

Delårsrapport for 1. januar - 30. september 2016

Royal Unibrew øger som forventet omsætning og indtjening

Nettoomsætningen steg i Q1-Q3 2016 med 6 % og udgjorde DKK 4.874 mio. mod DKK 4.610 mio. i 2015. Nettoomsætningen var positivt påvirket af det udvidede samarbejde med PepsiCo i Danmark og Baltikum samt en ekstraordinær kampagneaktivitet i Finland. Royal Unibrew har generelt fastholdt sine markedsandele. Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i Q1-Q3 2016 på DKK 825 mio., hvilket var DKK 50 mio. højere end i 2015. EBIT-marginen steg 0,1 procentpoint til 16,9 % i Q1-Q3 2016. Indtjeningen i alle segmenter var højere end i 2015. Det frie cash flow udgjorde i Q1-Q3 2016 DKK 835 mio. og var DKK 42 mio. højere end i 2015. Cash flowet fra salget af bryggerigrunden i Aarhus var DKK 70 mio. højere end i 2015. Der blev i Q1-Q3 2016 udloddet DKK 704 mio. (2015: DKK 566 mio.) til aktionærene, og den netto rentebærende gæld faldt med DKK 131 mio. til DKK 1.053 mio. NIBD/EBITDA udgjorde på 12 måneders løbende basis 0,8 mod 1,0 ved udgangen af 2015. Indtjeningen i 2016 forventes nu i den øvre ende af de tidligere udmeldte intervaller.

”Det er tilfredsstillende, at vi fortsat øger vores omsætning og indtjening - trods udfordrende markedsforhold og dårligt sommervejr i Nordeuropa. Det skyldes vores fortsatte stærke kommercielle agenda samt et højt innovationsniveau på tværs af Royal Unibrew. Vi glæder os over, at rigtig mange forbrugere har taget godt imod Royal Økologisk samt vores craft øl serier, Schiøtz, Lottrup og Tivoli Beer samt allersenest vores Odense Mosaic IPA. Vi ser frem til at øge vores innovationsniveau inden for craft øl yderligere med etableringen af vores craft bryggeri i Odense”, siger Henrik Brandt, CEO.”

Udvalgte hoved- og nøgletal

Mio. DKK	Q1-Q3 2016	Q1-Q3 2015	Q3 2016	Q3 2015
Afsætning (t. hl)	7.457	6.864	2.581	2.515
Nettoomsætning	4.874	4.610	1.714	1.686
EBITDA	1.052	1.002	432	428
EBITDA-margin (%)	21,6	21,7	25,2	25,4
Resultat før finansielle poster (EBIT)	825	775	357	350
EBIT-margin (%)	16,9	16,8	20,8	20,7
Resultat før skat	818	756	355	343
Periodens resultat	641	588	277	267
Frit cash flow	835	793	321	394
Netto rentebærende gæld	1.053	1.323		
NIBD/EBITDA (løbende 12 mdr.)	0,8	1,1		
Egenkapitalandel (%)	46	43		

Forventninger

De tidligere udmeldte forventninger til årets nettoomsætning og indtjening fastholdes. Indtjeningen i 2016 forventes nu i den øvre ende af de angivne intervaller:

- Nettoomsætning: DKK 6.275-6.450 mio.
- EBITDA: DKK 1.240-1.290 mio.
- EBIT: DKK 935-985 mio.

Yderligere information vedrørende denne meddelelse:

President & CEO Henrik Brandt, tlf. +45 56 77 15 13

Det vil være muligt for investorer og analytikere at følge Royal Unibrews præsentation af delårsrapporten torsdag den 24. november 2016, kl. 9.00 via audiocast på telefonnummer +45 32 71 16 58.

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

FINANSKALENDER

2017

8. marts 2017	Årsrapport 2016
27. april 2017	Delårsrapport for perioden 1. januar-31. marts 2017
27. april 2017	Generalforsamling 2017
21. august 2017	Delårsrapport for perioden 1. januar-30. juni 2017
22. november 2017	Delårsrapport for perioden 1. januar-30. september 2017

Udsagn om fremtiden

Denne delårsrapport indeholder 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 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 for maldrikke, der omfatter en række etablerede markeder i Americas-regionen og større byer i Europa og Nordamerika samt emerging markets i eksempelvis Afrika.

- I Danmark er vi den næststørste leverandør af øl og læskedrikke med en række stærke brands samt udbyder af snacks fra PepsiCo.
- I Finland er vi den næststørste leverandør af øl og læskedrikke med en række stærke brands samt udbyder af internationale spiritus- og vinmærker.
- I Baltikum er vi blandt de førende leverandører af øl og læskedrikke med betydelige markedspositioner.
- I Italien er vi blandt markedslederne i superpremium-segmentet for øl med Ceres Strong Ale.
- På de internationale markeder for maldrikke er vi blandt markedslederne i premium-segmentet for mørke maldrikke, mens øl-kategorien dækkes af Faxe-brandet.

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
Ledelsestegning	13
Regnskab	
Resultatopgørelse	14
Totalindkomstopgørelse	14
Aktiver	15
Passiver	15
Pengestrømsopgørelse	16
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18
Hoved- og nøgletal pr. kvartal	21
Hoved- og nøgletal for Q1-Q3 2012-2016	22

Hoved- og nøgletal

	Q1-Q3 2016	Q1-Q3 2015	Q3 2016	Q3 2015	2015
Afsætning (t. hl)	7.457	6.864	2.795	2.450	9.100
Resultatopgørelse (DKK mio.)					
Nettoomsætning	4.874	4.610	1.714	1.686	6.032
EBITDA	1.052	1.002	432	428	1.225
EBITDA-margin (%)	21,6	21,7	23,8	21,9	20,3
Resultat før finansielle poster (EBIT)	825	775	357	350	917
EBIT-margin (%)	16,9	16,8	20,8	20,7	15,2
Resultat efter skat af associerede virksomheder	22	18	7	6	31
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-29	-37	-9	-13	-46
Resultat før skat	818	756	355	343	902
Periodens resultat	641	588	277	267	711
Balance (DKK mio.)					
Langfristede aktiver	5.216	5.505	5.216	5.505	5.505
Aktiver i alt	6.260	6.728	6.260	6.728	6.748
Egenkapital	2.895	2.896	2.895	2.896	2.935
Netto rentebærende gæld	1.053	1.323	1.053	1.323	1.184
Netto arbejdskapital	-791	-742	-791	-742	-990
Pengestrømme (DKK mio.)					
Driftsaktivitet	752	798	339	422	1.160
Investeringsaktivitet	83	0	-17	-27	-123
Frit cash flow	835	793	321	394	1.032
Aktierelaterede nøgletal (DKK pr. aktie a DKK 2)					
Resultat pr. aktie (EPS)	12,0	10,7	5,2	4,9	13,0
Cash flow pr. aktie	14,1	14,6	6,4	7,8	21,2
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	7,2
Kurs ultimo pr. aktie	327,0	249,8	327,0	249,8	280,1
Finansielle nøgletal (%)					
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	17	17	19	23	17
Cash conversion	130	135	116	148	145
Netto rentebærende gæld/EBITDA (løbende 12 mdr.)	0,8	1,1	0,8	1,1	1,0
Egenkapitalandel	46	43	46	43	43

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

Ledelsesberetning

Forretningsmæssig udvikling

Udviklingen i Royal Unibrews forretning var som forventet positiv i Q1-Q3 2016. Det nye samarbejde med PepsiCo om produktion, salg og distribution af en række læskedrikprodukter i Baltikum og salg af PepsiCo's snackprodukter i Danmark har i Q1-Q3 2016 udviklet sig som forventet og har bidraget til væksten i den samlede forretning. Forbrugstilbøjeligheden hos de danske forbrugere er fortsat god, mens de finske, italienske og baltiske forbrugere uændret er mere tilbageholdende.

