

Selskabsmeddelelse nr. 26/2018 – 24. april 2018

# Delårsrapport for 1. januar – 31. marts 2018

## Solid resultatfremgang i Q1 2018

Resultatet før finansielle poster (EBIT) var i Q1 2018 DKK 43 mio. højere end i samme periode sidste år og udgjorde DKK 194 mio. (2017: DKK 151 mio.). Det højere resultat i Q1 skyldes et forbedret produktmix og påskesalget, som i modsætning til sidste år alene faldt i Q1 2018. Nettoomsætningen steg i Q1 med DKK 98 mio. til DKK 1.452 mio. Royal Unibrew har generelt fastholdt sine markedsandele for brandede produkter. Det frie cash flow udgjorde DKK -278 mio. mod DKK -54 mio. i 2017, og var væsentligt påvirket af en midlertidig stigning i arbejdskapitalen. Der blev i Q1 tilbagekøbt egne aktier for DKK 166 mio. (2017: DKK 97 mio.), og den netto rentebærende gæld steg som forventet og udgjorde ved udgangen af kvartalet DKK 2,2 mia. svarende til en netto rentebærende gæld i forhold til EBITDA (løbende 12 mdr.) på 1,6. Forventningerne til 2018 fastholdes.

”Resultatet i Q1 var som forventet betydeligt højere end i 2017 og positivt påvirket af flere forhold, og på den baggrund fastholdes forventningerne til året. Integrationen af vores italienske læskedrikvirksomhed Terme di Crodo, som vi overtog den 2. januar 2018, følger planen, og købet har bidraget positivt til udviklingen. Endvidere har regulatoriske ændringer i Finland påvirket resultatet i Baltic Sea positivt i forhold til 2017. Derudover skyldes det solide resultat i Q1 uden tvivl også vores fortsatte fokus på at styrke partnerskaberne med vores kunder, ligesom vi fortsætter vores forbrugerrettede aktiviteter og kommercielle initiativer, bl.a. ved løbende at lancere nye og spændende produkter og varianter. Eksempelvis Faxe Kondi Booster Pineapple, Anarkist og Kissmeyer craft beer samt Nikoline Økologisk limonade og Albani økologisk US lager øl i Danmark, i Finland Novelle Plus, Blueberry, og på flere afrikanske markeder Faxe Gold. Som følge af den positive udvikling i Royal Unibrew igangsatte vi i marts 2018 et nyt aktietilbagekøbsprogram på DKK 400 mio., og der stilles på dagens generalforsamling forslag om et udbytte på DKK 470 mio. svarende til DKK 8,90 pr. aktie a DKK 2”, siger Hans Savonije, CEO.

## Forventninger

De tidligere udmeldte forventninger fastholdes og er:

- Nettoomsætning: DKK 6.650-6.900 mio.
- EBITDA: DKK 1.450-1.550\* mio.
- EBIT: DKK 1.090-1.190 mio.

\* implementering af IFRS 16 forventes at påvirke EBITDA i 2018 positivt med ca. DKK 50 mio.

## UDVALGTE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	Q1 2018	Q1 2017	FY 2017
Afsætning (t. hl)	2.127	2.151	9.912
Nettoomsætning	1.452	1.354	6.384
EBITDA	274*	224	1.362
EBITDA-margin (%)	18,9	16,5	21,3
Resultat før finansielle poster (EBIT)	194	151	1.069
EBIT-margin (%)	13,3	11,2	16,7
Resultat før skat	181	143	1.056
Periodens resultat	142	110	831
Frit cash flow	-278	-54	950
Netto rentebærende gæld	2.224	1.142	975
NIBD/EBITDA (løbende 12 mdr.)	1,6	0,9	0,7
Egenkapitalandel (%)	38	47	42

\* implementering af IFRS 16 (operationel leasing) har i Q1 påvirket udviklingen i EBITDA positivt med DKK 14 mio.

**Yderligere information vedrørende denne meddelelse:**

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

**Finanskalender for 2018**

27. august 2018	Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2018
21. november 2018	Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2018

**Udsagn om fremtiden**

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

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

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

# Indhold

## Beretning

Hovedpunkter .....	1
Finanskalender.....	2
Udsagn om fremtiden .....	2
Hoved- og nøgletal .....	4
Ledelsesberetning.....	5
Regnskabsberetning .....	6
Forventninger .....	8
Udviklingen 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 .....	21
5. Køb af dattervirksomhed .....	22
Hoved- og nøgletal for perioden 1. januar – 31. marts 2014-2018.....	23

## Profil

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

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

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

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

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

# Hoved- og nøgletal

	Q1 2018	Q1 2017	FY 2017
Afsætning (t. hl)	2.127	2.151	9.912
<b>RESULTATOPGØRELSE (DKK MIO.)</b>			
Nettoomsætning	1.452	1.354	6.384
EBITDA	274	224	1.362
<i>EBITDA-margin (%)</i>	18,9	16,5	21,3
Resultat før finansielle poster (EBIT)	194	151	1.069
<i>EBIT-margin (%)</i>	13,3	11,2	16,7
Resultat efter skat af associerede virksomheder	-3	-2	18
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-10	-6	-31
Resultat før skat	181	143	1.056
Periodens resultat	142	110	831
<b>BALANCE (DKK MIO.)</b>			
Langfristede aktiver	5.909	5.138	5.121
Aktiver i alt	7.347	6.294	6.778
Egenkapital	2.791	2.935	2.814
Netto rentebærende gæld	2.224	1.142	975
Netto arbejdskapital	-488	-690	-957
Investeret kapital	5.324	4.316	4.030
<b>PENGESTRØMME (DKK MIO.)</b>			
Driftsaktivitet	-249	-24	1.168
Investeringsaktivitet	-626	-29	-218
Frit cash flow	-278	-54	950

	Q1 2018	Q1 2017	FY 2017
<b>AKTIERELATEREDE NØGLETAL (DKK PR. AKTIE Å DKK 2)</b>			
Resultat pr. aktie (EPS)	2,8	2,1	16,0
Frit cash flow pr. aktie	-5,5	-1,0	17,8
Udbytte pr. aktie			8,90
Kurs ultimo pr. aktie	371,8	293,7	371,8
<b>FINANSIELLE NØGLETAL (%)</b>			
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	-19	-4	15
Cash conversion	-195	-48	114
Netto rentebærende gæld/EBITDA (løbende 12 mdr.)	1,6	0,9	0,7
Egenkapitalandel	38	47	42

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

# Ledelsesberetning

## Forretningsmæssig udvikling

Udviklingen i Royal Unibrews forretning var positiv i Q1 2018, og det vurderes, at Royal Unibrew generelt har fastholdt sine markedsandele for brandede produkter.

