

Delårsrapport for 1. januar - 31. marts 2016

Som forventet højere Q1 resultat i 2016 end i 2015

Resultatet før finansielle poster (EBIT) var i 1. kvartal DKK 7 mio. højere end i 2015 og udgjorde DKK 138 mio. (2015: DKK 131 mio.). Det højere resultat i 1. kvartal 2016 skyldes en positiv udvikling i alle segmenter. Nettoomsætningen steg i 1. kvartal med 5 % og var som forventet positivt påvirket af det udvidede samarbejde med PepsiCo i Danmark og Baltikum, mens EBIT-marginen uændret var 10,2 % som i 2015. Royal Unibrew har generelt fastholdt sine markedsandele for brandede produkter. Det frie cash flow var positivt påvirket af yderligere salg af bryggerigrunden i Aarhus og udgjorde DKK 5 mio. mod DKK -122 mio. i 2015. Der blev tilbagekøbt egne aktier for DKK 88 mio., og den netto rentebærende gæld steg som forventet i 1. kvartal og udgjorde ved udgangen af kvartalet DKK 1,3 mia. Forventningerne til 2016 fastholdes.

”Udviklingen i 1. kvartal har været positiv og i overensstemmelse med vores forventninger. Der har været god fremgang i både Vesteuropa og inden for Malt-drikke og Eksport, ligesom en ekstraordinær kampagneaktivitet i Finland og det udvidede samarbejde med PepsiCo har bidraget positivt til væksten i nettoomsætningen. Vi fastholder vores kommercielle fokus, herunder vores fokus på løbende at lancere nye og spændende produkter, som f.eks. Royal Økologisk Classic og Hartwall Jaffa C+ med ekstra vitaminer”. Som følge af den positive overordnede udvikling i Royal Unibrew igangsatte vi i marts 2016 yderligere et aktietilbagekøbsprogram på 450 mio. kr. Desuden stilles forslag på generalforsamlingen om et udbytte på 400 mio. kr. svarende til 7,2 kr. pr. aktie a 2 kr.”, siger Henrik Brandt, CEO.

Udvalgte hoved- og nøgletal

DKK mio.	Q1 2016	Q1 2015	2015
Afsætning (t.hl)	2.081	1.899	9.100
Nettoomsætning	1.350	1.290	6.032
EBITDA	212	204	1.225
EBITDA-margin (%)	15,7	15,8	20,3
Resultat før finansielle poster (EBIT)	138	131	917
EBIT-margin (%)	10,2	10,2	15,2
Resultat før skat	127	119	902
Periodens resultat	99	92	711
Frit cash flow	5	-122	1.032
Netto rentebærende gæld	1.269	1.710	1.184
NIBD/EBITDA (løbende 12 mdr.)	1,0	1,4	1,0
Egenkapitalandel (%)	45	43	43

Forventninger

De tidligere udmeldte forventninger fastholdes og er:

- Nettoomsætning: DKK 6.150-6.400 mio.
- EBITDA: DKK 1.190-1.290 mio.
- EBIT: DKK 885-985 mio.

Yderligere information vedrørende denne meddelelse:

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

Det vil være muligt for investorer og analytikere at følge Royal Unibrews præsentation af delårsrapporten onsdag den 28. april 2016, kl. 9.00 via audiocast på telefonnummer +45 327 116 59.

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

Finanskalender

2016

24. august 2016 Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2016

23. november 2016 Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2016

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
Ledelsespåtegning	13

Regnskab

Resultatopgørelse	14
Totalindkomstopgørelse	14
Aktiver	15
Passiver	15
Pengestrømsopgørelse	16
Egenkapitalopgørelse	17

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis samt skøn og estimer	18
2. Aktiver og afledte finansielle instrumenter værdiansat til dagsværdi	18
3. Segmentoplysninger	19
4. Pengestrømsopgørelse	20
Hoved- og nøgletal for perioden 1. januar - 31. marts 2012-2016	21

Hoved- og nøgletal

	Q1 2016	Q1 2015	2015
Afsætning (t. hl)	2.081	1.899	9.100
Resultatopgørelse (DKK mio.)			
Nettoomsætning	1.350	1.290	6.032
EBITDA	212	204	1.225
EBITDA-margin (%)	15,7	15,8	20,3
Resultat før finansielle poster (EBIT)	138	131	917
EBIT-margin (%)	10,2	10,2	15,2
Resultat efter skat af associerede virksomheder	1	1	31
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-12	-13	-46
Resultat før skat	127	119	902
Periodens resultat	99	92	711
Balance (DKK mio.)			
Langfristede aktiver	5.300	5.641	5.505
Aktiver i alt	6.506	6.768	6.748
Egenkapital	2.945	2.900	2.935
Netto rentebærende gæld	1.269	1.710	1.184
Netto arbejdskapital	-731	-555	-990
Pengestrømme (DKK mio.)			
Driftsaktivitet	-121	-96	1.160
Investeringsaktivitet	124	-27	-123
Frit cash flow	5	-122	1.032
Aktierelaterede nøgletal (DKK pr. aktie a DKK 2)			
Resultat pr. aktie (EPS)	1,8	1,7	13,0
Cash flow pr. aktie	-2,3	-8,7	21,2
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	7,2
Kurs ultimo pr. aktie	316,0	233,2	280,1
Finansielle nøgletal (%)			
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	0	-9	17
Cash conversion	5	-133	145
Netto rentebærende gæld/EBITDA (løbende 12 mdr.)	1,0	1,4	1,0
Egenkapitalandel	45	43	43