Royal Unibrews brandede produkter har generelt fastholdt sine markedsandele.

Både afsætningen og nettoomsætningen steg i Q1-Q3 2016. Den afsatte volumen steg med 9 % og afspejler primært en ekstraordinær kampagneaktivitet i Finland, men også som forventet en positiv udvikling i Vesteuropa-segmentet. Nettoomsætningen var i Q1-Q3 2016 6 % højere end i 2015, hvoraf 1 procentpoint var relateret til salg af snackprodukter fra PepsiCo. Udviklingen var

positiv i alle segmenter. Valutakursændringer påvirkede kun i begrænset omfang koncernens indtjening, idet indkøb i al væsentlighed er sket i koncernens indtægtsvalutaer. Resultat før finansielle poster (EBIT) udgjorde DKK 825 mio., hvilket er DKK 50 mio. bedre end i Q1-Q3 2015. Periodens resultat blev på DKK 641 mio., hvilket er DKK 53 mio. højere end i 2015.

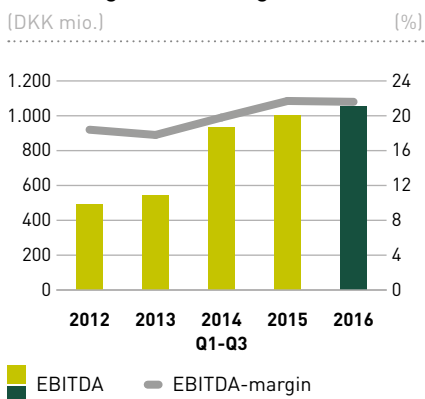
Bryggerivirksomheders indtjening i årets første tre kvartaler afspejler ikke en proportional andel af årets resultat. Perioden indeholder alle månederne i højsæsonen, hvor afsætningen og indtjeningen er på et højere niveau end i de øvrige måneder af året.

Som forventet (jf. selskabsmeddelelse nr. 32/2015 af 10. august 2015) blev en yderligere del af bryggerigrunden i Aarhus overdraget til køberen primo 2016, hvilket har påvirket cash flowet i Q1-Q3 2016 positivt med ca. DKK 160 mio. (Q1-Q3 2015: Ca. DKK 90 mio.). Overdragelsen af den sidste del af bryggerigrunden forventes at ske i Q4 2016

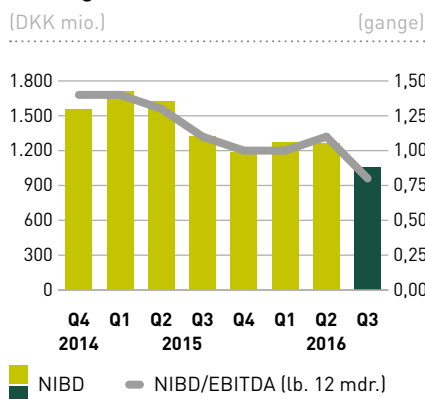
med et forventet netto cash flow på ca. DKK 35 mio.

Den 1. marts 2016 blev der med henblik på at tilpasse kapitalstrukturen i Royal Unibrew A/S igangsat et aktietilbagekøbsprogram, som forventes at løbe i perioden frem til 1. marts 2017. Aktietilbagekøbsprogrammet vil maksimalt udgøre en kursværdi på DKK 450 mio., og det afvikles efter "Safe-Harbour"-metoden. Under dette program samt det i 2015 igangsatte aktietilbagekøbsprogram er der som forventet i Q1-Q3 2016 tilbagekøbt 1.078.554 stk. egne aktier til en kursværdi på DKK 318 mio. På selskabets generalforsamling i april 2016 blev der besluttet en kapitalnedsættelse på DKK 2.785.000, og efterfølgende er 1.392.500 stk. aktier annulleret. Royal Unibrews beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2016 1.178.172 stk., hvoraf 300.000 stk. forventes anvendt til aktiebaseret vederlag til direktionen, mens den resterende beholdning forventes annulleret efter selskabets generalforsamling i april 2017.

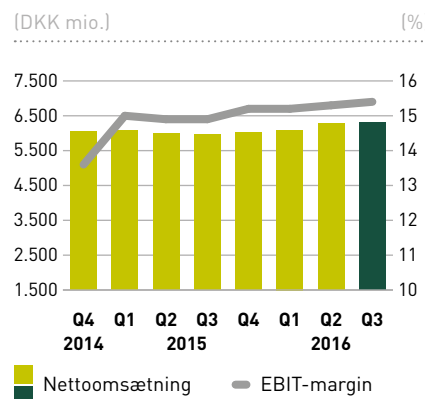
EBITDA og EBITDA-margin



NIBD og NIBD/EBITDA



Nettoomsætning og EBIT-margin (løbende 12 måneder)



Regnskabsberetning

Resultatopgørelse

Afsætningen udgjorde i Q1-Q3 2016 i alt 7,5 mio. hl øl samt malt- og læskekaffe, hvilket er en stigning på 9 % i forhold til 2015.

Nettoomsætningen steg i Q1-Q3 2016 med 6 % og udgjorde DKK 4.875 mio. (heraf drikkevarer DKK 4.813 mio.) mod DKK 4.610 mio. i 2015. Den gennemsnitlige nettosalgspris pr. volumenenhed var 3,9 % lavere, primært som følge af den ekstraordinære kampagneaktivitet i Finland. Det udvidede samarbejde med PepsiCo i Danmark og Baltikum medførte som forventet en stigning i nettoomsætningen på ca. 2 %. I Q3 2016 steg afsætningen med 3 % i forhold til i 2015, mens nettoomsætningen samlet set steg med 2 %.

Bruttoresultatet var i Q1-Q3 2016 DKK 94 mio. højere end i 2015 og udgjorde DKK 2.567 mio. Bruttoavancen var 0,9 procentpoint lavere end i 2015 og udgjorde 52,7 % mod 53,6 % i 2015. Faldet i bruttoavancen kan tilskrives, at brut-

toresultatet pr. volumenenhed som forventet var lavere end i 2015 som følge af den ekstraordinære kampagneaktivitet i Finland, mens et ændret produkt- og markedsmix påvirkede positivt.