Nettoomsætningen var i Q1 2018 DKK 98 mio. højere end i Q1 2017. Stigningen relaterer sig primært til Vesteuropa, hvor overtagelsen af den italienske læskedrikvirksomhed den 2. januar 2018 som forventet påvirker positivt, og til Baltic Sea, hvor en ændret alkohol-lovgivning i Finland medførte et øget salg af produkter med høj salgsværdi. Herudover lå hele påskesalget i 2018 i Q1, mens en del af påskesalget i 2017 først lå i Q2. Den afsatte

volumen var 1 % lavere og afspejler en positiv udvikling i Vesteuropa og i segmentet for Malt-drikke og Eksport, mens volumen i Baltic Sea var lavere, idet den ekstraordinære kampagneaktivitet i Finland i 2018 kun finder sted i Q2 og Q3. Resultat før finansielle poster (EBIT) udgjorde DKK 194 mio., hvilket er DKK 43 mio. højere end i Q1 2017. Periodens resultat blev på DKK 142 mio., hvilket er DKK 32 mio. højere end i 2017.

Bryggerivirksomheders nettoomsætning og indtjening i årets første kvartal afspejler ikke en proportional andel af årets nettoomsætning og resultat. Perioden indeholder vinter-sæsonen, hvor afsætningen og indtjeningen

sædvanligvis er på et lavere niveau end i årets øvrige kvartaler. Dette er også tilfældet for Royal Unibrew.

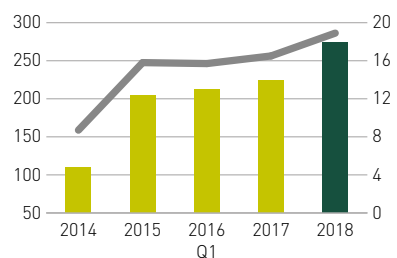
## Aktietilbagekøbsprogram

Den 6. marts 2018 blev der med henblik på at tilpasse kapitalstrukturen i Royal Unibrew A/S igangsat et aktietilbagekøbsprogram, som forventes at løbe i perioden frem til marts 2019. Aktietilbagekøbsprogrammet vil maksimalt udgøre en kursværdi på DKK 400 mio., og det afvikles efter "Safe-Harbour"-metoden. Under dette program samt det i 2017 igangsatte aktietilbagekøbsprogram blev der i Q1 2018 tilbagekøbt 446.639 stk. egne aktier til en kursværdi på DKK 166 mio., hvorefter

Royal Unibrews beholdning af egne aktier pr. 31. marts 2018 udgjorde 1.950.126 stk. Ca. 92.500 stk. aktier forventes anvendt til aktiebaseret vederlag til direktionen for perioden 2017-2020, og den resterende del forventes annulleret (heraf 1.700.000 stk. efter den forventede beslutning herom på selskabets ordinære generalforsamling dags dato).

### EBITDA OG EBITDA-MARGIN

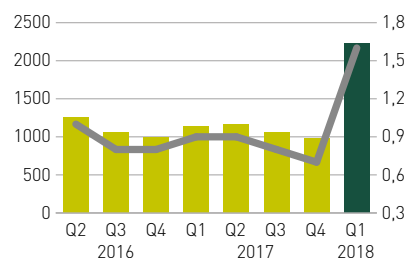
(DKK mio.) (%)



■ EBITDA — EBITDA-margin

### NIBD OG NIBD/EBITDA

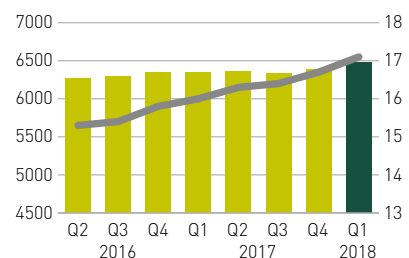
(DKK mio.) (gange)



■ NIBD — NIBD/EBITDA (lb. 12 mdr.)

### LØBENDE 12 MÅNEDERS UDVIKLING

(DKK mio.) (%)



■ Nettoomsætning — EBIT-margin

# Regnskabsberetning

## Resultatopgørelse

I Vesteuropa-segmentet vurderes forbruget at have været uændret i Q1, når der korrigeres for påskesalget. Også i Finland estimeres forbruget at have været uændret korrigeret for påskesalget, mens det i Baltikum skønnes at være faldet som følge af afgiftsstigninger og nye restriktioner på emballage i Letland.

Afsætningen udgjorde i Q1 2018 godt 2,1 mio. hl øl, malt- og læskedrikke, hvilket var 1 % mindre end i 2017. Forskydningen i påskesalget til Q1 påvirkede salget i Vesteuropa og Baltic Sea positivt, mens stigningen i Maltedrikke og Eksport væsentligst skyldes et højt licensrelateret salg i Q1. Fraværet af den ekstraordinære kampagneaktivitet i Finland medførte en lavere afsætning i Baltic Sea.

Nettoomsætningen steg i Q1 2018 med 7,2 % og udgjorde DKK 1.452 mio. mod DKK 1.354 mio. i 2017. Den gennemsnitlige salgsværdi pr. volumenenhed steg med 8,2 %, både som følge af en positiv udvikling i fordelingen af salget mellem segmenter og et generelt bedre produktmiks. Fraværet i Q1 af den ekstraordinære kampagneaktivitet i Finland havde også en positiv virkning på salgsværdien pr. volumenenhed.

Bruttoresultatet i Q1 2018 var DKK 59 mio. højere end i 2017 og udgjorde DKK 738 mio. mod DKK 679 mio. i 2017. Bruttoavancen var 0,8 procentpoint højere end i 2017 og udgjorde 50,9 % mod 50,1 % i 2017.

