj koncentration af indbyggere fra de caribiske og afrikanske områder, hvor maldrikke er populære, samt emerging markets i Afrika, Mellemamerika og Sydamerika.

I Danmark er vi en førende leverandør af øl og læskedrikke med en række stærke brands.

I Finland er vi med købet af Hartwall en førende drikkevarevirksomhed med en række stærke brands inden for primært øl, læskedrikke, long drinks og cider.

I Italien er vi blandt markedslederne i super premium segmentet med Ceres Strong Ale.

I både Letland og Litauen er vi blandt de to førende drikkevarevirksomheder med betydelige markedspositioner inden for øl og læskedrikke, herunder juice. Vores aktiviteter i Estland er under organisk opbygning.

På de internationale markeder for maldrikke er vi blandt markedslederne i premium segmentet med Vitamalt, Supermalt og Powermalt.

Indholdsfortegnelse

BERETNING

| | |
|---|----|
| Hovedpunkter | 1 |
| Finanskalender | 2 |
| Udsagn om fremtiden | 2 |
| Hoved- og nøgletal | 4 |
| Ledelsesberetning | 5 |
| Regnskabsberetning | 6 |
| Forventninger | 8 |
| Udviklingen i de enkelte markedssegmenter | 9 |
| Ledelsespåtegning | 13 |

REGNSKAB

| | |
|--|----|
| Resultatopgørelse | 14 |
| Totalindkomstopgørelse | 15 |
| Aktiver | 16 |
| Passiver | 17 |
| Pengestrømsopgørelse | 18 |
| Egenkapitalopgørelse | 19 |
| Noter | 20 |
| Hoved- og nøgletal pr. kvartal | 24 |
| Hoved- og nøgletal for perioden 1. januar - 30. september 2010-2014 | 25 |

Hoved- og nøgletal

| | Q1-Q3 2014 | Q1-Q3 2013 | Q3 2014 | Q3 2013 | 2013 |
|---|------------|------------|---------|---------|--------|
| Afsætning (t. hl) | 6.921 | 4.897 | 2.533 | 1.958 | 7.033 |
| RESULTATOPGØRELSE (DKK MIO.) | | | | | |
| Nettoomsætning | 4.705 | 3.056 | 1.713 | 1.263 | 4.481 |
| EBITDA | 932 | 545 | 428 | 268 | 732 |
| Resultat før finansielle poster (EBIT) | 712 | 449 | 351 | 224 | 560 |
| EBIT-margin (%) | 15,1 | 14,7 | 20,5 | 17,7 | 12,5 |
| Resultat efter skat af associerede virksomheder | 27 | 20 | 9 | 8 | 34 |
| Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto | -44 | -22 | -8 | -9 | -46 |
| Resultat før skat | 695 | 447 | 352 | 223 | 548 |
| Periodens resultat | 539 | 356 | 273 | 173 | 480 |
| Royal Unibrews andel af resultat | 539 | 356 | 273 | 173 | 480 |
| BALANCE (DKK MIO.) | | | | | |
| Langfristede aktiver | 5.652 | 5.926 | 5.652 | 5.926 | 5.810 |
| Aktiver i alt | 7.068 | 7.235 | 7.068 | 7.235 | 6.925 |
| Egenkapital | 2.717 | 2.025 | 2.717 | 2.025 | 2.133 |
| Netto rentebærende gæld | 1.606 | 2.604 | 1.606 | 2.604 | 2.379 |
| Netto arbejdskapital | -757 | -583 | -757 | -583 | -834 |
| PENGESTRØMME (DKK MIO.) | | | | | |
| Fra driftsaktivitet | 751 | 420 | 390 | 177 | 653 |
| Fra investeringsaktivitet | 22 | -2.837 | 48 | -2.801 | -2.837 |
| Frit cash flow | 772 | 357 | 432 | 151 | 598 |
| AKTIERELATEREDE NØGLETLAL (DKK) | | | | | |
| RU's andel af resultat pr. DKK 10 aktie | 49 | 35 | 25 | 17 | 46 |
| Cash flow pr. DKK 10 aktie | 68 | 41 | 35 | 17 | 62 |
| Kurs ultimo pr. DKK 10 aktie | 981 | 655 | 981 | 655 | 736 |
| FINANSIELLE NØGLETLAL (%) | | | | | |
| Frit cash flow i % af nettoomsætning | 16 | 12 | 25 | 12 | 13 |
| Cash conversion | 143 | 100 | 158 | 87 | 125 |
| Egenkapitalandel | 38 | 28 | 38 | 28 | 31 |
| Nettorentbærende gæld/EBITDA løbende 12 mdr. (gange) | 1,4* | 2,6* | | | 2,3* |

* opgjort med proforma EBITDA for Hartwall

De af Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010" omfattede nøgletal er beregnet i overensstemmelse hermed.

Ledelsesberetning

FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

Organisk (eksklusive Hartwall indtil 22. august 2014) steg afsætningen og nettoomsætningen i 1.-3. kvartal 2014 med henholdsvis 1 % og 2 %. Proforma (opgjort inklusive Hartwall i 2013) steg afsætning og nettoomsætning ligeledes med henholdsvis 1 % og 2 %. Royal Unibrews markedsandele for brandede produkter er faldet svagt. Udviklingen i afsætningen har i 1.-3. kvartal 2014 proforma været positiv i både Vesteuropa og Nordøsteuropa trods bortfaldet af en dansk private label-aftale og på trods af at Finland og Italien er i recession med negativ udvikling i forbruget, som på kort sigt ikke forventes ændret. Den mest positive udvikling blev opnået i segmentet Maldrikke, hvor afsætningen steg med 7 % i forhold til 2013 på trods af en negativ udvikling i makroøkonomien på flere markeder.

Indtjeningen steg i både 3. kvartal og i 1.-3. kvartal 2014 i forhold til samme periode sidste år. En del af den højere indtjening skyldes det ekstraordinære gode sommervejr og en forskydning af markedsførings- og vedligeholdelsesomkostninger mod 4. kvartal i forhold til i 2013. Men også et fortsat fokus på effektivitetsforbedringer, et ændret produktmiks og god fremdrift i integrationsprocessen i Hartwall har bidraget væsentligt til den positive udvikling i indtjeningen. Resultat før finansielle poster (EBIT) var DKK 712 mio., hvilket er DKK 108 mio. bedre end proforma EBIT i 2013. I 3. kvartal var EBIT DKK 351 mio. mod DKK 300 mio. i 2013. Resultatet før skat var i 1.-3. kvartal 2014 DKK 248 mio. bedre end i 2013 og udgjorde DKK 695 mio.

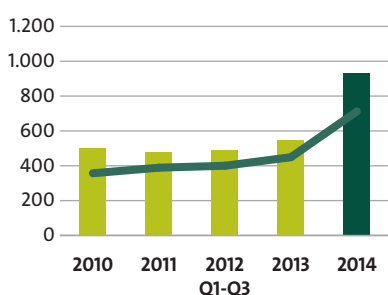
Der er i 2014 solgt 30.375 m² byggerettigheder på bryggerigrunden i Aarhus, og samlet er der nu solgt 85.475 m² af de i alt 140.000 m² byggerettigheder, sva-

rende til 60 %. Salget af byggerettigheder har påvirket cash flowet og den netto rentebærende gæld positivt i 1.-3. kvartal 2014, mens resultatet og egenkapitalen ikke er påvirket af salget, som er sket til den regnskabsmæssige værdi.

Indtjeningen i årets første ni måneder afspejler ikke en proportional andel af årets resultat. Perioden indeholder alle månederne i højsæsonen, hvor afsætningen og indtjeningen sædvanligvis er på et højere niveau end i de øvrige måneder af året. I 2014 er der herudover sket en forskydning af markedsføringsaktiviteter mod 4. kvartal, ligesom det høje aktivitetsniveau i 3. kvartal samtidig har medført en forskydning i vedligeholdelsesaktiviteter, som vil påvirke resultatet i 4. kvartal negativt i forhold til en sædvanlig sæsonfordeling af indtjeningen.

EBITDA

(DKK mio.)

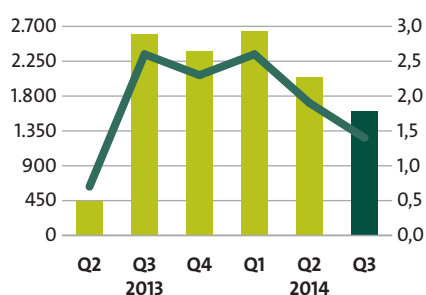


■ EBITDA

NIBD OG NIBD/EBITDA

(DKK mio.)