Salgs- og distributionsomkostningerne var i Q1-Q3 2016 DKK 57 mio. højere end i 2015 og udgjorde DKK 1.514 mio. mod DKK 1.457 mio. i 2015. Salgsomkostningerne i Q1-Q3 2016 var som planlagt højere som følge af vækstinitiativer, ligesom den positive udvikling i afsætningen naturligt medførte højere distributionsomkostninger end i 2015. Distributionsomkostningerne pr. volumenenhed var lavere end i 2015.

Administrationsomkostningerne var i Q1-Q3 2016 DKK 12 mio. lavere end i 2015 og udgjorde DKK 228 mio. mod DKK 240 mio. i 2015, hvor koncernens ERP-plattform blev implementeret i Finland.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) steg i Q1-Q3 2016 med DKK 50 mio. og udgjorde DKK 1.052

mio. mod DKK 1.002 mio. i 2015. Stigningen skyldes både den højere nettoomsætning og optimering af omkostninger pr. volumenenhed.

Resultat før finansielle poster (EBIT) udgjorde i Q1-Q3 2016 DKK 825 mio. mod DKK 775 mio. i 2015, hvilket som for EBITDA er DKK 50 mio. højere end i 2015, idet afskrivningerne var på samme niveau som i 2015.

EBIT-marginen var i Q1-Q3 2016 på 16,9 % mod 16,8 % i 2015. EBIT-marginen var i Q3 også 0,1 procentpoint højere end i 2015 og udgjorde 20,8 %.

Finansielle poster var i Q1-Q3 2016 DKK 12 mio. lavere end i 2015 og udgjorde en nettoomkostning på DKK 7 mio. Renteomkostningerne var DKK 8 mio. lavere som følge af den lavere rentebærende gæld og lavere rentesatser. Resultatet efter skat af associerede virksomheder var DKK 4 mio. bedre end i 2015.

Resultatet før skat var i Q1-Q3 2016 DKK 62 mio. højere end i 2015 og ud-

Udviklingen i aktiviteterne i perioden 1. januar - 30. september 2016 fordelt på markedssegmenter

	Vest-europa	Baltic Sea	Maldrikke og Eksport	Ufordelt	Koncernen	
					2016	2015
Afsætning (t. hl)	2.872	4.061	524	-	7.457	6.864
Vækst (%)	3,4	14,1	-0,4	-	8,6	-0,8
Andel af afsætning (%)	39	54	7	-		
Nettoomsætning (DKK mio.)	2.209	2.296	369	-	4.874	4.610
Vækst (%)	5,4	6,5	3,4	-	5,7	-2,0
Andel af nettoomsætning (%)	45	47	8	-		
EBIT (DKK mio.)	431	331	88	-25	825	775
EBIT-margin (%)	19,5	14,4	23,9		16,9	16,8

gjorde DKK 818 mio. mod DKK 756 mio. i 2015.

Skat af resultatet i Q1-Q3 2016 udgjorde en omkostning på DKK 176 mio. Skatten er opgjort baseret på den forventede skatteprocent på årsbasis af resultatet eksklusive resultat efter skat af associerede virksomheder, svarende til 22 %.

Periodens resultat blev i Q1-Q3 2016 på DKK 641 mio., hvilket er DKK 53 mio. højere end i 2015.

Balance

Royal Unibrews balance udgjorde pr. 30. september 2016 DKK 6.260 mio., hvilket er DKK 488 mio. lavere end pr. 31. december 2015. Balancesummen blev reduceret med ca. DKK 450 mio. som følge af salg af en yderligere del af bryggerigrunden i Aarhus samt som følge af, at likvide beholdninger blev anvendt til afdrag på langfristet gæld. Modsat blev varebeholdninger og varetilgodehavender øget med ca. DKK 120 mio. som følge af øget produktions- og salgsaktivitet. Herudover blev balancesummen reduceret som følge af, at afskrivninger på langfristede aktiver oversteg investeringerne i Q1-Q3 2016 med ca. DKK 130 mio. Den investerede kapital er i perioden fra 1. oktober 2015 til 30. september 2016 nedbragt med DKK 270 mio. Dette har sammen med en højere EBIT forbedret ROIC eksklusive goodwill beregnet på løbende 12 måneders basis med 4 procentpoint til

26 %. ROIC inklusive goodwill steg 2 procentpoint til 17 %.

Egenkapitalandelen udgjorde pr. 30. september 2016 46 % (30. september 2015: 43 %) af balancesummen mod 43 % ved udgangen af 2015. Egenkapitalen udgjorde ultimo september 2016 DKK 2.895 mio. mod DKK 2.935 mio. ultimo 2015 og er i 2016 øget med periodens positive totalindkomst på DKK 650 mio. og med værdien af den aktiebaserede aflønning til direktionen samt skat heraf, mens udbyttebetaling og tilbagekøb af egne aktier reducerede egenkapitalen med DKK 704 mio. Totalindkomsten sammensætter sig af periodens resultat på DKK 641 mio., en positiv udvikling i værdien af sikringsinstrumenter med fradrag af skat heraf på DKK 10 mio. og negative valutakursreguleringer af udenlandske tilknyttede selskaber på DKK 1 mio.

Den netto rentebærende gæld blev i Q1-Q3 2016 reduceret med DKK 131 mio. og udgjorde pr. 30. september 2016 DKK 1.053 mio. mod DKK 1.184 mio. ved udgangen af 2015. Udviklingen i den netto rentebærende gæld er som forventet og relaterer sig til det frie cash flow, som blev realiseret i Q1-Q3 2016, med fradrag af udlodning til aktionærerne.

Pengebindingen i arbejdskapital var negativ, DKK -791 mio., ved udgangen af september 2016 (30. september 2015: DKK -742 mio.) mod DKK -990 mio. ved udgangen af 2015. Pengebindingen steg således i Q1-Q3 2016 med DKK 199 mio. (2015: DKK 72 mio.). Pengebindingen

i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og leverandørgæld steg DKK 132 mio. (2015: DKK 91 mio.) som følge af den højere aktivitet i slutningen af perioden, mens de øvrige elementer af arbejdskapitalen steg med DKK 67 mio. (2015: Fald på DKK 19 mio.), primært grundet afregninger af offentlige afgifter.

I alle enheder er der fortsat stort fokus på styring af varebeholdninger og tilgodehavender fra salg samt styring af leverandørgæld.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter var i Q1-Q3 2016 på DKK 752 mio. (2015: DKK 798 mio.) og sammensatte sig af periodens resultat reguleret for ikke likvide driftsposter på DKK 1.060 mio. (2015: DKK 1.010 mio.), en negativ arbejdskapitalrelateret pengestrøm på DKK 193 mio. (2015: DKK 86 mio.), rentebetalinger på netto DKK 25 mio. (2015: DKK 37 mio.) og betalte skatter på DKK 90 mio. (2015: DKK 89 mio.).