Salgs- og distributionsomkostningerne i Q1 2018 var DKK 10 mio. højere end i 2017 og udgjorde DKK 463 mio. mod DKK 453 mio. i 2017. Både salgs- og markedsføringsomkostninger var i Q1 2018 som planlagt højere som følge af vækstinitiativer og øget understøttelse af den hidtidige forretning.

Administrationsomkostningerne udgjorde i Q1 2018 DKK 82 mio. mod DKK 75 mio. i 2017. Stigningen relaterer sig blandt andet til omkostninger forbundet med forretningsudvikling, herunder digitale løsninger.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) steg i Q1 2018 med DKK 50 mio. og udgjorde DKK 274 mio. mod DKK 224 mio. i 2017. Det højere resultat kan primært

henføres til Vesteuropa- og Baltic Sea-segmentet. Implementering af IFRS 16 (operationel leasing) medførte i Q1 en stigning i EBITDA på DKK 14 mio., idet leasingydelse efter IFRS 16 ikke længere indgår i resultatet som driftsomkostninger, men som forrentning og afdrag på leasinggæld. Afskrivninger på leasingaktiver medfører, at resultat før finansielle poster (EBIT) kun er marginalt påvirket af IFRS 16. EBIT blev i Q1 2018 på DKK 194 mio., hvilket er DKK 43 mio. højere end i Q1 2017. Forbedringen relaterer sig som for EBITDA væsentligst til Vesteuropa- og Baltic Sea-segmentet.

EBIT-marginen i Q1 2018 var 13,3 %, svarende til en stigning på 2,1 procentpoint, og var positivt påvirket af påskesalget.

De finansielle poster i Q1 2018 var DKK 5 mio. højere end i 2017 og udgjorde en omkostning på DKK 13 mio. Finansielle omkostninger var netto DKK 4 mio. højere, væsentligst på grund af valutakursreguleringer. Herudover var rentekomkostningerne i Q1 højere, hvilket dels skyldes en højere rentebærende gæld som følge af købet af Terme di Crodo og dels implementeringen af IFRS 16, hvor en del af leasinggælden klassificeres som forrentning af leasinggælden. Herudover var resultatet efter skat af associerede virksomheder DKK 1 mio. lavere end i 2017.

## UDVIKLINGEN I AKTIVITETERNE I PERIODEN 1. JANUAR - 31. MARTS 2018 FORDELT PÅ MARKEDSSEGMENTER

	Vest-europa	Baltic Sea	Maltedrikke og Eksport	Ufordelt	Koncernen 2018	Koncernen 2017
Afsætning (t. hl)	887	1.047	193		2.127	2.151
Vækst (%)	4,9	-8,2	16,2		-1,1	-0,6
Andel af afsætning (%)	42	49	9			
Nettoomsætning (DKK mio.)	668	662	122		1.452	1.354
Vækst (%)	8,5	5,6	8,9		7,2	0,3
Andel af nettoomsætning (%)	46	46	8			
EBIT (DKK mio.)	103	75	24	-8	194	151
EBIT-margin (%)	15,4	11,4	19,7		13,3	11,2

Resultatet før skat i Q1 2018 var DKK 38 mio. højere end i 2017 og udgjorde DKK 181 mio. mod DKK 143 mio. i 2017.

Skat af resultatet i Q1 2018 udgjorde en omkostning på DKK 39 mio. Skatten er opgjort baseret på den forventede skatteprocent på årsbasis på ca. 21 % af resultatet eksklusive resultat efter skat af associerede virksomheder.

Periodens resultat blev i Q1 2018 på DKK 142 mio., hvilket er DKK 32 mio. højere end de DKK 110 mio., som blev opnået i 2017.

### Balance

Royal Unibrews balance udgjorde pr. 31. marts 2018 DKK 7.347 mio., hvilket er DKK 569 mio. højere end pr. 31. december 2017. Ca. DKK 300 mio. af stigningen skyldes købet af Terme di Crodo og implementering af IFRS 16 (operationel leasing), mens varebeholdninger og varetilgodehavender steg med ca. DKK 325 mio. som følge af øget produktions- og salgsaktivitet forud for påsken.

Den investerede kapital er i perioden 1. april 2017 til 31. marts 2018 steget med ca. DKK 1 mia., hvoraf ca. DKK 700 mio. er relateret til købet af Terme di Crodo. ROIC eksklusive goodwill beregnet på 12 måneders løbende basis steg i perioden med 0,3 procentpoint

til 27,3 %, og ROIC inklusive goodwill steg med 0,2 procentpoint til 18,2 %, selv om EBIT relateret til Crodo kun er indregnet i Q1 2018.

Egenkapitalandelen faldt i Q1 2018 med fire procentpoint og udgjorde pr. 31. marts 2018 38 %. Egenkapitalen udgjorde ultimo marts 2018 DKK 2.791 mio. mod DKK 2.814 mio. ultimo 2017 og blev i Q1 øget med periodens positive totalindkomst på DKK 139 mio. og med værdien af den aktiebaserede aflønning af direktionen samt skat heraf, mens den som planlagt blev reduceret med tilbagekøb af egne aktier for DKK 166 mio. Totalindkomsten sammensætter sig af periodens resultat på DKK 142 mio. med tillæg af valutakursreguleringer af udenlandske tilknyttede selskaber på DKK 5 mio. og en negativ udvikling på DKK 8 mio. i værdien efter skat af sikringsinstrumenter.

Den netto rentebærende gæld steg i Q1 med DKK 1.249 mio. og udgjorde pr. 31. marts 2018 DKK 2.224 mio. mod DKK 975 mio. ved udgangen af 2017. Stigningen i den netto rentebærende gæld var som forventet og sammensatte sig af det sæsonrelaterede negative fri cash flow på DKK 278 mio., tilbagekøb af egne aktier for DKK 166 mio., den kontante købspris for Terme di Crodo, DKK 597 mio., og leasinggælden pr. 1. januar 2018 på DKK 208 mio. vedrørende operatio-

nelle leasingaftaler. Den netto rentebærende gæld i forhold til EBITDA (løbende 12 mdr.) udgjorde 1,6.