(gange)



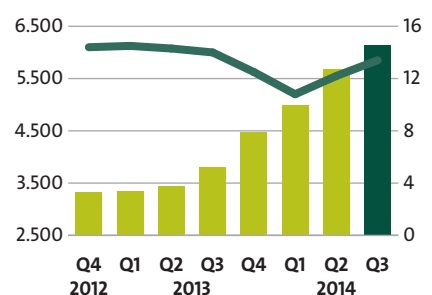
■ NIBD

■ NIBD/EBITDA (lb. 12 mdr. proforma)

LØBENDE 12 MÅNEDERS UDVIKLING

(DKK mio.)

(%)



■ Nettoomsætning

■ EBIT-margin

Regnskabsberetning

RESULTATOPGØRELSE

Afsætningen var i perioden 1. januar - 30. september 2014 på i alt 6,9 mio. hl øl samt malt- og læskedrikke, hvilket er 41 % mere end i 2013. Proforma steg afsætningen med 1 %.

Nettoomsætningen steg i perioden 1. januar - 30. september 2014 med 54 % og udgjorde DKK 4.705 mio. mod DKK 3.056 mio. i 2013. Proforma var nettoomsætningen 2 % højere end i 2013. Pris/mix påvirkede dermed udviklingen i nettoomsætningen positivt med 1 procentpoint.

Bruttoresultatet var i perioden 1. januar - 30. september 2014 DKK 914 mio. højere end i 2013 og udgjorde DKK 2.492 mio. Bruttoresultatet var positivt påvirket af højere effektivitet, mens restruktureringsomkostninger i Hartwall på DKK 17 mio. påvirkede negativt. Proforma steg bruttoresultatet DKK 3 mio. i forhold til 2013. Bruttoavancen var 1,4 procentpoint højere end i 2013 og udgjorde 53,0 % mod 51,6 % i 2013. Hartwall har påvirket brut-

toavancen positivt med 1,0 procentpoint. Proforma var bruttoavancen 0,8 procentpoint lavere i 2014 end bruttoavancen på 53,8 % i 2013. Proforma steg nettosalgspriserne pr. volumenenhed, dels som følge af et ændret segmentmiks og dels som følge af et ændret produkt- og kanalmix inden for de enkelte segmenter. Proforma var bruttoavancen lavere, da de gennemsnitlige nettosalgspriser pr. volumenenhed steg med 0,7 %, mens de gennemsnitlige produktionsomkostninger inklusive restruktureringsomkostninger pr. volumenenhed steg med 2,6 %.

Salgs- og distributionsomkostningerne var i perioden 1. januar - 30. september 2014 DKK 566 mio. højere end i 2013 og udgjorde DKK 1.530 mio. Proforma var salgs- og distributionsomkostningerne DKK 83 mio. lavere. Salgs- og markedsføringsomkostningerne var lavere som følge af, at en større andel af aktiviteterne end i 2013 er planlagt til 4. kvartal. Samtidig var der en positiv effekt som følge af restruktureringen i 2013 af Hartwall.

Administrationsomkostningerne var i perioden 1. januar - 30. september 2014 DKK 96 mio. højere end i 2013 og udgjorde DKK 250 mio. Proforma var administrationsomkostningerne DKK 12 mio. lavere end i 2013.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) steg i perioden 1. januar - 30. september 2014 med DKK 387 mio. og udgjorde DKK 932 mio. mod DKK 545 mio. i 2013. Proforma steg EBITDA med DKK 119 mio. i forhold til 2013, væsentligst som følge af en ekstraordinær høj afsætning i sommerperioden, de lavere omkostninger, som var positivt påvirket af ovennævnte periodeforskydning af salgs- og markedsføringsaktiviteter og af, at transaktionsomkostninger vedrørende købet af Hartwall kun påvirkede EBITDA i 2013.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i perioden 1. januar - 30. september 2014 på DKK 712 mio., hvilket er DKK 263 mio. bedre end i 2013. Proforma blev EBIT forbedret med DKK 108 mio. Engangsom-

UDVIKLINGEN I AKTIVITETERNE I PERIODEN 1. JANUAR - 30. SEPTEMBER 2014 FORDELT PÅ MARKEDSSEGMENTER

| | Vest-europa | Nordøst-europa | Malt-drikke | Ufordelt | Koncernen | |
|-----------------------------|-------------|----------------|-------------|----------|-----------|-------|
| | | | | | 2014 | 2013 |
| Afsætning (t. hl) | 2.776 | 3.670 | 475 | - | 6.921 | 4.897 |
| Vækst (%) | 0,7 | 116,3 | 7,1 | - | 41,3 | 16,9 |
| Andel af afsætning (%) | 40 | 53 | 7 | - | 100 | |
| Nettoomsætning (DKK mio.) | 2.080 | 2.309 | 316 | - | 4.705 | 3.056 |
| Vækst (%) | 3,2 | 210,9 | 6,3 | - | 54,0 | 14,4 |
| Andel af nettoomsætning (%) | 44 | 49 | 7 | - | 100 | |
| EBIT (DKK mio.) | 405,6 | 266,4 | 68,1 | -27,8 | 712,3 | 449,1 |
| EBIT-margin (%) | 19,5 | 11,5 | 21,5 | | 15,1 | 14,7 |

kostninger til restrukturering i Hartwall påvirkede EBIT negativt med DKK 50 mio. i 2014, mens de i 2013 udgjorde DKK 18 mio.

EBIT-marginen var i perioden 1. januar - 30. september 2014 15,1 % mod 14,7 % i 2013. Proforma var EBIT-marginen 2 procentpoint højere end i 2013, hvor den udgjorde 13,1 % af nettoomsætningen.

Finansielle poster udgjorde i perioden 1. januar - 30. september 2014 en nettoomkostning på DKK 17 mio., hvilket er DKK 16 mio. højere end i 2013. Stigningen skyldes primært, at renteomkostningerne var DKK 23 mio. højere som følge af den højere rentebærende gæld. Resultatet efter skat af associerede virksomheder var DKK 7 mio. bedre end i 2013.

Resultatet før skat var i perioden 1. januar - 30. september 2014 DKK 248 mio. bedre end i 2013 og udgjorde DKK 695 mio. mod DKK 447 mio. i 2013.

Skat af resultatet i perioden 1. januar - 30. september 2014 udgjorde en omkostning på DKK 156 mio. Skatten er opgjort baseret på den forventede skatteprocent for hele året af henholdsvis EBIT og finansielle omkostninger eksklusive resultat efter skat af associerede virksomheder. Den forventede skatteprocent udgør uændret 23 %.

Det samlede resultat blev i perioden 1. januar - 30. september 2014 på DKK 539 mio., hvilket er DKK 183 mio. bedre end de DKK 356 mio., som blev realiseret i 2013.

BALANCE

Royal Unibrews balance udgjorde pr. 30. september 2014 DKK 7.068 mio., hvilket er DKK 156 mio. højere end pr.

31. december 2013. Varebeholdninger og tilgodehavender er som følge af øget produktions- og salgsaktivitet øget med ca. DKK 110 mio., og likvide beholdninger er øget med ca. DKK 200 mio. Modsat er langfristede aktiver reduceret med afskrivninger og amortisation, som overstiger netto investeringerne i perioden 1. januar - 30. september 2014 med DKK 155 mio. Balancesummen er i forhold til på samme tidspunkt i 2013 reduceret med ca. DKK 175 mio.

Egenkapitalandelen steg med syv procentpoint og udgjorde pr. 30. september 2014 38 % mod 31 % ved udgangen af 2013. Egenkapitalen udgjorde ultimo september 2014 DKK 2.717 mio. mod DKK 2.133 mio. ultimo 2013 og blev i perioden 1. januar - 30. september 2014 øget med DKK 584 mio., hvoraf DKK 577 mio. kan henføres til den positive totalindkomst. Totalindkomsten sammensætter sig af periodens resultat på DKK 539 mio., opskrivning med fradrag af skat af bryggerigrunden i Aarhus på DKK 31 mio., negative valutakursreguleringer af udenlandske tilknyttede selskaber på DKK 4 mio. og en positiv udvikling i værdien af sikringsinstrumenter på DKK 11 mio.

