

Delårsrapport for 1. januar – 30. juni 2018

Konsekvent eksekvering og ekstraordinært godt vejr giver Royal Unibrew et stærkt halvårsresultat

Som følge af et ekstraordinært godt vejr i Nordeuropa i Q2, et øget forretningsomfang efter købet af Terme di Crodo og et generelt godt momentum i den samlede forretning har Royal Unibrew opnået det bedste halvårsresultat i koncernens historie. Resultatet er i overensstemmelse med de opjusterede forventninger, der blev offentliggjort i juli 2018. Der er som led i Royal Unibrews strategi foretaget fire opkøb i 2018, hvoraf det ene afventer godkendelse af de danske konkurrencemyndigheder.

Økonomiske resultater

- Resultatet før finansielle poster (EBIT) var i H1 2018 DKK 139 mio. højere end i 2017 og udgjorde DKK 641 mio. (2017: DKK 502 mio.).
- EBIT-marginen steg med 2,4 procentpoint til 18,2 %.
- Den højere indtjening skyldes i væsentlig grad det ekstraordinært gode vejr i maj og juni i Nordeuropa, og indtjeningen var højere i alle segmenter.
- Det estimeres, at det ekstraordinært gode vejr hele sommeren, herunder Q3 har øget EBITDA med ca. DKK 70-90 mio.
- Nettoomsætningen steg i H1 2018 med 11 % og udgjorde DKK 3.518 mio. mod DKK 3.183 mio. i 2017.
- Afsætningen steg i H1 2018 4 % og udgjorde 5,2 mio. hektoliter mod 5,0 mio. hektoliter i 2017. I Q2 var afsætningen 8 % højere end i 2017.
- Royal Unibrew har generelt fastholdt sine markedsandele.
- Det frie cash flow udgjorde i H1 2018 DKK 614 mio. mod DKK 497 mio. i H1 2017 og er ekstraordinært positivt påvirket af den tidlige start på sommersæsonen.
- Der blev i H1 2018 udloddet DKK 772 mio. (2017: DKK 663 mio.) til aktionærerne, og den netto rentebærende gæld steg med DKK 981 mio. (heraf DKK 607 mio. vedrørende købet af Terme di Crodo) til DKK 1.956 mio (30. juni 2017: DKK 1.158 mio.). På 12 måneders løbende basis udgjorde NIBD/EBITDA 1,3, og ROIC ekskl. goodwill udgjorde 34 %.

Forretningsmæssige aktiviteter

- Integrationen af Terme di Crodo, som blev overtaget 2. januar 2018, sker hurtigere end forventet. Der er fokus på at skabe værdi for både Royal Unibrew og kunderne.
- Royal Unibrew har stor fokus på at forbedre partnerskabet med sine kunder og på at udvikle nye produkter og aktiviteter, som imødekommer forbrugernes ønsker.
- I slutningen af Q2 åbnede brewpubben, Anarkist, i tilknytning til specialølsbryggeriet på Albani i Odense, hvor forbrugerne kan følge fremstillingen af og smage nye craft øl produkter, som eksempelvis Kissmeyer og Anarkist.
- Royal Unibrew indgik i slutningen af Q2 aftale om køb af Bev.Con ApS, som blandt andet ejer varemærkerne CULT Energy, SHAKER og MOKA. Gennemførelsen af købet afventer de danske konkurrencemyndigheders godkendelse.
- Royal Unibrew har endvidere med køb af en majoritetsandel i Nohrlund ApS indgået et strategisk samarbejde om distribution af færdigblandede økologiske cocktails med fokus på On-trade segmentet.
- I juli 2018 købte Royal Unibrew den franske lemonadevirksomhed Etablissements Geyer Frères, der fokuserer på højkvalitets lemonade-produkter med særligt fokus på gode råvarer og økologi og ejer varemærkerne LORINA, Pure Thé og InFreshhh.
- De tilkøbte aktiviteter forventes på relativ kort sigt at styrke Royal Unibrews indtjening pr. aktie (EPS).

Forventninger

Som følge af fortsat ekstraordinært godt vejr i Q3 indtil medio august opjusteres de i juli 2018 offentliggjorte forventninger til nettoomsætning, EBITDA og EBIT. Forventningerne er:

- Nettoomsætning: DKK 7.000-7.200 mio. (juli 2018: DKK 6.900-7.100 mio.)
- EBITDA: DKK 1.625-1.675 mio. (juli 2018: DKK 1.560-1.635 mio.)
- EBIT: DKK 1.275-1.325 mio. (juli 2018: DKK 1.200-1.275 mio.)