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

Ledelsesberetning

Forretningsmæssig udvikling

Der er som forventet fortsat forbrugertilbageholdenhed i Finland, mens forbrugstilbøjeligheden hos de danske, italienske og baltiske forbrugere skønnes at være uændret i forhold til 2015. Udviklingen i Royal Unibrews forretning i Vesteuropa-segmentet og segmentet for Malt-drikke og Eksport var som forventet positiv i 1. kvartal. Det nye samarbejde med PepsiCo om produktion, salg og distribution af en række læskedrikprodukter i Baltikum og salg i Danmark af PepsiCo's snackprodukter har i 1. kvartal 2016 udviklet sig som forventet.

Royal Unibrews brandede produkter har generelt fastholdt sine markedsandele.

Både af- og omsætningen steg i 1. kvartal 2016. Den afsatte volumen steg med 10 %, og afspejler primært den ekstraordinære kampagneaktivitet i Finland, men også en forventet positiv udvikling i Vesteuropa-segmentet og i segmentet

for Malt-drikke og Eksport. Nettoomsætningen var i 1. kvartal 2016 5 % højere end i 2015, og udviklingen var positiv i alle segmenter. Resultat før finansielle poster (EBIT) udgjorde DKK 138 mio., hvilket er DKK 7 mio. bedre end EBIT i 1. kvartal 2015. Periodens resultat blev på DKK 99 mio., hvilket er DKK 7 mio. højere end i 2015.

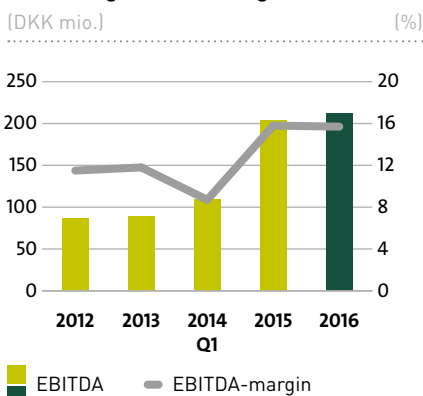
Bryggerivirksomheders nettoomsætning og indtjening i årets første kvartal afspejler ikke en proportional andel af årets nettoomsætning og resultat. Perioden indeholder vintersæsonen, hvor afsætningen og indtjeningen sædvanligvis er på et lavere niveau end i årets øvrige kvartaler. Dette er også tilfældet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

Som forventet (jf. selskabsmeddelelse nr. 32/2015 af 10. august 2015) blev yderligere en del af bryggerigrunden i Aarhus overdraget til køberen i 1. kvartal 2016, hvilket har påvirket kvartalets cash flow positivt med ca. DKK 160 mio. Overdragelsen af den sidste del af bryg-

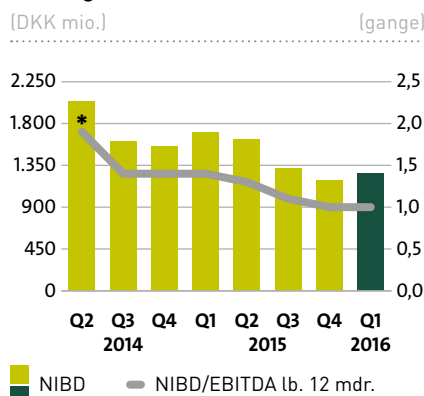
gerigrunden forventes at ske i 4. kvartal 2016 og at give et netto cash flow på ca. DKK 35 mio.

Den 1. marts 2016 er 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 1. kvartal 2016 tilbagekøbt 313.124 stk. egne aktier til en kursværdi på DKK 88 mio. Royal Unibrews beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. marts 2016 1.805.242 stk., hvoraf 300.000 stk. forventes anvendt til aktiebaseret vederlag til direktionen, mens den resterende beholdning forventes annulleret, heraf 1.392.500 stk. efter beslutning på selskabets ordinære generalforsamling dags dato.

EBITDA og EBITDA-margin

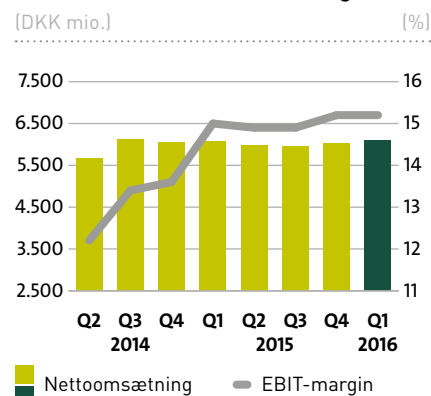


NIBD og NIBD/EBITDA



* proforma inklusive Hartwall 1/7-22/8 2013

Løbende 12 måneders udvikling



Regnskabsberetning

Resultatopgørelse

Afsætningen udgjorde i 1. kvartal 2016 i alt 2,1 mio. hl øl, malt- og læskedrikke, hvilket er 10 % mere end i 2015.