Den netto rentebærende gæld blev i perioden 1. januar - 30. september 2014 nedbragt med DKK 773 mio. og udgjorde pr. 30. september 2014 DKK 1.606 mio. mod DKK 2.379 mio. ved udgangen af 2013. Udviklingen i den netto rentebærende gæld er bedre end forventet og relaterer sig til det frie cash flow, som blev realiseret i perioden.

Pengebindingen i arbejdskapital var negativ, DKK -757 mio., ved udgangen af september 2014 mod DKK -834 mio. ved udgangen af 2013. Pengebindingen er således steget med DKK 77 mio. Pengebindingen i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og leverandørgæld steg

DKK 99 mio. som følge af den højere aktivitet i september, mens de øvrige elementer af arbejdskapitalen faldt med DKK 22 mio. I alle enheder er der fortsat stort fokus på styring af varebeholdninger og tilgodehavender fra salg samt styring af leverandørgæld. Den betydeligt lavere pengebinding i arbejdskapital ved udgangen af september 2014, DKK -757 mio. mod DKK -583 mio. på samme tidspunkt i 2013, relaterer sig væsentligst til Hartwall.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter blev i perioden 1. januar - 30. september 2014 på DKK 751 mio. (2013: DKK 420 mio.) og sammensatte sig af periodens resultat reguleret for ikke likvide driftsposter på DKK 939 mio. (2013: DKK 546 mio.), en negativ arbejdskapitalrelateret pengestrøm på DKK 89 mio. (2013: DKK 78 mio.), rentebetalinger på netto DKK 44 mio. (2013: DKK 34 mio.) og betalte skatter på DKK 55 mio. (2013: DKK 14 mio.). Forskellen i arbejdskapitalens udvikling, DKK -11 mio., var som forventet og påvirket af kundesammensætningen.

Det frie cash flow var i perioden 1. januar - 30. september 2014 på DKK 772 mio. mod DKK 357 mio. i 2013. Stigningen i det frie cash flow sammensatte sig af en DKK 337 mio. højere pengestrøm fra driftsaktiviteter og udbytte fra associerede virksomheder med fradrag af DKK 47 mio. højere investeringer i langfristede materielle aktiver og tillæg af DKK 125 mio. højere indtægter fra salg af aktiver, i al væsentlighed vedrørende bryggerigrunden i Aarhus. Hovedparten af årets skat, herunder af salg af aktiver, betales i 4. kvartal og vil ud over en forskydning af de planlagte investeringer i langfristede materielle aktiver påvirke det frie cash flow negativt i årets sidste kvartal.

FORVENTNINGER

De tidligere udmeldte forventninger til årets resultat fastholdes og er:

| | Forventninger til 2014 udmeldt i august 2014 | Proforma realiseret 2013* | Realiseret 2013** |
|---------------------------|--|---------------------------------|----------------------|
| Nettoomsætning (DKK mio.) | 5.950-6.100 | 6.050 | 4.481 |
| EBITDA (DKK mio.) | 1.090-1.140 | 1.015 | 732 |
| EBIT (DKK mio.) | 790-840 | 730 | 560 |

* Proforma realiseret er opgjort med Hartwalls realiserede nettoomsætning og resultater for hele året før fradrag af transaktionsomkostninger på DKK 15 mio.

** I 2013 indgik Hartwall i perioden 23. august - 31. december i resultatet med en nettoomsætning på DKK 787 mio., et EBITDA på DKK 94 mio. og et EBIT på DKK 38 mio. efter fradrag af transaktionsomkostninger på DKK 15 mio.

Forventningerne til Royal Unibrews økonomiske udvikling i 2014 er udarbejdet under hensyntagen til en række forhold, herunder hvorledes selskabets markeder forventes påvirket af den generelle økonomiske aktivitet, finanspolitiske stramninger og den almindelige usikkerhed, som de fleste forbrugere oplever, og som påvirker deres forbrugstilbøjelighed. Forventningerne er ligeledes udarbejdet under hensyntagen til udviklingen i de væsentlige omkostningskategorier samt effekten af gennemførte og igangsatte initiativer.

Forudsætningerne for den forventede økonomiske udvikling i 2014 er beskrevet i årsrapporten for 2013. I delårsrapporten for 1. halvår 2014 (jf. selskabsmeddelelse 15/2014 af 14. august 2014) blev der yderligere oplyst nedenstående væsentlige ændringer, som gav anledning til den udmeldte opjustering af forventningerne til 2014 i august:

- Sommeren har indtil videre samlet set været meget bedre end en normal sommer, hvilket forventes at styrke resultatet.
- Udviklingen i Royal Unibrews markedsandele i Nordvesteuropa forventes nu at blive mindre negativ end først antaget, væsentligst som følge af et ændret produktmiks, hvor markedet for brandede produkter er steget, mens discountmarkedet er faldet.
- Markedsudviklingen i Finland, som i høj grad afspejler den negative makroøkonomiske situation, forventes at påvirke indtjeningsmarginerne negativt. Både som følge af et ændret salgskanal-miks, hvor On-Trade falder mere end markedet som helhed, men også ændringer i produktmikset inden for den enkelte salgskanal forventes at påvirke mere negativt end først forventet.
- Effektiviseringsplanen for Hartwall gennemføres hurtigere end planlagt, og implementeringsrisikoen er reduceret i takt med fremdriften.

I forbindelse med opjusteringen af forventningerne til 2014 i august blev målsætningen for Royal Unibrews EBIT-margin på mellemlang sigt ligeledes øget til niveauet 14 %, mens målsætningen i forbindelse med akquisitionen af Hartwall for godt ét år siden blev fastsat til 13 %. Ændringen var en følge af en generel positiv udvikling på tværs af forretningen, en hurtigere end planlagt fremdrift på effektiviseringsplanen for Hartwall. De øvrige finansielle målsætninger er uændrede, dvs. at den netto rentebærende gæld maksimalt skal udgøre 2,5 gange EBITDA, samt at egenkapitalandelen ultimo regnskabsåret minimum skal andrage 30 %.

Udviklingen i de enkelte markedssegmenter

Vesteuropa

| | Q1-Q3 2014 | Q1-Q3 2013 | Ændring i % | Q3 2014 | Q3 2013 | Ændring i % | 2013 |
|---------------------------|---------------|---------------|----------------|------------|------------|----------------|-------|
| Afsætning (t. hl) | 2.776 | 2.756 | 1 | 1.012 | 1.034 | -2 | 3.680 |
| Nettoomsætning (DKK mio.) | 2.080 | 2.015 | 3 | 753 | 751 | 0 | 2.650 |
| EBIT (DKK mio.) | 405,6 | 347,4 | | 176,7 | 172,1 | | 424,0 |
| EBIT-margin (%) | 19,5 | 17,2 | | 23,4 | 22,9 | | 16,0 |

Segmentet **Vesteuropa** omfatter markederne for øl og læskedrikke i Nordvesteuropa (Danmark, øvrige lande i Skandinavien og Tyskland) og i Italien. I perioden 1. januar - 30. september 2014 udgjorde Vesteuropa 40 % af koncernens afsætning og 44 % af nettoomsætningen (2013: 56 % henholdsvis 66 %).

I perioden 1. januar - 30. september 2014 steg afsætningen i Vesteuropa med 1 % i forhold til samme periode i 2013, og

Royal Unibrews markedsandele for brandede øl og læskedrikke vurderes faldet svagt i forhold til 2013.

Nettoomsætningen var 3 % højere end i 2013 og steg mere end afsætningen. En forskydning mod markeder og salgskanaler i Nordeuropa med højere netto-salgspriser pr. volumenenhed havde en positiv effekt, mens den lavere afsætning i Italien havde en negativ effekt.

Resultat før finansielle poster (EBIT) steg i perioden 1. januar - 30. september med DKK 59 mio. fra DKK 347 mio. i 2013 til DKK 406 mio. i 2014. Stigningen i EBIT skyldes især det markant bedre sommervejr i Nordvesteuropa, ligesom periodeforskydning af markedsføringsaktiviteter mod 4. kvartal har påvirket positivt. EBIT-marginen steg med 2,3 procentpoint til 19,5 %.