Pengebindingen i arbejdskapital var negativ, DKK -488 mio., ved udgangen af marts 2018 (31/3 2017: DKK -690 mio.) mod DKK -957 mio. ved udgangen af 2017. Pengebindingen steg således i Q1 2018 med DKK 469 mio. (Q1 2017: DKK 191 mio.). Pengebindingen i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og leverandørgæld steg midlertidigt med DKK 520 mio. (Q1 2017: DKK 120 mio.) som følge af den højere aktivitet forud for påsken, mens pengebindingen i de øvrige elementer af arbejdskapitalen faldt med DKK 51 mio. (Q1 2017: steg med DKK 71 mio.), væsentligst relateret til forpligtelser vedrørende aktiviteter og sikringsinstrumenter.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter var i Q1 2018 på DKK -249 mio. (Q1 2017: DKK -24 mio.) og sammensatte sig af periodens resultat reguleret for ikke likvide driftsposter på DKK 277 mio. (Q1 2017: DKK 226 mio.), en negativ arbejdskapitalrelateret pengestrøm på DKK 456 mio. (Q1 2017: DKK 190 mio.), finansielle udbetalinger på netto DKK 11 mio. (Q1 2017: DKK 6 mio.) og betalte skatter på DKK 59 mio. (Q1 2017: DKK 54 mio.). Udviklingen i arbejdskapitalen var som forventet

dårligere end i Q1 2017 grundet påskesalgets placering i slutningen af Q1 i 2018.

Det frie cash flow i Q1 2018 var på DKK -278 mio. mod DKK -54 mio. i 2017. Det DKK 224 mio. lavere frie cash flow sammensatte sig af en DKK 226 mio. lavere pengestrøm fra driftsaktiviteter og udbytte fra associerede virksomheder samt DKK 2 mio. lavere investeringer.

# Forventninger

Forventningerne til Royal Unibrews økonomiske udvikling i 2018 er udarbejdet under hensyntagen til en række forhold, herunder hvorledes selskabets markeder forventes påvirket af den generelle økonomiske aktivitet, finanspolitiske ændringer og udviklingen i forbrugstilbøjeligheden. Forventningerne er ligeledes udarbejdet under hensyntagen til

udviklingen i væsentlige omkostningskategorier samt effekten af gennemførte og igangsatte initiativer.

De væsentligste forudsætninger for den økonomiske udvikling i 2018 er beskrevet i årsrapporten for 2017.

Royal Unibrew fastholder forventningerne til 2018 som tidligere udmeldt (jf. selskabsmeddelelse nr. 14/2018 af 6. marts 2018), og der forventes følgende:

DKK mio.	Forventninger 2018	Realiseret 2017	Realiseret 2016
Nettoomsætning	6.650-6.900	6.384	6.340
EBITDA	1.450-1.550*	1.362	1.306
EBIT	1.090-1.190	1.069	1.001

\* implementering af IFRS 16 forventes at påvirke EBITDA i 2018 positivt med ca. DKK 50 mio.



# Udviklingen i de enkelte markedssegmenter

## Vesteuropa

	Q1 2018	Q1 2017	Ændring i %	FY 2017
Afsætning (t. hl), drikkevarer	887	845	5	3.852
Nettoomsætning, drikkevarer (DKK mio.)	646	597	8	2.738
Nettoomsætning, i alt (DKK mio.)	668	615	9	2.829
EBIT (DKK mio.)	103	90		563
EBIT-margin (%)	15,4	14,7		19,9

Segmentet **Vesteuropa** omfatter markederne i Danmark og Tyskland samt Italien. I Q1 2018 udgjorde Vesteuropa 42 % af koncernens afsætning og 46 % af nettoomsætningen (2017: 39 % henholdsvis 45 %).

Påskesalget og købet af den italienske læskedrikvirksomhed Terme di Crodo påvirkede udviklingen i Q1 positivt. Afsætningen i Vesteuropa steg med 5 % i forhold til samme periode i 2017, og nettoomsætningen af drik-

kevarer var 8 % højere end i 2017. Inklusive salget af PepsiCo's snackprodukter var nettoomsætningen 9 % højere end i Q1 2017.

Resultat før finansielle poster (EBIT) steg i Q1 med DKK 13 mio. fra DKK 90 mio. i 2017 til DKK 103 mio. i 2018. Udviklingen kan henføres til den højere afsætning af drikkevarer. EBIT-marginen steg med 0,7 procentpoint til 15,4 %. EBIT-marginen var positivt påvirket af udviklingen i markeds- og produktmiks.

## DANMARK OG TYSKLAND

	Q1 2018	Q1 2017	Ændring i %	FY 2017
Afsætning (t. hl), drikkevarer	734	747	-2	3.441
Nettoomsætning, drikkevarer (DKK mio.)	475	458	4	2.162
Nettoomsætning (DKK mio.)	497	476	4	2.253

I **Danmark og Tyskland** skønnes det, at danskernes forbrug af brandede øl og læskedrikke korrigeret for påskesalget var uændret i forhold til samme periode i 2017.

Royal Unibrews afsætning var i Q1 2018 2 % mindre end i 2017, mens nettoomsætningen steg med 4 %. Den gennemsnitlige salgsværdi pr. volumenenhed var således

højere og skyldes en ændring i forpakkingsmiks, produktmiks og kampagnestrategien. Det vurderes, at Royal Unibrew trods hård konkurrence har fastholdt sine markedsandele for brandede øl og læskedrikke, blandt andet som følge af en række kommercielle initiativer med fokus på kunderelationer og produktinnovation med fokus på craft- og specialøl.

## ITALIEN

	Q1 2018	Q1 2017	Ændring i %	FY 2017
Afsætning (t. hl)	153	98	56	411
Nettoomsætning (DKK mio.)	171	139	23	576

Markedet i **Italien** er fortsat præget af forbrugertilbageholdenhed. Det skønnes, at forbruget i Q1 2018, korrigeret for den positive påvirkning fra påskesalget og den negative påvirkning af dårligt vejr, faldt med en medium encifret procentsats.