Det frie cash flow var i Q1-Q3 2016 på DKK 835 mio. mod DKK 793 mio. i 2015. Stigningen i det frie cash flow sammensatte sig af DKK 47 mio. lavere pengestrømme fra driftsaktiviteter og udbytte fra associerede virksomheder med tillæg af DKK 10 mio. lavere investeringer i langfristede materielle aktiver og DKK 79 mio. højere indtægter fra salg af aktiver, i al væsentlighed vedrørende bryggerigrunden i Aarhus.

Forventninger

Royal Unibrew fastholder de tidligere udmeldte forventninger til årets nettoomsætning og indtjening (jf. selskabsmeddelelse nr. 48/2016 af 24. august 2016). Indtjeningen i 2016 forventes nu i den øvre ende af de angivne intervaller:

	Forventninger 2016	Forventninger marts 2016	Realiseret 2015
Nettoomsætning (DKK mio.)	6.275-6.450	6.150-6.400	6.032
EBITDA (DKK mio.)	1.240-1.290	1.190-1.290	1.225
EBIT (DKK mio.)	935-985	885-985	917

Forventningerne til Royal Unibrews økonomiske udvikling i 2016 er udarbejdet under hensyntagen til en række forhold, herunder hvorledes selskabets markeder forventes påvirket af den generelle økonomiske aktivitet, finanspolitiske tiltag og den almindelige usikkerhed, som forbrugere på flere af Royal Unibrews hovedmarkeder oplever, og som påvirker deres forbrugstilbøjelighed. Forventningerne er ligeledes udarbejdet under hensyntagen til et normalt sommervejr og til udviklingen i de væsentlige omkostningskategorier samt effekten af gennemførte og igangsatte

initiativer. For en nærmere beskrivelse af disse forhold henvises til årsrapporten for 2015.

Vejret i maj-juni 2016 var bedre end forventet, hvilket delvist blev modsvaret af, at vejret i juli og august var dårligere end forventet. Det var oprindeligt forventet, at den ekstraordinære kampagne i Finland, som startede i Q4 2015, ville blive afsluttet ultimo september 2016, men kampagnen er forlænget indtil udgangen af første kvartal 2017. Det medfører, at cash flowet ikke i Q4 2016 som tidligere forventet vil blive

påvirket af en negativ effekt på ca. DKK 160 mio. fra nedbringelse af kortsigtede forpligtelser i forbindelse med afslutning af kampagnen. Som følge af en tidsmæssig forskydning forventes bruttoinvesteringerne i 2016 nu at udgøre DKK 200-220 mio. mod tidligere forventet DKK 230-250 mio. Niveauet for de årlige bruttoinvesteringer forventes på mellemlang sigt uændret at være omkring 4 % af nettoomsætningen.

Det er uændret målet, at EBIT-marginen på mellemlang sigt skal ligge omkring 15 %.

Udviklingen i de enkelte markedssegmenter

Vesteuropa

	Q1-Q3 2016	Q1-Q3 2015	Ændring i %	Q3 2016	Q3 2015	Ændring i %	2015
Afsætning (t. hl)	2.872	2.779	3	1.014	1.021	-1	3.659
Nettoomsætning, drikkevarer (DKK mio.)	2.148	2.096	2	751	770	-2	2.728
Nettoomsætning (DKK mio.)	2.209	2.096	5	775	770	1	2.728
EBIT (DKK mio.)	431	408		180	175		493
EBIT-margin (%)	19,5	19,5		23,3	22,7		18,1

Segmentet **Vesteuropa** omfatter markederne i Danmark og Tyskland samt Italien. I Q1-Q3 2016 udgjorde Vesteuropa 39 % af koncernens afsætning og 45 % af nettoomsætningen (2015: 40 % henholdsvis 45 %).

I Q1-Q3 2016 steg afsætningen i Vesteuropa med 3 %, og Royal Unibrew har øget sine markedsandele for brandede

øl og læskedrikke. Nettoomsætningen af øl og læskedrikke steg 2 %. I Q3 var af- og omsætningen lavere end i Q3 2015 som følge af det dårlige vejr i Danmark i juli og august. Nettosalgspriserne pr. volumenenhed var marginalt lavere end i 2015 grundet en forskydning fra On-Trade mod Off-Trade salgskanalen, blandt andet grundet vejrliget i Q3.

Resultat før finansielle poster (EBIT) steg i Q1-Q3 med DKK 23 mio. fra DKK 408 mio. i 2015 til DKK 431 mio. i 2016. EBIT-marginen var uændret 19,5 % og var i forhold til 2015 negativt påvirket af lavere nettosalgspriser, mens omkostningsdelen var lavere.

Danmark og Tyskland

	Q1-Q3 2016	Q1-Q3 2015	Ændring i %	Q3 2016	Q3 2015	Ændring i %	2015
Afsætning (t. hl.)	2.546	2.451	4	909	914	-1	3.257
Nettoomsætning, drikkevarer (DKK mio.)	1.684	1.621	4	606	617	-2	2.141
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.745	1.621	8	630	617	2	2.141

I **Danmark og Tyskland** skønnes det, at danskernes underliggende forbrug af brandede øl og læskedrikke såvel som det totale forbrug steg svagt i Q1-Q3 2016. Forbruget i Q3 2016 var herudover negativt påvirket af dårligt vejr.

Royal Unibrews afsætning og nettoomsætning af drikkevarer steg i Q1-Q3 2016 med 4 %. Salget af snackprodukter fra PepsiCo udviklede sig som planlagt og øgede stigningen i nettoomsætningen med yderligere 4 procentpoint til 8

%. Det vurderes, at Royal Unibrew har øget sine markedsandele for både brandede øl og læskedrikke, blandt andet som følge af en række kommercielle initiativer og produktinnovation.

Royal Unibrew gennemførte i Q1-Q3 2016 flere succesfulde lanceringer af nye produkter. Blandt de nye ølprodukter er Royal Økologisk Classic, Albani Mosaic IPA og Tivoli Beer, ligesom craft-ølmærkerne Schiøtz og Lottrup blev introduceret som fadølsprodukter

i On-Trade salgskanalen. I læskedrik-segmentet blev Nikoline Rød Grape samt nye varianter af Faxe Kondi Free og Faxe Kondi Booster lanceret. De danske forbrugere har taget godt imod de nye produkter. Supplering af drikkevarerporteføljen med snackprodukter har skabt synergier og en positiv udvikling for begge produktkategorier. "Tak Rock"-konceptet understøttes fortsat af samarbejdet med det legendariske danske rockband Dizzy Mizz Lizzy.