NORDVESTEUROPA

| | Q1-Q3 2014 | Q1-Q3 2013 | Ændring i % | Q3 2014 | Q3 2013 | Ændring i % | 2013 |
|---------------------------|---------------|---------------|----------------|------------|------------|----------------|-------|
| Afsætning (t. hl.) | 2.453 | 2.418 | 1 | 908 | 921 | -1 | 3.271 |
| Nettoomsætning (DKK mio.) | 1.603 | 1.515 | 6 | 602 | 587 | 3 | 2.043 |

I **Nordvesteuropa** skønnes det, at danskernes forbrug af øl og læskedrikke grundet det gode sommervejr steg marginalt i forhold til samme periode i 2013, ligesom forbruget af især brandede læskedrikkeprodukter steg på bekostning af discountprodukter.

Royal Unibrews afsætning steg i perioden 1. januar - 30. september 2014 med 1 % i forhold til 2013, og nettoomsætningen steg med 6 %. Afsætningen var i begyndelsen af perioden stadig positivt påvirket af samhandelsudfordringer i en større dansk detailhandelskæde for en

række konkurrerende produkter, mens ophøret af en private-label aftale ved udgangen af 2013 påvirkede afsætningen negativt. Den højere nettoomsætning pr. volumenenhed skyldtes en ændring i både kanal- og produktmikset, herunder ophøret af private-label aftalen, og at forbruget forskød sig mod dåseemballage. Det vurderes, at Royal Unibrews markedsandele for brandede øl og læskedrikke faldt svagt i forhold til 2013.

Innovationsniveauet var højt i de tre første kvartaler af 2014 med flere succesfulde lanceringer af nye produkter

og emballagevarianter samt forbrugerengagerende kampagner. Blandt de nye produkter er Royal Shandy, en øl tilsat limonade af grapefrugt og med et lavt alkoholindhold, Egekilde Fruits, en mineralvand med naturlig frugtjuice og lavt sukkerindhold, og Tempt shots i tre varianter. De danske forbrugere har taget godt imod de nye produkter. Desuden blev den nye kommunikationsplatform for Faxe Kondi, "Når der går sport i den", lanceret, og Faxe Kondi blev lanceret i retro emballage.

ITALIEN

| | Q1-Q3 2014 | Q1-Q3 2013 | Ændring i % | Q3 2014 | Q3 2013 | Ændring i % | 2013 |
|---------------------------|---------------|---------------|----------------|------------|------------|----------------|------|
| Afsætning (t. hl.) | 323 | 338 | -4 | 104 | 113 | -8 | 409 |
| Nettoomsætning (DKK mio.) | 477 | 500 | -5 | 151 | 164 | -8 | 607 |

Markedssituationen i Italien er fortsat præget af økonomisk usikkerhed med forbrugertilbageholdenhed, som på kort sigt ikke forventes ændret, hvilket har medført øget priskonkurrence i Off-Trade salgskanalen og down trading. Det skønnes, at forbruget af premium- og su-

perpremium øl som forventet har været faldende i 2014. Herudover medførte det meget dårlige vejr i 3. kvartal en betydelig reduktion i forbruget af øl.

Royal Unibrews afsætning og nettoomsætning faldt i perioden 1. januar - 30.

september 2014 med henholdsvis 4 % og 5 %. Det vurderes, at Royal Unibrews markedsandel i premium- og superpremium-segmentet var marginalt mindre end i samme periode i 2013.

Nordøsteuropa

| | Q1-Q3 2014 | Q1-Q3 2013* | Ændring i % | Q3 2014 | Q3 2013* | Ændring i % | 2013* |
|---------------------------|---------------|----------------|----------------|------------|-------------|----------------|-------|
| Afsætning (t. hl) | 3.670 | 3.647 | 1 | 1.371 | 1.260 | 9 | 4.764 |
| Nettoomsætning (DKK mio.) | 2.309 | 2.312 | 0 | 853 | 791 | 8 | 3.019 |
| EBIT (DKK mio.) | 266,4 | 224,3 | | 156,3 | 122,0 | | 256,4 |
| EBIT-margin (%) | 11,5 | 9,7 | | 18,3 | 15,4 | | 8,5 |

* inklusive proforma tal for Hartwall

Segmentet Nordøsteuropa omfatter primært markederne for øl, juice og læskedrikke i Finland og Baltikum (Litauen, Letland og Estland) og i Finland herudover vin- og spiritusprodukter. I perioden 1. januar - 30. september 2014 udgjorde Nordøsteuropa 53 % af koncernens afsætning og 49 % af nettoomsætningen (2013: 35 % henholdsvis 24 %).

Købet af Hartwall har påvirket udviklingen i segmentet væsentligt. Proforma steg afsætningen med 1 %, mens net-

toomsætningen var uændret i perioden 1. januar - 30. september i forhold til samme periode i 2013. Den negative påvirkning af afsætningen i Finland, grundet forbrugertilbageholdenhed og afgiftsstigninger pr. 1. januar 2014 og deraf følgende lageropbygning i handlen i 2013, blev midlertidigt opvejet af det gode sommervejr i regionen.

Resultat før finansielle poster (EBIT) var proforma DKK 42 mio. bedre end i 2013 og var som forventet negativt påvirket

af engangsomkostninger på DKK 50 mio. i forbindelse med restruktureringen af Hartwall, mens restruktureringsomkostninger i 2013 udgjorde DKK 18 mio. Omkostningsbesparelser fra den igangsatte integrationsproces i Hartwall samt en væsentlig forskydning af markedsføringsaktiviteter mod 4. kvartal 2014 påvirkede positivt. Proforma steg EBIT-marginen 1,8 procentpoint fra 9,7 % til 11,5 %.

FINLAND

| | Q1-Q3 2014 | Q1-Q3 2013* | Ændring i % | Q3 2014 | Q3 2013* | Ændring i % | 2013 |
|---------------------------|---------------|----------------|----------------|------------|-------------|----------------|-------|
| Afsætning (t. hl.) | 2.257 | 2.223 | 2 | 837 | 763 | 9 | 2.934 |
| Nettoomsætning (DKK mio.) | 1.795 | 1.799 | 0 | 666 | 609 | 9 | 2.356 |

* inklusive proforma tal for Hartwall

I **Finland** var markedet for øl-, læskedrik-, vin- og spiritusprodukter som forventet påvirket af forbrugertilbageholdenhed, som på kort sigt ikke forventes ændret. Forbruget steg dog marginalt grundet en sommer, der var markant over normalt niveau. Renset for sommereffekten skønnes forbruget i Off-trade salgskanalen at være faldet med en lavere encifret procentsats, mens forbruget i On-Trade skønnes at være faldet med en medium encifret procentsats. Inden for Off-trade medførte et ændret kanal- og produkt-

miks en lavere nettoomsætning pr. volumenenhed.

Hartwalls afsætning har i 2014 været faldende, bortset fra i 3. kvartal, hvor det ekstraordinære gode sommervejr mere end opvejede effekten af det fortsat faldende forbrug. Det skønnes, at Hartwalls markedsandele for brandede produkter er fastholdt.

Det høje innovationsniveau i Hartwall er fortsat i 2014 med lancering af en række nye produktvarianter og line-extensions.

Integrationen af Hartwall forløber tilfredsstillende. Der arbejdes målrettet med at styrke Hartwalls kommercielle position som en markedsledende drikkevarevirksomhed i Finland, og dette arbejde forventes at strække sig over de kommende 2-3 år. Effektiviseringen af Hartwall er forud for den lagte tidsplan, og dette påvirker indtjeningen positivt i forhold til forventningerne i marts 2014, mens markedsforholdene påvirker indtjeningen negativt i forhold til forventningerne i marts 2014.

BALTIKUM

| | Q1-Q3 2014 | Q1-Q3 2013 | Ændring i % | Q3 2014 | Q3 2013 | Ændring i % | 2013 |
|---------------------------|---------------|---------------|----------------|------------|------------|----------------|-------|
| Afsætning (t. hl.) | 1.413 | 1.424 | -1 | 534 | 497 | 7 | 1.830 |
| Nettoomsætning (DKK mio.) | 514 | 513 | 0 | 187 | 182 | 3 | 663 |

Forbruget af øl i **Baltikum** steg i perioden 1. januar - 30. september 2014, mens forbruget af læskedrikke faldt svagt. Udviklingen var som forventet, bortset fra situationen i Ukraine, som påvirkede forbruget negativt, og sommeren, som påvirkede forbruget i 3. kvartal positivt. Det skønnes, at Royal Unibrews mar-

kedsandele for brandede produkter var marginalt mindre end i 2013.