Den 2. januar 2018 overtog Royal Unibrew læskedrikvirksomheden Terme di Crodo, hvilket er den væsentligste årsag til, at Royal Unibrews afsætning i Q1 var 56 % højere end i 2017, og at nettoomsætningen steg 23 %. 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 i Q1 var mindre i 2018 end i 2017. Det vurderes, at Royal Unibrews markedsandel i premium- og superpremium-segmentet for øl er fastholdt. Integrationen af Terme di Crodo med såvel Royal Unibrews italienske organisation som den øvrige del af Royal Unibrew forløber som planlagt. Om Terme di Crodo henvises herudover til note 5.

## Baltic Sea

	Q1 2018	Q1 2017	Ændring i %	FY 2017
Afsætning (t. hl)	1.047	1.140*	-8	5.354*
Nettoomsætning (DKK mio.)	662	627	6	3.076
EBIT (DKK mio.)	75	49		431
EBIT-margin (%)	11,4	7,9		14,0

\* Afsætning vedrørende licensforretningen i Rusland er fra 2018 indeholdt i den rapporterede afsætning. Den tidligere rapporterede afsætning for 2017 er korrigeret med 82 t. hl for Q1 og 356 t. hl for hele 2017.

Segmentet **Baltic Sea** omfatter markederne i Finland og Baltikum (Litauen, Letland og Estland samt Rusland (primært licensforretning)). I Q1 2018 udgjorde Baltic Sea 49 % af koncernens afsætning og 46 % af nettoomsætningen (2017: 53 % henholdsvis 46 %).

I Q1 2018 faldt afsætningen med 8 %. Påskesalgets placering i Q1 i 2018 i stedet for som i 2017 delvis i Q2 havde en positiv effekt på afsætningen, mens fraværet af den ekstraordinære kampagneaktivitet i Finland og fortsatte nye restriktioner på alkoholsalg i

Baltikum påvirkede negativt. Nettoomsætningen steg med 6 % i forhold til samme periode i 2017.

Resultat før finansielle poster (EBIT) i Q1 blev på DKK 75 mio. og var DKK 26 mio. højere end i 2017, og EBIT-marginen steg fra 7,9 % til 11,4 %. Den højere EBIT-margin og indtjening skyldes en forskydning i markedsmikset fra Baltikum mod Finland og et bedre produktmikset i hele segmentet. Herudover påvirkede lageropbygning hos kunder indtjeningen positivt i Q1.

## FINLAND

	Q1 2018	Q1 2017	Ændring i %	FY 2017
Afsætning (t. hl)	587	664	-12	3.094
Nettoomsætning (DKK mio.)	516	486	6	2.380

Det **finske** marked for øl-, læskedrik-, vin- og spiritusprodukter er fortsat præget af lav forbrugertillid. Den makroøkonomiske situation i Finland er blevet marginalt forbedret i forhold til Q1 2017, hvilket dog som forventet endnu ikke har ledt til ændrede forbrugsvaner. Ændringer i alkohollovgivningen pr. 1. januar 2018 har påvirket forretningen positivt blandt andet som følge af indsalg til detailhandlen af produkter, der hidtil alene blev forhandlet i alko monopolet. Ændringerne har medført en ny dynamik mellem de forskellige drikkevarekategorier, hvilket på kort sigt gør udviklingen mindre forudsigelig.

I Q1 2018 faldt afsætningen med 12 %. Den væsentligste årsag hertil er, at den ekstraordinære kampagneaktivitet hos en stor de-

tailhandelskæde i 2018 kun løber i Q2 og Q3. Det tidligere påskesalg end i 2017 og kundens lageropbygning havde en positiv effekt på afsætningen i Q1. Det skønnes, at Royal Unibrew, korrigeret for den ekstraordinære ølkampagne, i Q1 har øget sin markedsandel for brandede ølprodukter. Nettoomsætningen steg i kvartalet med 6 %, og den gennemsnitlige salgsværdi pr. volumenenhed var 20 % højere i Q1 2018 end i 2017.

Det prioriteres at have et højt innovationsniveau for løbende at kunne tilbyde en stærk portefølje af produkter, som kunder og forbrugere efterspørger. Både i Q1 2018 og i Q1 2017 blev der solgt nye produkter ind til kunderne forud for højsæsonen.

## BALTIKUM

	Q1 2018	Q1 2017	Ændring i %	FY 2017
Afsætning (t. hl)	460	476*	-3	2.260*
Nettoomsætning (DKK mio.)	146	141	4	696

\* Afsætning vedrørende licensforretningen i Rusland er fra 2018 indeholdt i den rapporterede afsætning. Den tidligere rapporterede afsætning for 2017 er korrigeret med 82 t. hl for Q1 og 356 t. hl for hele 2017.

Forbruget af øl på det **baltiske** marked faldt i Q1 2018 som følge af, at salget af alkoholholdige drikke i både Letland og Litauen fortsat påvirkes negativt af afgiftsstigninger og emballagerestriktioner. Det skønnes, at Royal Unibrew har fastholdt sine markedsandele.

Udviklingen i afsætningen af læskedrikprodukter udvikler sig fortsat positivt og som

planlagt. Afsætningen var 3 % mindre i Q1 2018 end i 2017. Nettoomsætningen steg 4 % og var positivt påvirket af udviklingen i salget af læskedrikprodukter, mens regulatoriske forhold påvirkede negativt. Den gennemsnitlige salgsværdi pr. volumenenhed steg, hvilket væsentligst skyldes, at licensafsætningen i Q1 2018 udgjorde en mindre andel end i 2017.

## Maltdrikke og Eksport

	Q1 2018	Q1 2017	Ændring i %	FY 2017
Afsætning (t. hl)	193	166	16	706
Nettoomsætning (DKK mio.)	122	112	9	479
EBIT (DKK mio.)	24	21		106
EBIT-margin (%)	19,7	18,3		22,2

Segmentet **Maltdrikke og Eksport** omfatter eksport- og licensforretningen til øvrige markeder. I Q1 2018 udgjorde afsætningen 9 % og nettoomsætningen 8 % af koncernens af- og omsætning (2017: 8 % henholdsvis 9 %).