Italien

	Q1-Q3 2016	Q1-Q3 2015	Ændring i %	Q3 2016	Q3 2015	Ændring i %	2015
Afsætning (t. hl.)	326	328	-1	105	107	-2	402
Nettoomsætning (DKK mio.)	464	475	-2	145	153	-5	587

Markedssituationen i **Italien** er fortsat præget af forbrugertilbageholdenhed, og forbruget skønnes på samme niveau som i Q1-Q3 2015, hvis der ses bort fra effekten af det exceptionelt gode vejr i 2015.

Royal Unibrews afsætning var i Q1-Q3 2016 1 % lavere end i 2015, og nettoomsætningen faldt med 2 % som følge af et ændret kanal- og produktmiks. Q3 var

negativt påvirket af, at der blev opbygget lagre i distributørleddet i Q2. Det vurderes, at Royal Unibrew har fastholdt sin markedsandel i premium- og superpremium-segmentet i 2016.

I 2016 er der lanceret craft-øl produkter i både On-Trade og Off-Trade salgskanalen, mens salget af Faxe 10%, som blev lanceret i On-Trade salgskanalen i

2015, fortsat steg i Q1-Q3 2016, men fra et lavt niveau.

Markedsføringen af Ceres Stong Ale er over de seneste år med succes ændret til at være væsentligt mere fokuseret på sociale medier og aktivering af forbrugere frem for traditionel markedsføring. Dette har medvirket til at styrke profilen blandt forbrugere mellem 18 og 24 år.

Baltic Sea

	Q1-Q3 2016	Q1-Q3 2015	Ændring i %	Q3 2016	Q3 2015	Ændring i %	2015
Afsætning (t. hl.)	4.061	3.560	14	1.395	1.311	6	4.785
Nettoomsætning (DKK mio.)	2.296	2.156	6	816	790	3	2.852
EBIT (DKK mio.)	331	311		152	154		355
EBIT-margin (%)	14,4	14,4		18,6	19,5		12,5

Segmentet **Baltic Sea** omfatter primært markederne i Finland og Baltikum (Litauen, Letland og Estland). I Q1-Q3 2016 udgjorde Baltic Sea 54 % af koncernens afsætning og 47 % af nettoomsætningen (2015: 52 % henholdsvis 47 %).

Afsætningen steg i Q1-Q3 2016 med 14 %, og nettoomsætningen steg med

6 %. Udviklingen i både afsætning og nettoomsætning var væsentligt påvirket af en ekstraordinær kampagneaktivitet i Finland. I Q3 var udviklingen negativt påvirket af dårligt vejr i juli og august.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i Q1-Q3 DKK 331 mio., hvilket var DKK 20 mio. højere end i 2015. Udvik-

lingen i indtjeningen i Q1-Q3 var positivt påvirket af value management og effektivisering. EBIT-marginen var uændret 14,4 % og var positivt påvirket af et ændret markeds-miks mellem Baltikum og Finland, mens kampagneaktiviteten i Finland og et ændret produktmiks i Baltikum påvirkede EBIT-marginen negativt.

Finland

	Q1-Q3 2016	Q1-Q3 2015	Ændring i %	Q3 2016	Q3 2015	Ændring i %	2015
Afsætning (t. hl.)	2.553	2.103	21	867	767	13	2.929
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.782	1.650	8	636	605	5	2.212

Det finske forbrug af øl-, læskedrik-, vin- og spiritusprodukter var i Q1-Q3 2016 fortsat påvirket af den negative økonomiske situation, lav forbrugertillid og gennemførte såvel som planlagte finanspolitiske stramninger i Finland. Situationen forventes hverken på kort eller mellemlang sigt at forandre sig væsentligt. Forbruget i Q3 2016 var negativt påvirket af dårligere vejr end i 2015. Forbruget af brandede produkter skønnes i Q1-Q3 2016 at være på samme niveau som i 2015, hvis der korrigeres for vejrlig.

I Q1-Q3 2016 steg afsætningen med 21 % som følge af en ekstraordinær kampagneaktivitet hos en stor detailhandelskæde. Kampagnen har resulteret i en øget markedsandel for brandede

ølprodukter. Korrigeret for kampagnen skønnes Royal Unibrews samlede markedsandel for brandede produkter at være mindre end i 2015. Nettoomsætningen steg med 8 % og var betydeligt lavere pr. salgsenhed end i Q1-Q3 2015, hvilket væsentligst skyldtes kampagneaktiviteten, men også det ændrede miks mellem On-Trade, Convenience og Off-Trade. Eksklusive den ekstraordinære kampagneaktivitet steg nettoomsætningen pr. volumenenhed.

Hartwalls kommercielle position som en markedsledende drikkevarer virksomhed i Finland er løbende blevet styrket siden Royal Unibrews køb af virksomheden. Der fokuseres på value management blandt andet ved at styrke partnerskaber, skabe øget værdi for

kunderne og arbejde fokuseret med pris-, pack-, promo- og kanalmix. Innovationsniveauet er højt for til stadighed at kunne tilbyde en stærk portefølje af produkter, som kunder og forbrugere efterspørger. I Q1-Q3 2016 blev der lanceret flere nye produkter, herunder Polar Monkey, en innovativ craft-øl, og Jaffa C+, en læskedrik med ekstra vitaminer. Samtidig er distributionen af Aura, et stærkt regionalt ølmærke, blevet øget markant for derved at give forbrugerne et autentisk regionalt valg.

Der arbejdes fortsat med at skabe større agilitet med henblik på kontinuerligt at forbedre arbejdsprocesser og fleksibilitet i organisationen for dermed at opnå øget effektivitet.

Baltikum

	Q1-Q3 2016	Q1-Q3 2015	Ændring i %	Q3 2016	Q3 2015	Ændring i %	2015
Afsætning (t. hl.)	1.508	1.457	4	528	544	-3	1.856
Nettoomsætning (DKK mio.)	514	506	2	180	185	-3	640

Forbruget på det baltiske marked er faldet væsentligt i øl- og juice-kategorierne – både som følge af det dårlige vejr i juli og august og øgede afgifter, udvidelse af pantordningen i Litauen samt indførelse af indsamlingsgebyr for emballage i Litauen. Faldet skønnes at være i niveauet 5-7 %. Det skønnes, at Royal Unibrew eksklusiv Pepsi-porteføljen generelt har fastholdt sine markedsandele for brandede produkter.

Det nye samarbejde med PepsiCo om produktion, salg og distribution af læs-

skedrikprodukter udviklede sig som planlagt og bidrog til, at Royal Unibrews af- og nettoomsætning steg. Afsætningen steg med 4 % i Q1-Q3 2016. Nettoomsætningen steg med 2 % og var negativt påvirket dels af den volatilitet i forbrugerpriserne, som opstod i begyndelsen af 2016 i forbindelse med afgiftstigninger i både Letland og Litauen, og dels implementeringen af pant og indsamlingsgebyr på dåseprodukter i Litauen. Nettoomsætningen per volumenenhed var negativ påvirket af den øgede afsætning af læskedrikke.