Royal Unibrews afsætning faldt med 1% i perioden 1. januar - 30. september 2014, mens nettoomsætningen var uændret i forhold til 2013. Der er fortsat fokus på styring af produktmikset mod produkter med højere salgsværdi.

Royal Unibrew har i 2014 etableret sig i Litauen i still water-kategorien med lanceringen af Kalnapilis Norte, et nyt produkt i porteføljen af drikkevarer. Herudover er en række øl- og softdrinkprodukter blevet lanceret i nye emballager og smagsvarianter i Letland og Litauen.

Maltdrikke

| | Q1-Q3 2014 | Q1-Q3 2013 | Ændring i % | Q3 2014 | Q3 2013 | Ændring i % | 2013 |
|---------------------------|---------------|---------------|----------------|------------|------------|----------------|------|
| Afsætning (t. hl) | 475 | 444 | 7 | 150 | 160 | -6 | 562 |
| Nettoomsætning (DKK mio.) | 316 | 298 | 6 | 107 | 106 | 0 | 381 |
| EBIT (DKK mio.) | 68,1 | 68,2 | | 24,9 | 25,3 | | 81,3 |
| EBIT-margin (%) | 21,5 | 22,9 | | 23,4 | 24,8 | | 21,4 |

Segmentet **Maltdrikke** omfatter eksport- og licensforretningen for maltdrikke og eksport af øl til øvrige markeder.

I perioden 1. januar - 30. september 2014 udgjorde Maltdrikke 7 % af koncernens afsætning og nettoomsætning (2013: 9 % henholdsvis 10 %).

Der blev som forventet realiseret en god vækst i segmentet for både malt- og ølprodukter. Afsætning steg i perioden 1. januar - 30. september 2014 med 7 %. Valutakursudviklingen påvirkede nettoomsætningen og resultatet negativt med ca. DKK 4 mio. (3. kvartal ca. DKK 1 mio.) svarende til en reduktion af nettoomsætningen og EBIT-marginen på henholdsvis 1,3 og 1,0 procentpoint. Siden perioden 1. januar - 30. september 2012 har den organiske stigning i nettoomsætningen i gennemsnit været på 17 % årligt.

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. Dette var også tilfældet i perioden 1. januar - 30. september 2014, hvor lagerforskydninger påvirkede negativt. Herudover har 2014 været negativt påvirket af markante devalueringer af lokale valutaer på flere markeder samt af Ebola-epidemien i Vestafrika.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i perioden 1. januar - 30. september 2014 på DKK 68 mio., hvilket er uændret i forhold til samme periode i 2013 og totalt set som forventet bortset fra valutakursudviklingen jf. ovenfor. EBIT-marginen var på 21,5 % og som forventet lavere end i samme periode af 2013. Dette skyldes, at der som planlagt blev investeret mere

i 2014 end i 2013 i markedsføring og ekspansion på nye markeder. Herudover har den omkostningsmæssige effekt af udbygningen af salgsorganisationen i modsætning til i 2013 påvirket resultatet i hele perioden i 2014.

Forretningen i **Americas**, som omfatter Caribien, Mellemamerika, Sydamerika og Nordamerika, har på trods af den negative valutakursudvikling i perioden 1. januar - 30. september 2014 bidraget til den positive udvikling i segmentets nettoomsætning.

I forretningen i **EMEA**, som omfatter Europa, Mellemøsten, Afrika og Asien, blev der som forventet realiseret en høj vækst i af- og nettoomsætning, som primært relaterede sig til Afrika og Asien.

Ledelsespåtegning

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

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapport" som godkendt af EU og yderligere dan-

ske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2014.

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, 26. november 2014

DIREKTION

Henrik Brandt
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

Resultatopgørelse

| (t.DKK) | Q1-Q3 2014 | Q1-Q3 2013 | Q3 2014 | Q3 2013 | 2013 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Nettoomsætning | 4.705.405 | 3.055.671 | 1.713.255 | 1.262.845 | 4.480.998 |
| Produktionsomkostninger | -2.213.143 | -1.477.942 | -779.565 | -592.884 | -2.195.788 |
| Bruttoresultat | 2.492.262 | 1.577.729 | 933.690 | 669.961 | 2.285.210 |
| Salgs- og distributionsomkostninger | -1.529.997 | -964.252 | -507.036 | -377.141 | -1.448.530 |
| Administrationsomkostninger | -250.113 | -153.955 | -75.514 | -55.823 | -264.090 |
| Andre driftsindtægter | 207 | 5.113 | 207 | 2.282 | 2.642 |
| Andre driftsudgifter | | -15.554 | | -15.554 | -15.161 |
| Resultat før finansielle poster | 712.359 | 449.081 | 351.347 | 223.725 | 560.071 |
| Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder | 27.475 | 19.989 | 9.445 | 8.730 | 33.552 |
| Finansielle indtægter | 2.566 | 4.065 | 489 | 1.101 | 4.345 |
| Finansielle omkostninger | -47.870 | -25.875 | -9.382 | -10.446 | -49.685 |
| Resultat før skat | 694.530 | 447.260 | 351.899 | 223.110 | 548.283 |
| Skat af periodens resultat | -155.862 | -91.075 | -78.799 | -50.069 | -68.707 |
| Periodens resultat | 538.668 | 356.185 | 273.100 | 173.041 | 479.576 |
| Moderselskabets aktionærers andel af resultat pr. aktie (DKK) | 48,8 | 34,9 | 24,7 | 16,6 | 45,9 |
| Moderselskabets aktionærers andel af udvandet resultat pr. aktie (DKK) | 48,8 | 34,9 | 24,7 | 16,6 | 45,8 |

Totalindkomstopgørelse

| (t.DKK) | Q1-Q3 2014 | Q1-Q3 2013 | Q3 2014 | Q3 2013 | 2013 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Periodens resultat | 538.668 | 356.185 | 273.100 | 173.041 | 479.576 |
| Anden totalindkomst | | | | | |
| <i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i> | | | | | |
| Værdi- og valutakursregulering tilknyttede udenlandske virksomheder | -4.231 | -9.800 | -1.843 | -2.643 | -11.638 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo | 46.039 | 59.239 | 38.213 | 50.969 | 59.239 |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo | -34.447 | -43.276 | -34.447 | -43.276 | -46.039 |
| Skat af egenkapitalposter | | | | | -4.105 |
| I alt | 7.361 | 6.163 | 1.923 | 5.050 | -2.543 |
| <i>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i> | | | | | |
| Opskrivning af langfristede aktiver | 40.000 | 90.000 | | | 90.000 |
| Skat af egenkapitalposter | -9.200 | -19.000 | | | -19.000 |
| I alt | 30.800 | 71.000 | | | 71.000 |
| Anden totalindkomst efter skat | 38.161 | 77.163 | 1.923 | 5.050 | 68.457 |
| Totalindkomst i alt | 576.829 | 433.348 | 275.023 | 178.091 | 548.033 |

fordeles til moderselskabets aktionærer.

Aktiver

| (t.DKK) | 30/9 2014 | 30/9 2013 | 31/12 2013 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| LANGFRISTEDE AKTIVER | | | |
| Goodwill | 1.451.837 | 1.405.119 | 1.430.378 |
| Varemærker | 1.233.259 | 1.285.278 | 1.236.102 |
| Distributionsrettigheder | 209.812 | 227.194 | 214.592 |
| Kunderelationer | 52.686 | 63.877 | 62.970 |
| Immaterielle langfristede aktiver | 2.947.594 | 2.981.468 | 2.944.042 |
| Grunde og bygninger | 1.220.011 | 1.272.220 | 1.261.505 |
| Projektudviklingsejendomme | 208.470 | 368.896 | 290.539 |
| Produktionsanlæg og maskiner | 799.792 | 881.307 | 880.267 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 235.448 | 244.244 | 238.466 |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse | 84.442 | 36.744 | 38.164 |
| Materielle langfristede aktiver | 2.548.163 | 2.803.411 | 2.708.941 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 138.424 | 124.785 | 132.523 |
| Andre kapitalandele | 15.700 | 7.494 | 15.731 |
| Andre tilgodehavender | 2.261 | 8.935 | 8.354 |
| Finansielle langfristede aktiver | 156.385 | 141.214 | 156.608 |
| Langfristede aktiver | 5.652.142 | 5.926.093 | 5.809.591 |
| KORTFRISTEDE AKTIVER | | | |
| Råvarer og hjælpematerialer | 123.602 | 134.325 | 106.709 |
| Varer under fremstilling | 27.941 | 27.484 | 24.016 |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer | 217.884 | 236.117 | 199.734 |
| Varebeholdninger | 369.427 | 397.926 | 330.459 |
| Tilgodehavender fra salg | 542.759 | 525.297 | 449.228 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | | 1.523 | |
| Tilgodehavende selskabsskat | | | 11.754 |
| Andre tilgodehavender | 36.342 | 145.116 | 56.496 |
| Periodeafgrænsningsposter | 17.807 | 19.073 | 23.022 |
| Tilgodehavender | 596.908 | 691.009 | 540.500 |
| Likvide beholdninger | 449.283 | 220.221 | 243.962 |
| Kortfristede aktiver | 1.415.618 | 1.309.156 | 1.114.921 |
| Aktiver | 7.067.760 | 7.235.249 | 6.924.512 |