Afsætningen i segmentet er karakteriseret ved, at der eksporteres større mængder ad gangen til distributører, hvorfor der ved sammenligning af perioder skal tages højde for lagerforskydninger. Det skønnes, at distributørernes salg til kunder og forbrugere i Q1 2018 steg med en medium encifret procentsats.

I Q1 2018 var afsætningen 16 % højere end i 2017. Den positive udvikling skyldes bl.a. at Terme di Crodo eksporterer LemonSoda til segmentets centraleuropæiske markeder. Nettoomsætningen var 9 % højere. Den lave gennemsnitlige salgsværdi pr. salgshenhed var negativt påvirket af et ændret markeds-

miks og valutakursudviklingen samt af en forskydning fra eksportbaseret salg til licensbaseret salg. Valutakursudviklingen påvirkede nettoomsætningen negativt med ca. DKK 7 mio. Korrigeret herfor var nettoomsætningen i Q1 2018 15 % højere end i 2017.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i Q1 2018 på DKK 24 mio., hvilket er DKK 3 mio. højere end i 2017. Valutakursudviklingen påvirkede resultatet negativt med DKK 5 mio. Korrigeret herfor var EBIT i Q1 2018 DKK 8 mio. højere end i 2017, og EBIT-marginen var i Q1 2018 på 22,7 % mod 18,3 % i 2017. Som planlagt blev der også i Q1 2018 investeret i at styrke forretningen i segmentet med fokus på større tilstedeværelse på allerede etablerede markeder og på de nye markeder, der er etableret i de foregående år. Mangel på "hård" valuta er fortsat en udfordring for at skabe positiv udvikling i forretningsomfanget i Afrika.

# 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 delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.

marts 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 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, den 24. april 2018

## Direktion

Johannes F.C.M. Savonije  
President & CEO

Lars Jensen  
CFO

## Bestyrelse

Walther Thygesen  
Formand

Jais Valeur  
Næstformand

Martin Alsø

Ingrid Jonasson Blank

Jørgen-Anker Ipsen

Kirsten Liisberg

Søren Lorentzen

Jens Due Olsen

Karsten Mattias Slotte

Hemming Van

# Resultat- og totalindkomstopgørelse

## Resultatopgørelse

t.DKK	Q1 2018	Q1 2017	FY 2017
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.451.808</b>	<b>1.354.434</b>	<b>6.384.386</b>
Produktionsomkostninger	-713.441	-675.245	-3.084.314
<b>Bruttoresultat</b>	<b>738.367</b>	<b>679.189</b>	<b>3.300.072</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	-463.292	-453.357	-1.956.367
Administrationsomkostninger	-81.524	-74.704	-275.104
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>193.551</b>	<b>151.128</b>	<b>1.068.601</b>
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.776	-1.504	18.418
Finansielle indtægter	256	27	3.048
Finansielle omkostninger	-9.849	-6.844	-34.447
<b>Resultat før skat</b>	<b>181.182</b>	<b>142.807</b>	<b>1.055.620</b>
Skat af periodens resultat	-38.966	-32.428	-224.961
<b>Periodens resultat</b>	<b>142.216</b>	<b>110.379</b>	<b>830.659</b>
Resultat pr. aktie (DKK)	2,8	2,1	16,0
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)	2,8	2,1	16,0

## Totalindkomstopgørelse

t.DKK	Q1 2018	Q1 2017	FY 2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>142.216</b>	<b>110.379</b>	<b>830.659</b>
<b>Anden totalindkomst</b>			
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Værdi- og valutakursregulering af tilknyttede udenlandske virksomheder	5.427	494	-5.232
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	1.416	7.113	7.113
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	-11.446	258	-1.416
Skat af anden totalindkomst	1.772	-1.425	-1.560
<b>I alt</b>	<b>-2.831</b>	<b>6.440</b>	<b>-1.095</b>
<i>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Aktuarmæssigt tab på pensionsordninger			-104
Skat af aktuarmæssigt tab på pensionsordninger			23
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-81</b>
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-2.831</b>	<b>6.440</b>	<b>-1.176</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>139.385</b>	<b>116.819</b>	<b>829.483</b>

# Balance

## Aktiver

t.DKK	31/3 2018	31/3 2017	31/12 2017
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
Goodwill	1.760.399	1.450.115	1.451.150
Varemærker	1.471.565	1.230.908	1.232.067
Distributionsrettigheder	167.580	179.057	170.092
Kunderrelationer	5.377	18.882	8.757
<i>Immaterielle langfristede aktiver</i>	<i>3.404.921</i>	<i>2.878.962</i>	<i>2.862.066</i>
Materielle langfristede aktiver	2.378.242	2.117.630	2.121.551
Kapitalandele i associerede virksomheder	116.572	130.956	127.911
Øvrige finansielle langfristede aktiver	9.662	10.074	9.618
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>5.909.397</b>	<b>5.137.622</b>	<b>5.121.146</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>			
Varebeholdninger	437.014	406.159	335.338
Tilgodehavender	854.229	669.271	587.441
Selskabsskat	36.399	18.950	16.164
Forudbetalte omkostninger	37.687	31.887	33.693
Likvide beholdninger	72.624	30.488	684.626
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>1.437.953</b>	<b>1.156.755</b>	<b>1.657.262</b>
<b>Aktiver</b>	<b>7.347.350</b>	<b>6.294.377</b>	<b>6.778.408</b>

## Passiver

t.DKK	31/3 2018	31/3 2017	31/12 2017
<b>EGENKAPITAL</b>			
Selskabskapital	105.400	108.200	105.400
Andre reserver	765.068	799.091	770.138
Overført resultat	1.451.283	1.586.851	1.469.583
Foreslået udbytte	469.030	440.915	469.030
<b>Egenkapital</b>	<b>2.790.781</b>	<b>2.935.057</b>	<b>2.814.151</b>
Udskudt skat	435.308	380.330	378.231
Realkreditinstitutter	857.542	858.789	858.328
Kreditinstitutter	880.290	240.000	381.179
Anden gæld	7.577	9.273	12.960
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>2.180.717</b>	<b>1.488.392</b>	<b>1.630.698</b>
Realkreditinstitutter	3.745	4.761	3.720
Kreditinstitutter	555.453	68.791	416.369
Leverandørgæld	878.933	939.386	1.025.688
Hensættelser	20.846	20.846	20.846
Anden gæld	916.875	837.144	866.936
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>2.375.852</b>	<b>1.870.928</b>	<b>2.333.559</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>4.556.569</b>	<b>3.359.320</b>	<b>3.964.257</b>
<b>Passiver</b>	<b>7.347.350</b>	<b>6.294.377</b>	<b>6.778.408</b>