Nettoomsætningen steg i 1. kvartal 2016 med 5 % og udgjorde DKK 1.350 mio. mod DKK 1.290 mio. i 2015.

Bruttoresultatet var i 1. kvartal 2016 DKK 29 mio. højere end i 2015 og udgjorde DKK 688 mio. mod DKK 659 mio. i 2015. Bruttoavancen var 0,1 procentpoint lavere end i 2015 og udgjorde 50,9 % mod 51,0 % i 2015. Bruttoresultatet pr. volumenenhed var som forventet lavere end i 2015, primært som følge af den ekstraordinære kampagneaktivitet i Finland i 1. kvartal 2016.

Salgs- og distributionsomkostningerne var i 1. kvartal 2016 DKK 17 mio. højere end i 2015 og udgjorde DKK 468 mio. mod DKK 451 mio. i 2015. Markedsføringsomkostningerne i 1. kvartal 2016 var som planlagt højere som følge af vækstinitiativer og øget understøttelse

af den hidtidige forretning, ligesom den positive udvikling i afsætningen naturligt medførte højere distributionsomkostninger end i 2015.

Administrationsomkostningerne var i 1. kvartal 2016 DKK 5 mio. højere end i 2015 og udgjorde DKK 81 mio. mod DKK 76 mio. i 2015. Stigningen skyldtes delvist afslutningen af implementeringen af koncernens fælles IT-plattform i Finland.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) steg i 1. kvartal 2016 med DKK 8 mio. og udgjorde DKK 212 mio. mod DKK 204 mio. i 2015. Det bedre resultat vedrører primært Vesteuropa og segmentet for Maldrikke og Eksport.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i 1. kvartal 2016 på DKK 138 mio., hvilket er DKK 7 mio. bedre end i 1. kvartal 2015.

EBIT-marginen var i 1. kvartal 2016 10,2 %, hvilket er uændret i forhold til 2015.

Finansielle poster var i 1. kvartal 2016 DKK 1 mio. lavere end i 2015 og udgjorde DKK 11 mio. Ændringen skyldtes lavere rentesatser som følge af udløb af en renteswap, mens der modsat var engangsomkostninger på ca. DKK 4 mio. i forbindelse med indfrielse af lån. Resultatet efter skat af associerede virksomheder var DKK 1 mio. som i 2015.

Resultatet før skat var i 1. kvartal 2016 DKK 8 mio. højere end i 2015 og udgjorde DKK 127 mio. mod DKK 119 mio. i 2015.

Skat af resultatet i 1. kvartal 2016 udgjorde en omkostning på DKK 28 mio. Skatten er opgjort baseret på den forventede skatteprocent på årsbasis af resultatet eksklusive resultat efter skat af associerede virksomheder.

Periodens resultat blev i 2016 på DKK 99 mio., hvilket er DKK 7 mio. højere end de DKK 92 mio., som blev opnået i 2015.

Udviklingen i aktiviteterne i perioden 1. januar - 31. marts 2016 fordelt på markedssegmenter

	Vest-europa	Baltic Sea	Maldrikke og Eksport	Ufordelt	Koncernen	
					2016	2015
Afsætning (t. hl)	804	1.107	170		2.081	1.899
Vækst (%)	1,7	15,8	11,5		9,6	2,8
Andel af afsætning (%)	39	53	8			
Nettoomsætning (DKK mio.)	622	610	118		1.350	1.290
Vækst (%)	4,9	2,9	13,5		4,7	1,9
Andel af nettoomsætning (%)	46	45	9			
EBIT (DKK mio.)	88	37	24	-11	138	131
EBIT-margin (%)	14,2	6,0	20,6		10,2	10,2

Balance

Royal Unibrews balance udgjorde pr. 31. marts 2016 DKK 6.506 mio., hvilket er DKK 242 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 240 mio. som følge af øget produktions- og salgssaktivitet. Herudover blev balancesummen reduceret som følge af, at afskrivninger på langfristede aktiver oversteg investeringerne i perioden med ca. DKK 30 mio. Den investerede kapital er i perioden 1. april 2015 til 31. marts 2016 nedbragt med DKK 445 mio., hvilket sammen med en højere EBIT har forbedret ROIC eksklusiv goodwill beregnet på 12 måneders løbende basis med 2 procentpoint til 22 %. ROIC inklusive goodwill steg 1 procentpoint til 15 %.