Passiver

| (t.DKK) | 30/9 2014 | 30/9 2013 | 31/12 2013 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| EGENKAPITAL | | | |
| Selskabskapital | 110.985 | 110.985 | 110.985 |
| Overkurs fra emission | 855.839 | 855.839 | 855.839 |
| Opskrivningshenslæggelser | 134.436 | 183.320 | 136.505 |
| Reserve for valutakursregulering | -23.013 | -15.715 | -18.970 |
| Reserve for sikringstransaktioner | -34.447 | -43.276 | -46.039 |
| Overført resultat | 1.673.431 | 934.039 | 1.094.657 |
| Egenkapital | 2.717.231 | 2.025.192 | 2.132.977 |
| Udskudt skat | 435.945 | 513.549 | 457.571 |
| Realkreditinstitutter | 1.151.310 | 589.672 | 747.742 |
| Kreditinstitutter | 782.548 | 1.481.608 | 1.097.291 |
| Anden gæld | 21.543 | 15.177 | 17.318 |
| Langfristede forpligtelser | 2.391.346 | 2.600.006 | 2.319.922 |
| Realkreditinstitutter | 14.084 | 2.268 | 14.159 |
| Kreditinstitutter | 107.724 | 750.399 | 763.978 |
| Indløsningsforpligtelse, returemballage | 118.402 | 97.904 | 103.938 |
| Leverandørgæld | 841.933 | 851.377 | 807.486 |
| Selskabsskat | 113.915 | 185.756 | |
| Anden offentlig gæld | 338.152 | 310.008 | 370.737 |
| Anden gæld | 424.973 | 412.339 | 411.315 |
| Kortfristede forpligtelser | 1.959.183 | 2.610.051 | 2.471.613 |
| Forpligtelser | 4.350.529 | 5.210.057 | 4.791.535 |
| Passiver | 7.067.760 | 7.235.249 | 6.924.512 |

Pengestrømsopgørelse

| (t.DKK) | Note | Q1-Q3 2014 | Q1-Q3 2013 | 2013 |
|--|------|-----------------|-------------------|-------------------|
| Periodens resultat | | 538.668 | 356.185 | 479.576 |
| Reguleringer for ikke likvide driftsposter | 3 | 400.368 | 189.765 | 255.576 |
| | | 939.036 | 545.950 | 735.152 |
| Ændring i arbejdskapital: | | | | |
| +/- ændring i tilgodehavender | | -69.647 | -59.543 | -176 |
| +/- ændring i varebeholdninger | | -38.807 | -32.962 | 34.518 |
| +/- ændring i kreditorer og anden gæld | | 18.974 | 14.348 | 56.587 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | | 849.556 | 467.793 | 826.081 |
| Renteindbetalinger og lignende | | 2.566 | 2.341 | 4.345 |
| Renteudbetalinger og lignende | | -46.848 | -36.473 | -59.635 |
| Pengestrømme fra ordinær drift | | 805.274 | 433.661 | 770.791 |
| Betalt selskabsskat | | -54.693 | -13.917 | -117.976 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | 750.581 | 419.744 | 652.815 |
| Udbytte fra associerede virksomheder | | 24.346 | 17.974 | 20.474 |
| Salg af materielle langfristede aktiver | | 132.512 | 7.646 | 87.546 |
| Betalt selskabsskat | | | | -19.168 |
| Køb af materielle langfristede aktiver | | -135.721 | -88.732 | -143.394 |
| <i>Frit cash flow</i> | | <i>771.718</i> | <i>356.632</i> | <i>598.273</i> |
| Køb af dattervirksomhed | | | -2.775.124 | -2.775.124 |
| Køb/salg af immaterielle og finansielle langfristede aktiver | | 856 | 755 | -7.023 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | 21.993 | -2.837.481 | -2.836.689 |
| Provenu optagelse af langfristede gældsforpligtelser | | 447.168 | 1.481.608 | 1.589.928 |
| Afdrag på langfristede gældsforpligtelser | | -448.514 | -1.837 | -195.338 |
| Ændring i kortfristede kreditinstitutter | | -565.911 | 641.142 | 525.546 |
| Betalt udbytte til aktionærer | | | -242.107 | -242.107 |
| Køb af egne aktier | | | -100.868 | -110.189 |
| Provenu fra aktieemission | | | 561.214 | 561.214 |
| Salg af egne aktier | | | 25.131 | 25.131 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | -567.257 | 2.364.283 | 2.154.185 |
| Ændring af likvider | | 205.317 | -53.454 | -29.689 |
| Likvid beholdning primo | | 243.962 | 273.775 | 273.775 |
| Kursregulering | 4 | 4 | -100 | -124 |
| Likvid beholdning ultimo | | 449.283 | 220.221 | 243.962 |

Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar - 30. september 2014

| (t.DKK) | Aktie- kapital | Overkurs fra emission | Opskriv- ningshen- læggelser | Reserve for valutakurs- regulering | Reserve for sikrings- trans- aktioner | Overført resultat | Foreslået udbytte for regnskabs- året | I alt |
|--|-------------------|-----------------------------|------------------------------------|--|--|----------------------|--|------------------|
| Egenkapital 31. december 2012 | 105.700 | 319.205 | 112.320 | -5.719 | -59.239 | 621.648 | 253.680 | 1.347.595 |
| Egenkapitalbevægelser i 2013 | | | | | | | | |
| Årets resultat | | | | | | 356.185 | | 356.185 |
| Anden totalindkomst | | | 71.000 | -9.996 | 15.963 | 196 | | 77.163 |
| Totalindkomst i alt | 0 | 0 | 71.000 | -9.996 | 15.963 | 356.381 | 0 | 433.348 |
| Kapitalforhøjelse | 10.085 | 551.129 | | | | | | 561.214 |
| Betalt udbytte til aktionærer | | | | | | | -242.107 | -242.107 |
| Udbytte af egne aktier | | | | | | 11.573 | -11.573 | 0 |
| Salg af egne aktier | | | | | | 25.131 | | 25.131 |
| Køb af egne aktier | | | | | | -100.868 | | -100.868 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | | | | | | 879 | | 879 |
| Kapitalnedsættelse | -4.800 | -14.495 | | | | 19.295 | | 0 |
| Aktionærer i alt | 5.285 | 536.634 | 0 | 0 | 0 | -43.990 | -253.680 | 244.249 |
| Egenkapitalbevægelser 1/1 - 30/9 2013 i alt | 5.285 | 536.634 | 71.000 | -9.996 | 15.963 | 312.391 | -253.680 | 677.597 |
| Egenkapital 30. september 2013 | 110.985 | 855.839 | 183.320 | -15.715 | -43.276 | 934.039 | 0 | 2.025.192 |
| Egenkapital 31. december 2013 | 110.985 | 855.839 | 136.505 | -18.970 | -46.039 | 1.094.657 | 0 | 2.132.977 |
| Egenkapitalbevægelser i 2014 | | | | | | | | |
| Årets resultat | | | | | | 538.668 | | 538.668 |
| Anden totalindkomst | | | 30.800 | -4.043 | 11.592 | -188 | | 38.161 |
| Realiseret opskrivningshenlæggelse | | | -32.869 | | | 32.869 | | 0 |
| Totalindkomst i alt | 0 | 0 | -2.069 | -4.043 | 11.592 | 571.349 | 0 | 576.829 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | | | | | | 7.425 | | 7.425 |
| Aktionærer i alt | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.425 | 0 | 7.425 |
| Egenkapitalbevægelser 1/1 - 30/9 2014 i alt | 0 | 0 | -2.069 | -4.043 | 11.592 | 578.774 | 0 | 584.254 |
| Egenkapital 30. september 2014 | 110.985 | 855.839 | 134.436 | -23.013 | -34.447 | 1.673.431 | 0 | 2.717.231 |

Aktiekapitalen pr. 30. september 2014 er DKK 110.985.000 og er fordelt på aktier á DKK 10.