# Pengestrømsopgørelse

t.DKK	Note	Q1 2018	Q1 2017	FY 2017
Periodens resultat		142.216	110.379	830.659
Reguleringer for ikke likvide driftsposter	3	134.548	115.323	536.784
		<b>276.764</b>	<b>225.702</b>	<b>1.367.443</b>
Ændring i arbejdskapital :				
Tilgodehavender		-269.740	-148.900	-71.496
Varebeholdninger		-66.861	-70.112	863
Kreditorer og anden gæld		-118.973	29.191	146.616
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-178.810</b>	<b>35.881</b>	<b>1.443.426</b>
Renteindbetalinger og lignende		256	27	3.048
Renteudbetalinger og lignende		-11.654	-6.305	-31.832
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-190.208</b>	<b>29.603</b>	<b>1.414.642</b>
Betalt selskabsskat		-59.191	-54.001	-246.418
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-249.399</b>	<b>-24.398</b>	<b>1.168.224</b>
Udbytte fra associerede virksomheder		10.768	11.701	26.735
Salg af materielle langfristede aktiver		1.646	829	8.554
Køb af materielle langfristede aktiver		-40.866	-41.662	-253.771
<i>Frit cash flow</i>		<i>-277.851</i>	<i>-53.530</i>	<i>949.742</i>

t.DKK	Note	Q1 2018	Q1 2017	FY 2017
Køb af dattervirksomhed		-597.542		
Køb/salg af immaterielle og finansielle langfristede aktiver		-45		456
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-626.039</b>	<b>-29.132</b>	<b>-218.026</b>
<i>Fremmed finansiering:</i>				
Provenu ved forøget træk på kreditfaciliteter		428.761	240.000	901.274
Afdrag på kreditfaciliteter			-65.773	-240.000
Aktionærer:				
Betalt udbytte til aktionærer				-426.527
Køb af egne aktier		-166.357	-97.264	-507.589
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>262.404</b>	<b>76.963</b>	<b>-272.842</b>
Ændring af likvider		-613.034	23.433	677.356
Likvid beholdning primo		684.626	6.917	6.917
Kursregulering		1.032	138	353
<b>Likvid beholdning ultimo</b>		<b>72.624</b>	<b>30.488</b>	<b>684.626</b>



# Egenkapitalopgørelse

For 1. januar - 31. marts 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	I alt
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>105.400</b>	<b>812.771</b>	<b>-41.217</b>	<b>-1.416</b>	<b>770.138</b>	<b>1.469.583</b>	<b>469.030</b>	<b>2.814.151</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2018</b>								
Årets resultat					0	142.216		142.216
Anden totalindkomst			4.960	-10.030	-5.070	467		-4.603
Skat af anden totalindkomst					0	1.772		1.772
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.960</b>	<b>-10.030</b>	<b>-5.070</b>	<b>144.455</b>	<b>0</b>	<b>139.385</b>
Køb af egne aktier					0	-166.357		-166.357
Aktiebaseret vederlæggelse					0	2.693		2.693
Skat af egenkapitalbevægelser, aktionærer					0	909		909
<b>Aktionærer i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-162.755</b>	<b>0</b>	<b>-162.755</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 1/1 - 31/3 2018 i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.960</b>	<b>-10.030</b>	<b>-5.070</b>	<b>-18.300</b>	<b>0</b>	<b>-23.370</b>
<b>Egenkapital 31. marts 2018</b>	<b>105.400</b>	<b>812.771</b>	<b>-36.257</b>	<b>-11.446</b>	<b>765.068</b>	<b>1.451.283</b>	<b>469.030</b>	<b>2.790.781</b>

Aktiekapitalen pr 31. marts 2018 er DKK 105.400.000 og er fordelt på aktier á DKK 2.

# Egenkapitalopgørelse

For 1. januar - 31. marts 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	I alt
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>108.200</b>	<b>834.363</b>	<b>-36.442</b>	<b>-7.113</b>	<b>790.808</b>	<b>1.571.454</b>	<b>440.915</b>	<b>2.911.377</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2017</b>								
Årets resultat					<b>0</b>	110.379		<b>110.379</b>
Anden totalindkomst			912	7.371	<b>8.283</b>	-418		<b>7.865</b>
Skat af anden totalindkomst					<b>0</b>	-1.425		<b>-1.425</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>912</b>	<b>7.371</b>	<b>8.283</b>	<b>108.536</b>	<b>0</b>	<b>116.819</b>
Køb af egne aktier					<b>0</b>	-97.264		<b>-97.264</b>
Aktiebaseret vederlæggelse					<b>0</b>	2.200		<b>2.200</b>
Skat af egenkapitalbevægelser, aktionærer					<b>0</b>	1.925		<b>1.925</b>
<b>Aktionærer i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-93.139</b>	<b>0</b>	<b>-93.139</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 1/1 - 31/3 2017 i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>912</b>	<b>7.371</b>	<b>8.283</b>	<b>15.397</b>	<b>0</b>	<b>23.680</b>
<b>Egenkapital 31. marts 2017</b>	<b>108.200</b>	<b>834.363</b>	<b>-35.530</b>	<b>258</b>	<b>799.091</b>	<b>1.586.851</b>	<b>440.915</b>	<b>2.935.057</b>

# 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 208 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	31/3 2018	31/3 2017	31/12 2017
Afledte finansielle instrumenter	-11.446	258	-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 2018