Egenkapitalandelen steg med 2 procentpoint i 1. kvartal og udgjorde pr. 31. marts 2016 45 % af balancesummen. Egenkapitalen udgjorde ultimo marts 2016 DKK 2.945 mio. mod DKK 2.935 mio. ultimo 2015 og blev i 1. kvartal øget med periodens positive totalindkomst på DKK 92 mio. og med værdien af den

aktiebaserede aflønning af direktionen samt skat heraf, mens den blev reduceret med tilbagekøb af egne aktier for DKK 88 mio. Totalindkomsten sammensætter sig af periodens resultat på DKK 99 mio. med fradrag af negative valutakursreguleringer af udenlandske tilknyttede selskaber på DKK 5 mio. og en negativ udvikling på DKK 2 mio. i værdien efter skat af sikringsinstrumenter.

Den netto rentebærende gæld steg i 1. kvartal 2016 med DKK 85 mio. og udgjorde pr. 31. marts 2016 DKK 1.269 mio. mod DKK 1.184 mio. ved udgangen af 2015. Stigningen i den netto rentebærende gæld var som forventet og relaterede sig til det sæsonrelaterede negative cash flow og tilbagekøb af egne aktier på i alt ca. DKK 243 mio. med fradrag af salgsprovenuet på ca. DKK 160 mio. fra bryggerigrunden.

Pengebindingen i arbejdskapital var negativ, DKK -731 mio., ved udgangen af marts 2016 (31/3 2015: DKK -555 mio.) mod DKK -990 mio. ved udgangen af 2015. Pengebindingen steg således i 1. kvartal 2016 med DKK 259 mio. (2015: steg DKK 259 mio.). Pengebindingen i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og leverandørgæld steg DKK 349 mio. (2015: DKK 282 mio.) som følge af den højere aktivitet, mens pengebindingen i de øvrige elementer af arbejds-

kapitalen faldt DKK 88 mio. (2015: faldt DKK 23 mio.), væsentligst grundet de finske kampagneaktiviteter. 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 1. kvartal 2016 på DKK -121 mio. (2015: DKK -96 mio.) og sammensatte sig af periodens resultat reguleret for ikke likvide driftsposter på DKK 214 mio. (2015: DKK 206 mio.), en negativ arbejdskapitalrelateret pengestrøm på DKK 272 mio. (2015: DKK -255 mio.), rentebetaling på netto DKK 10 mio. (2015: DKK 14 mio.) og betalte skatter på DKK 53 mio. (2015: DKK 33 mio.). Udviklingen i arbejdskapitalen var som forventet og på samme niveau som i 1. kvartal 2015.

Det frie cash flow var i 1. kvartal 2016 DKK 5 mio. mod DKK -122 mio. i 2015. Det DKK 127 mio. højere frie cash flow sammensatte sig af DKK 24 mio. lavere pengestrøm fra driftsaktiviteter og udbytte fra associerede virksomheder og netto DKK 151 mio. lavere investeringer i langfristede materielle aktiver, primært som følge af salget af bryggerigrunden i Aarhus.

Forventninger

Royal Unibrew fastholder forventningerne til 2016 som tidligere udmeldt (jf. selskabsmeddelelse nr. 9/2016 af 1. marts 2016), og der forventes følgende:

DKK mio.	Forventninger 2016	Realiseret 2015	Realiseret 2014
Nettoomsætning (DKK mio.)	6.150-6.400	6.032	6.056
EBITDA (DKK mio.)	1.190-1.290	1.225	1.130
EBIT (DKK mio.)	885-985	917	826

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 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 2016 er beskrevet i årsrapporten for 2015.

Udviklingen i de enkelte markedssegmenter

Vesteuropa

	Q1 2016	Q1 2015	Ændring i %	2015
Afsætning (t. hl), drikkevarer	804	791	2	3.659
Nettoomsætning, drikkevarer (DKK mio.)	608	593	3	2.728
Nettoomsætning, i alt (DKK mio.)	622	593	5	2.728
EBIT (DKK mio.)	88	83		493
EBIT-margin (%)	14,2	14,0		18,1

Segmentet **Vesteuropa** omfatter markederne i Danmark og Tyskland samt Italien. I 1. kvartal 2016 udgjorde Vesteuropa 39 % af koncernens afsætning og 46 % af nettoomsætningen (2015: 42 % henholdsvis 46 %).

I 1. kvartal 2016 steg afsætningen i Vesteuropa med 2 % i forhold til samme

periode i 2015. Royal Unibrew har generelt fastholdt sine markedsandele for brandede øl og læskedrikke. Nettoomsætningen af drikkevarer var 3 % højere end i 2015, og herudover bidrog salget af PepsiCo's snackprodukter med en stigning på 2 %, således at nettoomsætningen i alt steg 5 %.

Resultat før finansielle poster (EBIT) steg i 1. kvartal med DKK 5 mio. fra DKK 83 mio. i 2015 til DKK 88 mio. i 2016. Udviklingen kan henføres til den højere afsætning af drikkevarer. EBIT-marginen steg med 0,2 procentpoint til 14,2 % og var positivt påvirket af en gunstig udvikling i produkt- og salgskanalmikset.