Noter til delårsrapporten

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 bortset fra implementering af IFRS 10-12 uændret i forhold til årsrapporten for 2013, hvortil der henvises. Implementeringen af IFRS 10-12 har ikke nogen indvirkning på selskabets delårsrapporter.

Årsrapporten for 2013 indeholder den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis med betydning for regnskab.

Proforma nettoomsætning og resultat for perioden 1. januar - 30. september 2013 er opgjort som Royal Unibrews rapporterede nettoomsætning og resultat med tillæg af Hartwalls realiserede nettoomsætning og resultat i perioden reguleret med en beregnet amortisering af de i forbindelse med akquisitionen tilkøbte immaterielle aktiver.

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 2013.

Idet dagsværdien af projektudviklingsejendomme pr. 30. juni 2014 skønnes at andrage ca. DKK 275 mio., er den regnskabsmæssige værdi opskrevet med DKK 40 mio. Opskrivningen er posteret på egenkapitalen med fradrag af udskudt skat, DKK 9,2 mio., som har forøget denne forpligtelse.

Noter til delårsrapporten

NOTE 2 – SEGMENTOPLYSNINGER

Koncernens resultat fordeler sig således på segmenter:

| Q1-Q3 2014 | | | | | |
|---|--------------|----------------|-------------|--------------|--------------|
| (DKK mio.) | Vest-europa | Nordøst-europa | Malt-drikke | Ikke fordelt | I alt |
| Nettoomsætning | 2.079,8 | 2.308,9 | 316,7 | | 4.705,4 |
| Resultat før finansielle poster (EBIT) | 405,6 | 266,4 | 68,1 | -27,8 | 712,3 |
| Andel af resultat i associerede selskaber | 27,5 | | | | 27,5 |
| Øvrige finansielle poster | -0,6 | -11,3 | -0,2 | -33,2 | -45,3 |
| Periodens resultat før skat | 432,5 | 255,1 | 67,9 | -61,0 | 694,5 |
| Skat af periodens resultat | | | | -155,8 | -155,8 |
| Periodens resultat | | | | | 538,7 |
| Overskudsgrad, % | 19,5 | 11,5 | 21,5 | | 15,1 |

| Q1-Q3 2013 | | | | | |
|---|--------------|----------------|-------------|--------------|--------------|
| (DKK mio.) | Vest-europa | Nordøst-europa | Malt-drikke | Ikke fordelt | I alt |
| Nettoomsætning | 2.015,1 | 742,7 | 297,9 | | 3.055,7 |
| Resultat før finansielle poster (EBIT) | 347,4 | 69,5 | 68,2 | -36,0 | 449,1 |
| Andel af resultat i associerede selskaber | 20,0 | | | | 20,0 |
| Øvrige finansielle poster | -0,3 | -4,3 | -0,4 | -16,8 | -21,8 |
| Periodens resultat før skat | 367,1 | 65,2 | 67,8 | -52,8 | 447,3 |
| Skat af periodens resultat | | | | -91,1 | -91,1 |
| Periodens resultat | | | | | 356,2 |
| Overskudsgrad, % | 17,2 | 9,4 | 22,9 | | 14,7 |

| 2013 | | | | | |
|---|--------------|----------------|-------------|--------------|--------------|
| (DKK mio.) | Vest-europa | Nordøst-europa | Malt-drikke | Ikke fordelt | I alt |
| Nettoomsætning | 2.650,0 | 1.450,0 | 381,0 | | 4.481,0 |
| Resultat før finansielle poster (EBIT) | 424,0 | 101,6 | 81,3 | -46,8 | 560,1 |
| Andel af resultat i associerede selskaber | 33,5 | | | | 33,5 |
| Øvrige finansielle poster | -0,2 | -9,9 | -0,4 | -34,8 | -45,3 |
| Periodens resultat før skat | 457,3 | 91,7 | 80,9 | -81,6 | 548,3 |
| Skat af periodens resultat | | | | -68,7 | -68,7 |
| Periodens resultat | | | | | 479,6 |
| EBIT-margin, % | 16,0 | 7,0 | 21,3 | | 12,5 |

Noter til delårsrapporten

NOTE 2 – SEGMENTOPLYSNINGER

Koncernens resultat fordeler sig således på segmenter:

| Q3 2014 | | | | | |
|---|--------------|----------------|-------------|--------------|--------------|
| (DKK mio.) | Vest-europa | Nordøst-europa | Malt-drikke | Ikke fordelt | I alt |
| Nettoomsætning | 753,6 | 853,0 | 106,6 | | 1.713,2 |
| Resultat før finansielle poster (EBIT) | 176,7 | 156,3 | 24,9 | -6,6 | 351,3 |
| Andel af resultat i associerede selskaber | 9,5 | | | | 9,5 |
| Øvrige finansielle poster | -0,4 | -2,9 | -0,1 | -5,5 | -8,9 |
| Periodens resultat før skat | 185,8 | 153,4 | 24,8 | -12,1 | 351,9 |
| Skat af periodens resultat | | | | -78,8 | -78,8 |
| Periodens resultat | | | | | 273,1 |
| Overskudsgrad, % | 23,4 | 18,3 | 23,4 | | 20,5 |

| Q3 2013 | | | | | |
|---|--------------|----------------|-------------|--------------|--------------|
| (DKK mio.) | Vest-europa | Nordøst-europa | Malt-drikke | Ikke fordelt | I alt |
| Nettoomsætning | 751,0 | 405,4 | 106,5 | | 1.262,9 |
| Resultat før finansielle poster (EBIT) | 172,1 | 46,1 | 25,3 | -19,8 | 223,7 |
| Andel af resultat i associerede selskaber | 8,7 | | | | 8,7 |
| Øvrige finansielle poster | 0,0 | -0,8 | 0,0 | -8,4 | -9,2 |
| Periodens resultat før skat | 180,8 | 45,3 | 25,3 | -28,2 | 223,2 |
| Skat af periodens resultat | | | | -50,1 | -50,1 |
| Periodens resultat | | | | | 173,1 |
| Overskudsgrad, % | 22,9 | 11,4 | 23,8 | | 17,7 |

NOTE 3 – PENGESTRØMSOPGØRELSEN

| (t.DKK) | Q1-Q3 2014 | Q1-Q3 2013 | 2013 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Reguleringer for ikke likvide driftsposter | | | |
| Finansielle indtægter | -2.566 | -4.065 | -4.345 |
| Finansielle omkostninger | 47.870 | 25.875 | 49.685 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver | 221.703 | 101.447 | 170.443 |
| Skat af periodens resultat | 155.862 | 91.075 | 68.707 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | -27.475 | -19.989 | -33.552 |
| Nettoavance ved salg af materielle langfristede aktiver | -2.451 | -5.378 | 1.338 |
| Aktiebaserede lønninger og vederlag | 7.425 | 879 | 3.300 |
| Reguleringer i øvrigt | | -79 | |
| I alt | 400.368 | 189.765 | 255.576 |

Noter til delårsrapporten

NOTE 4 – KØB OG SALG AF DATTERVIRKSOMHEDER

Royal Unibrew har ikke i 2014 købt eller solgt virksomheder.

2013

Køb af dattervirksomhed

Royal Unibrew A/S overtog 23. august 2013 kontrollen over Oy Hartwall Ab ved køb af alle cirkulerende aktier fra Heineken International B.V.

Købet har skabt en bredere og stærkere forretnings- og indtjeningsbase og er et led i Royal Unibrews strategi om at være en fokuseret og stærk regional bryggervirksomhed. Herudover har Royal Unibrew styrket sin markedsposition i den Nordøsteuropæiske region markant, ligesom Royal Unibrew med købet har udbygget sin position som den næststørste bryggerigruppe i Norden og Baltikum.