DKK mio.	Vesteuropa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	668	662	122		<b>1452</b>
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>102,9</b>	<b>75,2</b>	<b>24,0</b>	<b>-8,5</b>	<b>193,6</b>
Andel af resultat i associerede selskaber	-2,8				<b>-2,8</b>
Øvrige finansielle poster	-0,7	-3,3		-5,6	<b>-9,6</b>
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>99,4</b>	<b>71,9</b>	<b>24,0</b>	<b>-14,1</b>	<b>181,2</b>
Skat af periodens resultat				-39,0	<b>-39,0</b>
<b>Periodens resultat</b>					<b>142,2</b>
<b>EBIT-margin, %</b>	<b>15,4</b>	<b>11,4</b>	<b>19,7</b>		<b>13,3</b>
Afsætning, drikkevarer (t.HL)	887	1.047	193		<b>2.127</b>
Nettoomsætning, drikkevarer	646	662	122		<b>1.430</b>

### Q1 2017

DKK mio.	Vesteuropa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	615	627	112		<b>1.354</b>
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>90,3</b>	<b>49,4</b>	<b>20,6</b>	<b>-9,2</b>	<b>151,1</b>
Andel af resultat i associerede selskaber	-1,5				<b>-1,5</b>
Øvrige finansielle poster		-1,4	-0,1	-5,3	<b>-6,8</b>
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>88,8</b>	<b>48,0</b>	<b>20,5</b>	<b>-14,5</b>	<b>142,8</b>
Skat af periodens resultat				-32,4	<b>-32,4</b>
<b>Periodens resultat</b>					<b>110,4</b>
<b>EBIT-margin, %</b>	<b>14,7</b>	<b>7,9</b>	<b>18,3</b>		<b>11,2</b>
Afsætning, drikkevarer (t.HL)	845	1.140	166		<b>2.151</b>
Nettoomsætning, drikkevarer	597	627	112		<b>1.336</b>

# Noter

## Note 3 Segmentoplysninger (fortsat)

FY 2017

DKK mio.	Maldrikke og Eksport			Ikke fordelt	I alt
	Vesteuropa	Baltic Sea			
Nettoomsætning	2.829	3.076	479		<b>6.384</b>
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>563,4</b>	<b>430,6</b>	<b>106,4</b>	<b>-31,8</b>	<b>1.068,6</b>
Andel af resultat i associerede selskaber	18,4				<b>18,4</b>
Øvrige finansielle poster	-0,2	-13,2	-0,1	-17,9	<b>-31,4</b>
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>581,6</b>	<b>417,4</b>	<b>106,3</b>	<b>-49,7</b>	<b>1.055,6</b>
Skat af periodens resultat				-224,9	<b>-224,9</b>
<b>Periodens resultat</b>					<b>830,7</b>
<b>EBIT-margin, %</b>	<b>19,9</b>	<b>14,0</b>	<b>22,2</b>		<b>16,7</b>
Afsætning, drikkevarer (t.HL)	3.852	5.354	706		<b>9.912</b>
Nettoomsætning, drikkevarer	2.738	3.076	479		<b>6.293</b>

## Note 4 Pengestrømsopgørelsen

t.DKK

Q1 2018

Q1 2017

FY 2017

### Reguleringer for ikke likvide driftsposter

Finansielle indtægter	-256	-27	-3.048
Finansielle omkostninger	9.849	6.844	34.447
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver	81.480	72.374	296.665
Skat af periodens resultat	38.966	32.428	224.961
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2.776	1.504	-18.418
Gevinst og tab ved salg af materielle langfristede aktiver	-960		-3.474
Aktiebaserede lønninger og vederlag	2.693	2.200	5.651
<b>I alt</b>	<b>134.548</b>	<b>115.323</b>	<b>536.784</b>

# Noter

## Note 5 Køb af dattervirksomhed

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

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

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

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

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

Med købet forventer Royal Unibrew at øge forretningsomfanget i Italien signifikant svarende til 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-marked stort set er den samme som for Royal Unibrews eksisterende øl-forretning i Italien, forventes der at kunne opnå operationelle synergier til gavn for såvel den eksisterende produktportefølje som den opkøbte.

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

Købsprisen på DKK 607 mio., som er betalt kontant, er baseret på en Enterprise Value på DKK 597 mio., og virksomheden overtages netto gældfri. 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. til 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.

### t.DKK

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

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.

# Hoved- og nøgletal

For 1. januar – 31. marts 2014-2018

	2018	2017	2016	2015	2014
Afsætning (t. hl)	2.127	2.151	2.125	1.933	1.891
<b>Resultatopgørelse (DKK mio.)</b>					
Nettoomsætning	1.452	1.354	1.350	1.290	1.267
EBITDA	274	224	212	204	110
<i>EBITDA-margin (%)</i>	18,9	16,5	15,7	15,8	8,7
Resultat før finansielle poster (EBIT)	194	151	138	131	43
<i>EBIT-margin (%)</i>	13,3	11,2	10,2	10,2	3,4
Resultat efter skat af associerede virksomheder	-3	-2	1	1	-1
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-9	-6	-12	-13	-22
Resultat før skat	181	143	127	119	20
Periodens resultat	142	110	99	92	14
<b>Balance (DKK mio.)</b>					
Langfristede aktiver	5.909	5.138	5.300	5.641	5.800
Aktiver i alt	7.347	6.294	6.506	6.768	6.995
Egenkapital	2.791	2.935	2.945	2.900	2.157
Netto rentebærende gæld	2.224	1.142	1.269	1.710	2.638
Netto arbejdskapital	-488	-690	-731	-555	-567
Investeret kapital	5.324	4.316	4.444	4.893	5.095
<b>Pengestrømme (DKK mio.)</b>					
Driftsaktivitet	-249	-24	-121	-96	-207
Investeringsaktivitet	-626	-29	124	-27	-52
Frit cash flow	-278	-54	5	-122	-254

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Aktierelaterede nøgletal (DKK pr. aktie á DKK 2)</b>					
Resultat pr. aktie (EPS)	2,8	2,1	1,8	1,7	0,2
Frit cash flow pr. aktie	-5,5	-1,0	0,1	-2,2	-4,6
Kurs ultimo pr. aktie	371,8	293,7	316,0	233,2	180,4
<b>Finansielle nøgletal (%)</b>					
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	-19	-4	0	-9	-20
Cash conversion	-195	-48	5	-133	-1.814
Netto rentebærende gæld/EBITDA (løbende 12 mdr.)	1,6	0,9	1,0	1,4	2,6*
Egenkapitalandel	38	47	45	43	31

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

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