Danmark og Tyskland

	Q1 2016	Q1 2015	Ændring i %	2015
Afsætning (t. hl), drikkevarer	705	692	2	3.257
Nettoomsætning, drikkevarer (DKK mio.)	463	448	3	2.141
Nettoomsætning, i alt (DKK mio.)	477	448	6	2.141

I **Danmark og Tyskland** skønnes det, at danskernes forbrug af brandede øl og læskedrikke steg svagt i forhold til samme periode i 2015, mens det totale forbrug faldt svagt.

Royal Unibrews afsætning steg i 1. kvartal 2016 med 2 % i forhold til 2015, og

nettoomsætningen af drikkevarer steg med 3 %. Salget af snackprodukter øgede nettoomsætningen med yderligere 3 % til 6 %. Den højere nettoomsætning pr. volumenenhed skyldtes ændring i både produkt- og salgskanalmikset. Det vurderes, at Royal Unibrew har øget sine markedsandele for brandede øl

og læskedrikke, blandt andet som følge af gode kommercielle initiativer og produktinnovation som f.eks. lancering af Royal Økologisk Classic og nye varianter af craft-øl mærkerne Schiøtz og Lottrup.

Italien

	Q1 2016	Q1 2015	Ændring i %	2015
Afsætning (t. hl)	99	99	0	402
Nettoomsætning (DKK mio.)	145	145	0	587

Markedet i **Italien** er fortsat præget af forbrugertilbageholdenhed. Det skønnes, at forbruget af premium- og superpremium øl i 1. kvartal 2016 var på samme niveau som i 2015.

Royal Unibrews af- og nettoomsætning var i 1. kvartal uændret i forhold til samme periode i 2015. Opbygningen af lagre hos distributører i slutningen af 2015 påvirkede 1. kvartal 2016 negativt.

Det vurderes, at Royal Unibrews markedsandel i premium- og superpremium-segmentet er fastholdt.

Baltic Sea

	Q1 2016	Q1 2015	Ændring i %	2015
Afsætning (t. hl)	1.107	956	16	4.785
Nettoomsætning (DKK mio.)	610	593	3	2.852
EBIT (DKK mio.)	37	36		355
EBIT-margin (%)	6,0	6,0		12,5

Segmentet **Baltic Sea** omfatter primært markederne i Finland og Baltikum (Litauen, Letland og Estland). I 1. kvartal 2016 udgjorde Baltic Sea 53 % af koncernens afsætning og 45 % af nettoomsætningen (2015: 50 % henholdsvis 46 %).

Afsætningen i 1. kvartal 2016 steg 16 %, mens nettoomsætningen steg med 3 % i forhold til samme periode i 2015. Udviklingen i både afsætning og nettoomsætning var væsentligt påvirket af en ekstraordinær kampagne i Finland.

Resultat før finansielle poster (EBIT), DKK 37 mio., var DKK 1 mio. højere end i 2015. EBIT-marginen var uændret 6 %. Forskydningen i markedsmikset mellem Baltikum og Finland havde en positiv effekt på udviklingen i EBIT-marginen, mens kampagneaktiviteten i Finland reducerede EBIT-marginen i forhold til samme periode i 2015.

Finland

	Q1 2016	Q1 2015	Ændring i %	2015
Afsætning (t. hl)	714	581	23	2.929
Nettoomsætning (DKK mio.)	477	462	3	2.212

Det finske marked for øl-, læskedrik-, vin- og spiritusprodukter har som forventet fortsat været faldende som følge af lav forbrugertillid og gennemførte finanspolitiske stramninger. Situationen forventes hverken på kort eller mellem-lang sigt at blive væsentligt forandret. Det vurderes, at forbruget i 1. kvartal 2016 fortsat forskød sig fra "out-of-home" mod "at-home" og dermed lavere salgsværdier.

I 1. kvartal 2016 steg afsætningen med 23 % som følge af en ekstraordinær kampagne hos en stor detailhandelskæde. Kampagnen har resulteret i en øget markedsandel for brandede

ølprodukter, mens Royal Unibrews markedsandele for brandede produkter korrigeret herfor skønnes at være uændrede. Nettoomsætningen steg i kvartalet med 3 %, og var væsentlig lavere pr. salgsenhed end i 1. kvartal 2015, hvilket væsentligst skyldtes kampagnen, men også det ændrede miks mellem On-Trade, Convenience og Off-Trade.

Arbejdet med at styrke Hartwalls kommercielle position som en markedsledende drikkevarevirksomhed i Finland har fokus på at styrke partnerskaber og øge tilstedeværelsen af virksomhedens produkter hos kunderne. Det prioriteres at have et højt innovationsniveau for

til stadighed at kunne tilbyde en stærk portefølje af produkter, som kunder og forbrugere efterspørger. I 1. kvartal lanceredes eksempelvis Hartwall Jaffa C+, som er en læskedrik med ekstra vitaminer.

Med implementeringen i 1. kvartal 2016 af koncernens ERP-system blev det sidste store, enkeltstående element i integrationen med Royal Unibrew gennemført. 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 2016	Q1 2015	Ændring i %	2015
Afsætning (t. hl)	393	375	5	1.856
Nettoomsætning (DKK mio.)	133	131	2	640

Forbruget på det baltiske marked var som forventet uændret. Det skønnes, at Royal Unibrew generelt har fastholdt sine markedsandele for brandede produkter.