Innovationsniveauet i Baltikum var højt med mange lanceringer i Q1-Q3 2016 i både Litauen og Letland. Lielvardes og Vilkmarges Belgian Dubbel blev lanceret i craft-beer kategorien og Kalnapilis 4,5 Select i premium-øl kategorien, ligesom Lielvardes Pale Ale og Lielvardes IPA blev lanceret på dåse. I kategorien af sunde grøntsagsjuicer tilsat vitaminer blev Royal Unibrews egenudviklede Cido Veggie lanceret, og i kategorien af sportsdrikke blev Mangali Active L-carnitine med vitaminer og mineraler lanceret.

Maltdrikke og Eksport

	Q1-Q3 2016	Q1-Q3 2015	Ændring i %	Q3 2016	Q3 2015	Ændring i %	2015
Afsætning (t. hl)	524	525	0	172	183	-7	656
Nettoomsætning (DKK mio.)	369	358	3	123	126	-2	452
EBIT (DKK mio.)	88	83		32	30		102
EBIT-margin (%)	23,9	23,1		26,2	23,8		22,5

Segmentet **Maltdrikke og Eksport** omfatter eksport- og licensforretningen på øvrige markeder. I Q1-Q3 2016 udgjorde Maltdrikke 7 % af koncernens afsætning og 8 % af nettoomsætningen (2015: 8 % henholdsvis 8 %).

Afsætningen i Q1-Q3 2016 var på niveau med i 2015, mens nettoomsætningen steg med 3 %. Et ændret markeds- og salgskanalmiks påvirkede nettosalgsprisen pr. volumenenhed positivt. Modsat påvirkede valutakursudviklingen nettoomsætningen negativt med ca. DKK 5 mio., og dermed nettosalgsprisen pr. volumenenhed.

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. Den lavere afsætning i Q3 2016 skyldes, at lagrene fortsat blev reduceret i Q3, om end de stadig skønnes at være på et rimeligt niveau. Årsagen til distributørernes reduktion af lagre skal primært findes i øget mangel på "hård" valuta specielt i Afrika, men også i Americas, hvor forbruget i 2016 af Royal Unibrews produkter skønnes at være steget med en medium encifret procentsats.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i Q1-Q3 2016 på DKK 88 mio., hvil-

ket er DKK 5 mio. højere end i 2015. Valutakursudviklingen påvirkede EBIT negativt med ca. DKK 2 mio. Udviklingen i EBIT er tilfredsstillende set i lyset af den udfordrende makroøkonomiske udvikling i de råstofafhængige økonomier og den i mange tilfælde negative udvikling i de lokale valutaer over for EUR og USD, som Royal Unibrew sælger i. EBIT-marginen var i Q1-Q3 2016 23,9 %.

Som planlagt blev der også i Q1-Q3 2016 i lighed med i 2015 investeret i at styrke forretningen med fokus på større tilstedeværelse på allerede etablerede markeder og på de nye markeder, der er etableret i de foregående år.

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 "Præsentation af delårsrapport" som godkendt af EU og yderligere danske

oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2016.

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, 23. november 2016

Direktion

Henrik Brandt
President & CEO

Lars Jensen
CFO

Johannes F.C.M. Savonije
COO

Bestyrelse

Kåre Schultz
Formand

Walther Thygesen
Næstformand

Martin Alsø

Ingrid Jonasson Blank

Jørgen-Anker Ipsen

Kirsten Liisberg

Søren Lorentzen

Jens Due Olsen

Karsten Mattias Slotte

Jais Valeur

Hemming Van

Resultatopgørelse

t.DKK	Q1-Q3 2016	Q1-Q3 2015	Q3 2016	Q3 2015	2015
Nettoomsætning	4.874.495	4.609.617	1.714.063	1.686.336	6.032.115
Produktionsomkostninger	-2.307.856	-2.136.880	-792.402	-760.617	-2.857.459
Bruttoresultat	2.566.639	2.472.737	921.661	925.719	3.174.656
Salgs- og distributionsomkostninger	-1.514.001	-1.457.282	-492.996	-495.927	-1.922.282
Administrationsomkostninger	-227.763	-240.349	-71.404	-80.098	-335.418
Resultat før finansielle poster	824.875	775.106	357.261	349.694	916.956
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	21.588	18.080	6.741	5.940	31.061
Finansielle indtægter	220	2.496	48	429	8.759
Finansielle omkostninger	-29.172	-39.951	-8.672	-13.121	-54.470
Resultat før skat	817.511	755.731	355.378	342.942	902.306
Skat af periodens resultat	-176.262	-167.448	-78.249	-76.259	-190.879
Periodens resultat	641.249	588.283	277.129	266.683	711.427
Resultat pr. aktie (DKK)	12,0	10,7	5,2	4,9	13,0
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)	11,9	10,7	5,2	4,9	12,9

Totalindkomstopgørelse

t.DKK	Q1-Q3 2016	Q1-Q3 2015	Q3 2016	Q3 2015	2015
Periodens resultat	641.249	588.283	277.129	266.683	711.427
Anden totalindkomst					
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Værdi- og valutakursregulering af tilknyttede udenlandske virksomheder	-818	7.393	8.723	-10.165	5.374
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	27.839	32.677	19.340	27.972	32.677
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	-15.862	-27.042	-15.862	-27.042	-27.839
Skat af anden totalindkomst	-2.186	0	-4	0	-3.097
I alt	8.973	13.028	12.197	-9.235	7.115
<i>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Opskrivning af langfristede aktiver		39.000	0	0	39.000
Skat af opskrivning af langfristede aktiver		-4.249	0	4.331	2.461
Aktuarmæssigt tab på pensionsordninger					7.398
Skat af aktuarmæssigt tab på pensionsordninger					-1.544
I alt	0	34.751	0	4.331	47.315
Anden totalindkomst i alt	8.973	47.779	12.197	-4.904	54.430
Totalindkomst i alt	650.222	636.062	289.326	261.779	765.857

Aktiver

t.DKK	30/9 2016	30/9 2015	31/12 2015
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Goodwill	1.452.537	1.455.273	1.455.776
Varemærker	1.233.123	1.235.953	1.233.475
Distributionsrettigheder	185.553	198.200	195.030
Kunderrelationer	25.678	39.256	35.881
<i>Immaterielle langfristede aktiver</i>	<i>2.896.891</i>	<i>2.928.682</i>	<i>2.920.162</i>
Projektudviklingsejendomme	37.005	195.497	197.506
Øvrige materielle langfristede aktiver	2.132.585	2.244.233	2.240.718
Kapitalandele i associerede virksomheder	138.799	124.435	135.371
Øvrige finansielle langfristede aktiver	10.435	11.809	11.725
Langfristede aktiver	5.215.715	5.504.656	5.505.482
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	383.199	393.959	316.708
Tilgodehavender	602.579	609.669	570.438
Forudbetalte omkostninger	14.868	20.081	21.714
Likvide beholdninger	43.749	200.125	333.185
Kortfristede aktiver	1.044.395	1.223.834	1.242.045
Aktiver	6.260.110	6.728.490	6.747.527