Hartwall er en multi-beverage virksomhed med et bredt sortiment og en klar position som nummer to i Finland. Med en række egne mærker som ølmærkerne, Karjala og Lapin Kulta, Jaffa (læskedrikke), Original (RTD), Upcider (cider), ED (energидrik) og Novelle (kildevand) samt internationale mærker som Fosters, Heineken og Pepsi er Hartwall markedsleder i kategorierne kildevand, cider og Ready To Drink (RTD) samt en stærk nummer to inden for branded øl, læskedrikke og energidrikke. Ikke-alkoholiske drikke udgør 43 % af omsætningen, mens øl, cider og RTD samlet udgør 44 % af omsætningen. 13 % af omsætningen skabes af handelsvirksomheden Hartwa-Trade, som har agenturer for en række internationale spiritus- og vinmærker.

Hartwall har hovedsæde i Helsinki og råder over to moderne og velinvesterede produktionsanlæg i henholdsvis Lahti (producerer alle produkter undtagen kildevand) og Karijoki (producerer kildevand). Hartwalls ca. 15.000 Off-Trade og On-Trade kunder serviceres med direkte distribution fra egne terminaler. Ca. 90 % af produktionen afsættes på hjemmemarkedet, mens resten går til eksport, primært grænsehandel i Baltikum.

Købsprisen udgjorde DKK 2.775 mio., som blev betalt kontant.

Royal Unibrew A/S har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen på ca. DKK 15 mio. vedrørende juridiske, finansielle og kommercielle rådgivere i forbindelse med gennemførelse af transaktionen. Omkostningerne blev indregnet som andre driftsomkostninger.

Hartwall indgik i Royal Unibrews koncernregnskab fra overtagelsestidspunktet, 23. august 2013.

Royal Unibrew har foretaget nedenstående opgørelse af dagsværdien på overtagelsestidspunktet af de overtagne nettoaktiver samt af goodwill. Opgørelsen er med undtagelse af forpligtelser uændret i forhold til den foreløbigt udarbejdede opgørelse pr. 31. december 2013.

DKK mio.

| | |
|-----------------------------------|--------------|
| Immaterielle langfristede aktiver | 1.398 |
| Øvrige langfristede aktiver | 1.250 |
| Kortfristede aktiver | 311 |
| Udskudt skat | -347 |
| Kortfristede forpligtelser | -937 |
| Overtagne nettoaktiver | 1.675 |
| Goodwill | 1.209 |
| Skønnet dagsværdi af virksomheden | 2.884 |
| Overtaget netto rentebærende gæld | 109 |
| Kontant vederlag | 2.775 |

I overtagne tilgodehavender indgik tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på DKK 97 mio. Det kontraktlige tilgodehavende bruttobeløb var DKK 99 mio., hvoraf DKK 2 mio. blev vurderet uerholdelige pr. overtagelsestidspunktet. Goodwill relaterer sig til synergier og potentialet for udvikling af de overtagne aktiviteter og er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Købet af Hartwall forventedes på købstidspunktet på helårsbasis (2013) at påvirke koncernens nettoomsætning og resultat før finansielle poster (EBIT) med henholdsvis ca. DKK 2,3 mia. og ca. DKK 200 mio.

Hoved- og nøgletal pr. kvartal

| | Q1 2014 | Q1 2013 | Q2 2014 | Q2 2013 | Q3 2014 | Q3 2013 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Afsætning (t. hl) | 1.847 | 1.247 | 2.541 | 1.692 | 2.533 | 1.958 |
| Resultatopgørelse (DKK mio.) | | | | | | |
| Nettoomsætning | 1.267 | 751 | 1.725 | 1.042 | 1.713 | 1.263 |
| EBITDA | 109 | 88 | 395 | 189 | 428 | 268 |
| Resultat før finansielle poster (EBIT) | 43 | 61 | 318 | 164 | 351 | 224 |
| <i>EBIT-margin (%)</i> | 3,4 | 8,1 | 18,4 | 15,7 | 20,5 | 17,7 |
| Resultat efter skat af ass. virksomheder | -1 | -1 | 19 | 12 | 9 | 8 |
| Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto | -22 | -6 | -14 | -7 | -8 | -9 |
| Resultat før skat | 20 | 54 | 323 | 170 | 352 | 223 |
| Periodens resultat | 14 | 41 | 252 | 142 | 273 | 173 |
| Balance (DKK mio.) | | | | | | |
| Langfristede aktiver | 5.800 | 1.972 | 5.744 | 2.073 | 5.652 | 5.926 |
| Aktiver i alt | 6.995 | 2.873 | 7.282 | 3.058 | 7.068 | 7.235 |
| Egenkapital | 2.157 | 1.338 | 2.440 | 1.277 | 2.717 | 2.025 |
| Netto rentebærende gæld | 2.638 | 401 | 2.042 | 440 | 1.606 | 2.604 |
| Netto arbejdskapital | -567 | -87 | -456 | -158 | -757 | -583 |
| Pengestrømme (DKK mio.) | | | | | | |
| Fra driftsaktivitet | -207 | -19 | 568 | 262 | 390 | 177 |
| Fra investeringsaktivitet | -52 | -10 | 26 | -26 | 48 | -2.801 |
| Frit cash flow | -254 | -30 | 594 | 236 | 432 | 151 |
| Finansielle nøgletal (%) | | | | | | |
| Frit cash flow i % af nettoomsætning | -20 | -4 | 34 | 23 | 25 | 12 |
| Cash conversion | -1.814 | -73 | 236 | 166 | 158 | 87 |
| Egenkapitalandel | 31 | 47 | 34 | 42 | 38 | 28 |

De af Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010" omfattede nøgletal er beregnet i overensstemmelse hermed.

Hoved- og nøgletal for perioden 1. januar - 30. september

| | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|---|-------|--------|-------|-------|-------|
| Afsætning (t. hl) | 6.921 | 4.897 | 4.191 | 4.431 | 5.186 |
| Resultatopgørelse (DKK mio.) | | | | | |
| Nettoomsætning | 4.705 | 3.056 | 2.670 | 2.667 | 2.970 |
| EBITDA | 932 | 545 | 490 | 480 | 499 |
| Resultat før finansielle poster (EBIT) | 712 | 449 | 400 | 389 | 357 |
| <i>EBIT-margin (%)</i> | 15,1 | 14,7 | 15,0 | 14,6 | 12,0 |
| Resultat efter skat af associerede virksomheder | 27 | 20 | 19 | 8 | 19 |
| Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto | -44 | -22 | -22 | -23 | -75 |
| Resultat før skat | 695 | 447 | 397 | 374 | 301 |
| Periodens resultat | 539 | 356 | 299 | 282 | 211 |
| Royal Unibrews andel af resultat | 539 | 356 | 297 | 281 | 210 |
| Balance (DKK mio.) | | | | | |
| Langfristede aktiver | 5.652 | 5.926 | 2.166 | 2.300 | 2.384 |
| Aktiver i alt | 7.068 | 7.235 | 3.063 | 3.016 | 3.197 |
| Egenkapital | 2.717 | 2.025 | 1.336 | 1.297 | 1.170 |
| Netto rentebærende gæld | 1.606 | 2.604 | 404 | 596 | 719 |
| Netto arbejdskapital | -757 | -583 | -171 | -143 | -250 |
| Pengestrømme (DKK mio.) | | | | | |
| Fra driftsaktivitet | 751 | 420 | 472 | 387 | 527 |
| Fra investeringsaktivitet | 22 | -2.837 | 74 | 17 | 175 |
| Frit cash flow | 772 | 357 | 551 | 388 | 513 |
| Aktierelaterede nøgletal (DKK) | | | | | |
| RU's andel af resultat pr. DKK 10 aktie | 49 | 35 | 28 | 25 | 19 |
| Cash flow pr. DKK 10 aktie | 68 | 41 | 44 | 36 | 48 |
| Kurs ultimo pr. DKK 10 aktie | 981 | 655 | 440,0 | 284 | 274 |
| Finansielle nøgletal (%) | | | | | |
| Frit cash flow i % af nettoomsætning | 16 | 12 | 21 | 15 | 17 |
| Cash conversion | 143 | 100 | 184 | 138 | 243 |
| Egenkapitalandel | 38 | 28 | 44 | 43 | 37 |

De af Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010" omfattede nøgletal er beregnet i overensstemmelse hermed.