Det nye samarbejde med PepsiCo om produktion, salg og distribution af læskedrikprodukter bidrog til at Royal Unibrews af- og nettoomsætning steg. Afsætningen steg 5 % i 1. kvartal 2016. Nettoomsætningen steg 2 % og var ne-

gativt påvirket af den volatilitet i forbrugerpriserne, som opstod i forbindelse med afgiftsstigninger i både Letland og Litauen og implementeringen af pant og indsamlingsgebyr på dåseprodukter i Litauen.

Maltdrikke og Eksport

	Q1 2016	Q1 2015	Ændring i %	2015
Afsætning (t. hl)	170	152	12	656
Nettoomsætning (DKK mio.)	118	104	13	452
EBIT (DKK mio.)	24	22		102
EBIT-margin (%)	20,6	21,4		22,5

Segmentet **Maltdrikke og Eksport** omfatter eksport- og licensforretningen til øvrige markeder. I 1. kvartal 2016 udgjorde afsætningen 8 % og nettoomsætningen 9 % af koncernens af- og omsætning (2015: 8 % henholdsvis 8 %).

Afsætningen steg i 1. kvartal 2016 med 12 % og nettoomsætningen med 13 %. Valutakursudviklingen påvirkede nettoomsætningen negativt med ca. DKK 1 mio. Korrigeret herfor steg nettoomsætningen i 2016 med 14 %. Den højere nettoomsætning pr. salgseenhed skyld-

tes både et ændret markedsmiks og forskydninger i det licensbaserede salg.

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 distributørerne i 1. kvartal 2016 har opbygget lagre forud for højsæsonen.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i 1. kvartal 2016 DKK 24 mio., hvil-

ket er DKK 2 mio. bedre end i 2015. Valutakursudviklingen påvirkede resultatet negativt med DKK 1 mio. Korrigeret herfor var EBIT DKK 3 mio. højere end i 2015, og EBIT-marginen var i 1. kvartal 2016 22,1 % mod 21,4 % i 2015. Som planlagt blev der også i 1. kvartal 2016 i lighed med i 2015 investeret væsentligt 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.

Ledespåtegning

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

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapport" som godkendt af EU og yderligere 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 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Faxe, 27. april 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 2016	Q1 2015	2015
Nettoomsætning	1.350.422	1.290.407	6.032.115
Produktionsomkostninger	-662.641	-631.657	-2.857.459
Bruttoresultat	687.781	658.750	3.174.656
Salgs- og distributionsomkostninger	-467.824	-451.350	-1.922.282
Administrationsomkostninger	-81.634	-76.248	-335.418
Resultat før finansielle poster	138.323	131.152	916.956
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	1.254	877	31.061
Finansielle indtægter	151	278	8.759
Finansielle omkostninger	-12.706	-13.756	-54.470
Resultat før skat	127.022	118.551	902.306
Skat af periodens resultat	-28.408	-26.400	-190.879
Periodens resultat	98.614	92.151	711.427
Resultat pr. aktie (DKK)	1,8	1,7	13,0
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)	1,8	1,7	12,9

Totalindkomstopgørelse

(t.DKK)	Q1 2016	Q1 2015	2015
Periodens resultat	98.614	92.151	711.427
Anden totalindkomst			
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Værdi- og valutakursregulering af tilknyttede udenlandske virksomheder	-4.606	18.182	5.374
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	27.839	32.677	32.677
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	-30.010	-32.226	-27.839
Skat af anden totalindkomst	315	0	-3.097
I alt	-6.462	18.633	7.115
<i>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Opskrivning af langfristede aktiver			39.000
Skat af opskrivning af langfristede aktiver			2.461
Aktuarmæssigt tab på pensionsordninger			7.398
Skat af aktuarmæssigt tab på pensionsordninger			-1.544
I alt	0	0	47.315
Anden totalindkomst i alt	-6.462	18.633	54.430
Totalindkomst i alt	92.152	110.784	765.857

Aktiver

(t.DKK)	31/3 2016	31/3 2015	31/12 2015
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Goodwill	1.453.137	1.457.224	1.455.776
Varemærker	1.231.607	1.237.655	1.233.475
Distributionsrettigheder	191.673	204.424	195.030
Kunderelationer	32.444	46.091	35.881
<i>Immaterielle langfristede aktiver</i>	<i>2.908.861</i>	<i>2.945.394</i>	<i>2.920.162</i>
Projektudviklingsejendomme	37.005	239.770	197.506
Øvrige materielle langfristede aktiver	2.216.092	2.305.673	2.240.718
Kapitalandele i associerede virksomheder	128.342	131.888	135.371
Øvrige finansielle langfristede aktiver	10.079	17.899	11.725
Langfristede aktiver	5.300.379	5.640.624	5.505.482
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	373.071	350.482	316.708
Tilgodehavender	730.855	712.344	570.438
Selskabsskat	18.131	0	0
Forudbetalte omkostninger	43.084	23.203	21.714
Likvide beholdninger	40.030	41.469	333.185
Kortfristede aktiver	1.205.171	1.127.498	1.242.045
Aktiver	6.505.550	6.768.122	6.747.527