Passiver

t.DKK	30/9 2016	30/9 2015	31/12 2015
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	108.200	110.985	110.985
Andre reserver	814.967	889.354	902.938
Overført resultat	1.971.927	1.895.755	1.521.336
Foreslået udbytte			399.546
Egenkapital	2.895.094	2.896.094	2.934.805
Udskudt skat	370.834	382.481	375.396
Realkreditinstitutter	862.857	1.003.715	1.000.325
Kreditinstitutter	153.015	493.728	461.675
Anden gæld	13.765	8.748	14.164
Langfristede forpligtelser	1.400.471	1.888.672	1.851.560
Realkreditinstitutter	2.317	14.153	14.203
Kreditinstitutter	78.969	11.843	40.934
Leverandørgæld	903.013	894.158	913.762
Selskabsskat	92.106	151.540	7.044
Anden gæld	888.140	872.030	985.219
Kortfristede forpligtelser	1.964.545	1.943.724	1.961.162
Forpligtelser	3.365.016	3.832.396	3.812.722
Passiver	6.260.110	6.728.490	6.747.527

Pengestrømsopgørelse

t.DKK	Note	Q1-Q3 2016	Q1-Q3 2015	2015
Periodens resultat		641.249	588.283	711.427
Reguleringer for ikke likvide driftsposter	4	418.595	421.315	523.750
		1.059.844	1.009.598	1.235.177
Ændring i arbejdskapital:				
Tilgodehavender		-31.686	-72.440	-35.317
Varebeholdninger		-67.358	-81.295	-3.965
Kreditorer og anden gæld		-93.147	68.357	207.867
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		867.653	924.220	1.403.762
Renteindbetalinger og lignende		220	2.398	6.511
Renteudbetalinger og lignende		-25.450	-39.082	-53.099
Pengestrømme fra ordinær drift		842.423	887.536	1.357.174
Betalt selskabsskat		-90.455	-89.079	-197.397
Pengestrømme fra driftsaktivitet		751.968	798.457	1.159.777
Udbytte fra associerede virksomheder		24.863	25.661	26.660
Salg af materielle langfristede aktiver		173.452	94.536	100.601
Betalt selskabsskat				-56.020
Køb af materielle langfristede aktiver		-115.172	-125.505	-199.361
<i>Frit cash flow</i>		<i>835.111</i>	<i>793.149</i>	<i>1.031.657</i>
Køb/salg af immaterielle og finansielle langfristede aktiver		-210	4.835	5.330
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		82.933	-473	-122.790
<i>Fremmed finansiering:</i>				
Provenu ved forøget træk på kreditfaciliteter		400.000	200.000	200.000
Afdrag på kreditfaciliteter		-819.475	-724.917	-730.352
<i>Aktionærer:</i>				
Betalt udbytte til aktionærer		-385.801	-373.957	-373.957
Køb af egne aktier		-318.515	-191.787	-292.548
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-1.123.791	-1.090.661	-1.196.857
Ændring af likvider		-288.890	-292.677	-159.870
Likvid beholdning primo		333.185	491.453	491.453
Kursregulering		-546	1.349	1.602
Likvid beholdning ultimo		43.749	200.125	333.185

Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2016

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

Aktiekapitalen pr 30. september 2016 er DKK 108.200.000 og er fordelt på aktier a DKK 2.

Aktiekapitalen blev på selskabets generalforsamling 27. april 2016 besluttet nedsat med DKK 2.785.000 ved annullering af egne aktier.

Egenkapital 31. december 2014	110.985	855.839	126.616	-32.636	-32.677	917.142	1.412.875	377.349	2.818.351
Egenkapitalbevægelser i 2015									
Årets resultat						0	588.283		588.283
Anden totalindkomst			39.000	7.393	5.635	52.028			52.028
Skat af anden totalindkomst			-4.249			-4.249	0		-4.249
Realiseret opskrivningshenlæggelse			-75.567			-75.567	75.567		0
Totalindkomst i alt	0	0	-40.816	7.393	5.635	-27.788	663.850	0	636.062
Betalt udbytte til aktionærer						0		-373.957	-373.957
Udbytte af egne aktier						0	3.392	-3.392	0
Køb af egne aktier						0	-191.787		-191.787
Aktiebaseret vederlæggelse						0	7.425		7.425
Aktionærer i alt	0	0	0	0	0	0	-180.970	-377.349	-558.319
Egenkapitalbevægelser 1/1 - 30/9 2015 i alt	0	0	-40.816	7.393	5.635	-27.788	482.880	-377.349	77.743
Egenkapital 30. september 2015	110.985	855.839	85.800	-25.243	-27.042	889.354	1.895.755	0	2.896.094

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 uændret i forhold til årsrapporten for 2015, hvortil der henvises.

Årsrapporten for 2015 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 2015.

Note 2 – Aktiver og afledte finansielle instrumenter værdiansat til dagsværdi

t. DKK	30/9 2016	30/9 2015	2015
Aktiver (projektudviklingsejendomme)	37.005	195.497	197.506
Afledte finansielle instrumenter	-15.682	-27.042	-27.839

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

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

Noter til delårsrapporten

Note 3 – Segmentoplysninger

Koncernens resultat fordeler sig således på segmenter:

Q1-Q3 2016					
DKK mio.	Vesteuropa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	2209,1	2296,0	369,4		4.874,5
Resultat før finansielle poster (EBIT)	431,1	330,5	88,2	-24,9	824,9
Andel af resultat i associerede selskaber	21,6				21,6
Øvrige finansielle poster	-0,2	-8,4	-0,1	-20,3	-29,0
Periodens resultat før skat	452,5	322,1	88,1	-45,2	817,5
Skat af periodens resultat				-176,3	-176,3
Periodens resultat					641,2
EBIT-margin, %	19,5	14,4	23,9		16,9
Afsætning, drikkevarer (t. hl)	2.872	4.061	524		7.457
Nettoomsætning, drikkevarer	2148,0	2296,0	369,4		4.813,4

Q1-Q3 2015					
DKK mio.	Vesteuropa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	2.096,3	2.156,0	357,3		4.609,6
Resultat før finansielle poster (EBIT)	407,7	310,6	82,7	-25,9	775,1
Andel af resultat i associerede selskaber	18,1				18,1
Øvrige finansielle poster	-0,4	-7,9	-0,2	-29,0	-37,5
Periodens resultat før skat	425,4	302,7	82,5	-54,9	755,7
Skat af periodens resultat				-167,4	-167,4
Periodens resultat					588,3
EBIT-margin, %	19,5	14,4	23,1		16,8
Afsætning, drikkevarer (t. hl)	2.779	3.560	525		6.864
Nettoomsætning, drikkevarer	2.096,3	2.156,0	357,3		4.609,6

2015					
DKK mio.	Vesteuropa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	2.727,9	2.852,5	451,7		6.032,1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	493,3	355,4	101,8	-33,6	916,9
Andel af resultat i associerede selskaber	31,1				31,1
Øvrige finansielle poster	-0,5	-10,2	-0,3	-34,7	-45,7
Periodens resultat før skat	523,9	345,2	101,5	-68,3	902,3
Skat af periodens resultat				-190,9	-190,9
Periodens resultat					711,4
EBIT-margin, %	18,1	12,5	22,5		15,2
Afsætning, drikkevarer (t. hl)	3.659	4.785	656		9.100
Nettoomsætning, drikkevarer	2.727,9	2.852,5	451,7		6.032,1

Noter til delårsrapporten

Note 3 – Segmentoplysninger (fortsat)

Koncernens resultat fordeler sig således på segmenter:

Q3 2016					
DKK mio.	Vesteuropa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	775,3	815,9	122,9		1.714,1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	180,4	152,1	32,2	-7,4	357,3
Andel af resultat i associerede selskaber	6,8				6,8
Øvrige finansielle poster	-0,1	-2,8		-5,8	-8,7
Periodens resultat før skat	187,1	149,3	32,2	-13,2	355,4
Skat af periodens resultat				-78,3	-78,3
Periodens resultat					277,1
EBIT-margin, %	23,3	18,6	26,2		20,8
Afsætning, drikkevarer (t. hl)	1.014,0	1.395,0	172,0		2.581
Nettoomsætning, drikkevarer	751,4	815,9	122,9		1.690,2

Q3 2015					
DKK mio.	Vesteuropa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	769,7	790,1	126,5		1.686,3
Resultat før finansielle poster (EBIT)	174,9	154,2	30,2	-9,6	349,7
Andel af resultat i associerede selskaber	6,0				6,0
Øvrige finansielle poster	-0,2	-2,4		-10,2	-12,8
Periodens resultat før skat	180,7	151,8	30,2	-19,8	342,9
Skat af periodens resultat				-76,2	-76,2
Periodens resultat					266,7
EBIT-margin, %	22,7	19,5	23,8		20,7
Afsætning, drikkevarer (t. hl)	1.021,0	1.311,0	183,0		2.515,0
Nettoomsætning, drikkevarer	769,7	790,1	126,5		1.686,3

Note 4 – Pengestrømsopgørelsen

t.DKK	Q1-Q3 2016	Q1-Q3 2015	2015
Reguleringer for ikke likvide driftsposter			
Finansielle indtægter	-220	-2.496	-8.759
Finansielle omkostninger	29.172	39.951	54.470
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver	237.364	228.066	310.368
Skat af periodens resultat	176.262	167.448	190.879
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-21.588	-18.080	-31.061
Gevinst og tab ved salg af materielle langfristede aktiver	-9.820	-999	-2.047
Aktiebaserede lønninger og vederlag	7.425	7.425	9.900
I alt	418.595	421.315	523.750

Hoved- og nøgletal pr. kvartal

	Q1 2016	Q1 2015	Q2 2016	Q2 2015	Q3 2016	Q3 2015
Afsætning (t. hl)	2.081	1.899	2.795	2.450	2.581	2.515
Resultatopgørelse (DKK mio.)						
Nettoomsætning	1.350	1.290	1.810	1.633	1.714	1.687
EBITDA	212	204	408	370	432	428
EBITDA-margin (%)	15,7	15,8	22,5	22,7	25,2	25,4
Resultat før finansielle poster (EBIT)	138	131	329	294	358	350
EBIT-margin (%)	10,2	10,2	18,2	18,0	20,8	20,8
Resultat efter skat af ass. virksomheder	1	1	14	11	7	6
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-12	-13	-8	-11	-9	-13
Resultat før skat	127	119	335	294	356	343
Periodens resultat	99	92	266	229	276	267
Balance (DKK mio.)						
Langfristede aktiver	5.300	5.641	5.256	5.552	5.216	5.505
Aktiver i alt	6.506	6.768	6.531	6.910	6.260	6.728
Egenkapital	2.945	2.900	2.712	2.724	2.895	2.896
Netto rentebærende gæld	1.269	1.710	1.261	1.627	1.053	1.323
Netto arbejdskapital	-731	-555	-885	-721	-791	-742
Pengestrømme (DKK mio.)						
Fra driftsaktivitet	-121	-96	534	472	339	422
Fra investeringsaktivitet	124	-27	-24	54	-17	-27
Frit cash flow	5	-122	509	521	321	394
Finansielle nøgletal (%)						
Frit cash flow i % af nettoomsætning	0	-9	28	32	19	23
Cash conversion	5	-133	192	227	116	147
Egenkapitalandel	45	43	42	39	46	43

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

Hoved- og nøgletal for perioden Q1-Q3

	2016	2015	2014	2013	2012
Afsætning (t. hl)	7.457	6.864	6.921	4.897	4.191
Resultatopgørelse (DKK mio.)					
Nettoomsætning	4.874	4.610	4.705	3.056	2.670
EBITDA	1.052	1.002	932	545	490
EBITDA-margin (%)	21,6	21,7	19,8	17,8	18,4
Resultat før finansielle poster (EBIT)	825	775	712	449	400
EBIT-margin (%)	16,9	16,8	15,1	14,7	15,0
Resultat efter skat af associerede virksomheder	22	18	27	20	19
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-29	-37	-44	-22	-22
Resultat før skat	818	756	695	447	397
Periodens resultat	641	588	539	356	299
Balance (DKK mio.)					
Langfristede aktiver	5.216	5.505	5.652	5.926	2.166
Aktiver i alt	6.260	6.728	7.068	7.235	3.063
Egenkapital	2.895	2.896	2.717	2.025	1.336
Netto rentebærende gæld	1.053	1.323	1.606	2.604	404
Netto arbejdskapital	-791	-742	-757	-583	-171
Pengestrømme (DKK mio.)					
Driftsaktivitet	752	798	751	420	472
Investeringsaktivitet	83	0	22	-2.837	74
Frit cash flow	835	793	772	357	551
Aktierelaterede nøgletal (DKK pr. aktie a DKK 2)					
Resultat pr. aktie (EPS)	12,0	10,7	9,8	7,0	5,6
Cash flow pr. aktie	14,1	14,6	13,6	8,2	8,8
Kurs ultimo pr. aktie	327,0	249,8	196,2	131,0	88,0
Finansielle nøgletal (%)					
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	17	17	16	12	21
Cash conversion	130	135	143	100	184
Netto rentebærende gæld/EBITDA (løbende 12 mdr.)	0,8	1,1	1,4	3,9	0,7
Egenkapitalandel	46	43	38	28	44

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