Passiver

(t.DKK)	31/3 2016	31/3 2015	31/12 2015
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	110.985	110.985	110.985
Andre reserver	818.507	935.659	902.938
Overført resultat	1.615.583	1.476.192	1.521.336
Foreslået udbytte	399.546	377.349	399.546
Egenkapital	2.944.621	2.900.185	2.934.805
Udskudt skat	372.094	432.645	375.396
Realkreditinstitutter	863.609	1.009.574	1.000.325
Kreditinstitutter	245.194	650.947	461.675
Anden gæld	1.500	28.116	14.164
Langfristede forpligtelser	1.482.397	2.121.282	1.851.560
Realkreditinstitutter	2.538	14.128	14.203
Kreditinstitutter	198.128	76.520	40.934
Leverandørgæld	808.104	756.962	913.762
Selskabsskat		14.790	7.044
Anden gæld	1.069.762	884.255	985.219
Kortfristede forpligtelser	2.078.532	1.746.655	1.961.162
Forpligtelser	3.560.929	3.867.937	3.812.722
Passiver	6.505.550	6.768.122	6.747.527

Pengestrømsopgørelse

(t.DKK)	Note	Q1 2016	Q1 2015	2015
Periodens resultat		98.614	92.151	711.427
Reguleringer for ikke likvide driftsposter	3	115.855	114.267	523.750
		214.469	206.418	1.235.177
<i>Ændring i arbejdskapital :</i>				
Tilgodehavender		-185.821	-175.542	-35.317
Varebeholdninger		-56.939	-37.490	-3.965
Kreditorer og anden gæld		-29.226	-41.142	207.867
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-57.517	-47.756	1.403.762
Renteindbetalinger og lignende		151	278	6.511
Renteudbetalinger og lignende		-10.257	-14.792	-53.099
Pengestrømme fra ordinær drift		-67.623	-62.270	1.357.174
Betalt selskabsskat		-53.583	-33.766	-197.397
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-121.206	-96.036	1.159.777
Udbytte fra associerede virksomheder		9.733	8.697	26.660
Salg af materielle langfristede aktiver		161.095	3.164	100.601
Betalt selskabsskat				-56.020
Køb af materielle langfristede aktiver		-44.565	-38.054	-199.361
<i>Frit cash flow</i>		<i>5.057</i>	<i>-122.229</i>	<i>1.031.657</i>
Køb/salg af immaterielle og finansielle langfristede aktiver		-2.286	-1.134	5.330
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		123.977	-27.327	-122.790
<i>Fremmed finansiering:</i>				
Provenu ved forøget træk på kreditfaciliteter		156.818		200.000
Afdrag på kreditfaciliteter		-364.400	-297.308	-730.352
<i>Aktionærer:</i>				
Betalt udbytte til aktionærer				-373.957
Køb af egne aktier		-87.784	-31.425	-292.548
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-295.366	-328.733	-1.196.857
Ændring af likvider		-292.595	-452.096	-159.870
Likvid beholdning primo		333.185	491.453	491.453
Kursregulering		-560	2.112	1.602
Likvid beholdning ultimo		40.030	41.469	333.185

Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar – 31. marts 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	98.614		98.614
Anden totalindkomst			0	-4.606	-2.171	-6.777			-6.777
Skat af anden totalindkomst			0			0	315		315
Realiseret del af opskrivningshenlæggelse			-77.654			-77.654	77.654		0
Totalindkomst i alt	0	0	-77.654	-4.606	-2.171	-84.431	176.583	0	92.152
Køb af egne aktier						0	-87.784		-87.784
Aktiebaseret vederlæggelse						0	2.475		2.475
Skat af egenkapitalbevægelser, aktionærer						0	2.973		2.973
Aktionærer i alt	0	0	0	0	0	0	-82.336	0	-82.336
Egenkapitalbevægelser 1/1 - 31/3 2016 i alt	0	0	-77.654	-4.606	-2.171	-84.431	94.247	0	9.816
Egenkapital 31. marts 2016	110.985	855.839	24.546	-31.868	-30.010	818.507	1.615.583	399.546	2.944.621
Aktiekapitalen pr 31. marts 2016 er DKK 110.985.000 og er fordelt på aktier à DKK 2. (pr. 31. marts 2015 aktier à DKK 10)									
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	92.151		92.151
Anden totalindkomst			0	18.066	451	18.517	116		18.633
Totalindkomst i alt	0	0	0	18.066	451	18.517	92.267	0	110.784
Køb af egne aktier						0	-31.425		-31.425
Aktiebaseret vederlæggelse						0	2.475		2.475
Aktionærer i alt	0	0	0	0	0	0	-28.950	0	-28.950
Egenkapitalbevægelser 1/1 - 31/3 2015 i alt	0	0	0	18.066	451	18.517	63.317	0	81.834
Egenkapital 31. marts 2015	110.985	855.839	126.616	-14.570	-32.226	935.659	1.476.192	377.349	2.900.185

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)	31/3 2016	31/3 2015	31/12 2015
Aktiver, (projektudviklingsejendomme)	37.005	239.770	197.506
Afledte finansielle instrumenter	-30.010	-32.226	-27.839

Aktiver er klassificeret som niveau 3 i dagsværdihierakiet, mens 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 terminkurser.

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

Noter til delårsrapporten

Note 3 – Segmentoplysninger

(DKK mio.)	Q1 2016				I alt
	Vest-europa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ikke fordelt	
Nettoomsætning	622,2	610,2	118,0		1.350,4
Resultat før finansielle poster (EBIT)	88,4	36,9	24,3	-11,3	138,3
Andel af resultat i associerede selskaber	1,3				1,3
Øvrige finansielle poster	-0,1	-2,8		-9,7	-12,6
Periodens resultat før skat	89,6	34,1	24,3	-21,0	127,0
Skat af periodens resultat				-28,4	-28,4
Periodens resultat					98,6
EBIT-margin, %	14,2	6,0	20,6		10,2
Afsætning, drikkevarer (t.HL)	804	1.107	170		2.081
Nettoomsætning, drikkevarer	608	610,2	118,0		1.336,2

(DKK mio.)	Q1 2015				I alt
	Vest-europa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ikke fordelt	
Nettoomsætning	593,3	593,1	104,0		1.290,4
Resultat før finansielle poster (EBIT)	82,9	35,7	22,3	-9,7	131,2
Andel af resultat i associerede selskaber	0,9				0,9
Øvrige finansielle poster	-0,2	-4,3	-0,1	-8,9	-13,5
Periodens resultat før skat	83,6	31,4	22,2	-18,6	118,6
Skat af periodens resultat				-26,4	-26,4
Periodens resultat					92,2
EBIT-margin, %	14,0	6,0	21,4		10,2
Afsætning, drikkevarer (t.HL)	791	956	152		1.899
Nettoomsætning, drikkevarer	593,3	593,1	104,0		1.290,4

Noter til delårsrapporten

Note 3 – Segmentoplysninger

(DKK mio.)	2015				I alt
	Vest-europa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ikke fordelt	
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

Note 4 – Pengestrømsopgørelsen

(t.DKK)	Q1 2016	Q1 2015	2015
Reguleringer for ikke likvide driftsposter			
Finansielle indtægter	-151	-278	-8.759
Finansielle omkostninger	12.706	13.756	54.470
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver	74.018	75.737	310.368
Skat af periodens resultat	28.408	26.400	190.879
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.254	-877	-31.061
Gevinst og tab ved salg af materielle langfristede aktiver	-347	-2.946	-2.047
Aktiebaserede lønninger og vederlag	2.475	2.475	9.900
I alt	115.855	114.267	523.750

Hoved- og nøgletal for perioden 1. januar - 31. marts 2012-2016

	2016	2015	2014	2013	2012
Afsætning (t. hl)	2.081	1.899	1.847	1.247	1.160
Resultatopgørelse (DKK mio.)					
Nettoomsætning	1.350	1.290	1.267	751	753
EBITDA	212	204	110	89	87
EBITDA-margin (%)	15,7	15,8	8,7	11,8	11,5
Resultat før finansielle poster (EBIT)	138	131	43	61	56
EBIT-margin (%)	10,2	10,2	3,4	8,2	7,5
Resultat efter skat af associerede virksomheder	1	1	-1	-1	-1
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-12	-13	-22	-6	-9
Resultat før skat	127	119	20	54	46
Periodens resultat	99	92	14	41	34
Balance (DKK mio.)					
Langfristede aktiver	5.300	5.641	5.800	1.972	2.300
Aktiver i alt	6.506	6.768	6.995	2.873	3.031
Egenkapital	2.945	2.900	2.157	1.338	1.332
Netto rentebærende gæld	1.269	1.710	2.638	401	633
Netto arbejdskapital	-731	-555	-567	-87	-145
Pengestrømme (DKK mio.)					
Driftsaktivitet	-121	-96	-207	-19	74
Investeringsaktivitet	124	-27	-52	-10	-29
Frit cash flow	5	-122	-254	-30	46
Aktierelaterede nøgletal (DKK pr. aktie á DKK 2)					
Resultat pr. aktie (EPS)	1,8	1,7	0,2	0,8	0,6
Cash flow pr. aktie	-2,3	-8,7	-3,8	-0,4	1,4
Kurs ultimo pr. aktie	316,0	233,2	180,4	103,2	77,6
Finansielle nøgletal (%)					
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	0	-9	-20	-4	6
Cash conversion	5	-133	-1.814	-73	135
Netto rentebærende gæld/EBITDA (løbende 12 mdr.)	1,0	1,4	2,6*	0,7	1,0
Egenkapitalandel	45	43	31	47	44

*Pro forma inklusive Hartwall 1/4-22/8 2013

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