UDVALGTE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	H1 2018	H1 2017	Q2 2018	Q2 2017
Afsætning (t. hl)	5.226	5.020	3.099	2.869
Nettoomsætning	3.518	3.183	2.066	1.829
EBITDA	800	643	526	419
EBITDA-margin (%)	22,7	20,2	25,5	22,9
Resultat før finansielle poster (EBIT)	641	502	447	351
EBIT-margin (%)	18,2	15,8	21,6	19,2
Resultat før skat	636	498	455	355
Periodens resultat	502	390	359	280
Frit cash flow	614	497	892	551
Netto rentebærende gæld	1.956	1.158		
NIBD/EBITDA (løbende 12 mdr.)	1,3	0,9		
Egenkapitalandel (%)	34	41		

Yderligere information vedrørende denne meddelelse:

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

CFO Lars Jensen, tlf. +45 29 23 00 44

Det vil være muligt for investorer og analytikere at følge Royal Unibrews præsentation af delårsrapporten tirsdag den 28. august 2018, kl. 9.00 via audiocast på følgende telefonnumre:

Deltagere fra Danmark: +45 35 15 80 49

Deltagere fra UK: +44 (0) 330 336 9125

Deltagere fra USA: +1 929-477-0324

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

Finanskalender for 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, omkostninger, overskudsgrad, pengestrømme, lagerbeholdninger, produkter, handlinger, planer, strategier, målsætninger og forventninger til koncernens fremtidige driftsresultater. Sådanne udsagn om fremtiden omfatter – men er ikke begrænset til – udsagn, der forudsiger, angiver eller antyder noget om fremtidige resultater, ydelser eller præstationer, og kan indeholde 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. Royal Unibrew frasiger sig enhver forpligtelse til at opdatere eller justere sådanne udsagn om fremtiden (udover hvad der er krav om i henhold til oplysningsforpligtelserne for børsnoterede selskaber), så de afspejler faktiske resultater, ændrede forudsætninger eller ændringer i andre faktorer, som påvirker disse udsagn.

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

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

Indhold

Beretning

Hovedpunkter	1
Finanskalender.....	2
Udsagn om fremtiden	2
Hoved- og nøgletal	4
Ledelsesberetning.....	5
Regnskabsberetning	6
Forventninger	8
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	23
5. Køb af dattervirksomheder	24
Hoved- og nøgletal pr. kvartal.....	27
Hoved- og nøgletal for perioden 1. januar – 30. juni 2014-2018.....	27

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

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

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

Hoved- og nøgletal

	H1 2018	H1 2017	Q2 2018	Q2 2017	2017
Afsætning (t. hl)	5.226	5.020	3.099	2.869	9.556
RESULTATOPGØRELSE (DKK MIO.)					
Nettoomsætning	3.518	3.183	2.066	1.829	6.384
EBITDA	800	643	526	419	1.362
EBITDA-margin (%)	22,7	20,2	25,4	22,9	21,3
Resultat før finansielle poster (EBIT)	641	502	447	351	1.069
EBIT-margin (%)	18,2	15,8	21,6	19,2	16,7
Resultat efter skat af associerede virksomheder	9	10	12	12	18
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-14	-14	-4	-8	-31
Resultat før skat	636	498	455	355	1.056
Periodens resultat	502	390	359	280	831
BALANCE (DKK MIO.)					
Langfristede aktiver	5.920	5.148			5.121
Aktiver i alt	7.445	6.405			6.778
Egenkapital	2.554	2.637			2.814
Netto rentebærende gæld	1.956	1.158			975
Netto arbejdskapital	-928	-949			-957
Investeret kapital	4.814	4.041			4.030
PENGESTRØMME (DKK MIO.)					
Driftsaktivitet	700	598	949	622	1.168
Investeringsaktivitet	-704	-101	-78	-72	-218
Frit cash flow	614	497	892	551	950

	H1 2018	H1 2017	Q2 2018	Q2 2017	2017
AKTIERELATEREDE NØGLETAL (DKK PR. AKTIE A DKK 2)					
Resultat pr. aktie (EPS)	9,9	7,5	7,1	5,4	16,0
Frit cash flow pr. aktie	13,8	11,4	19,3	12,4	17,8
Udbytte pr. aktie					8,90
Kurs ultimo pr. aktie	508,5	312,3	508,5	312,3	371,8
FINANSIELLE NØGLETAL (%)					
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	17	16	43	30	15
Cash conversion	122	127	248	197	114
Netto rentebærende gæld/EBITDA (løbende 12 mdr.)	1,3	0,9			0,7
Egenkapitalandel	34	41	34	41	42

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

Ledelsesberetning

Forretningsmæssig udvikling

Udviklingen i Royal Unibrews forretning var som forventet positiv i H1 2018, og det vurderes, at Royal Unibrew generelt har fastholdt sine markedsandele for brandede produkter.

Den afsatte volumen i H1 2018 var 4 % højere end i 2017, og nettoomsætningen steg 11 %. Købet af Terme di Crodo påvirkede den afsatte volumen positivt med 4 procentpoint, mens den positive påvirkning fra det ekstraordinært gode vejr i maj og juni i Nordeuropa blev modsvaret af, at der i 2018 kun i Q2 har været ekstraordinær kampagneaktivitet i Finland. Stigningen i nettoomsætningen var 7 procentpoint højere end i den afsatte volumen, hvilket skyldes et bedre produkt- og markedsblik end i H1 2017. Nettoomsætningen

udviklede sig positivt i alle segmenter. Valutakursændringer påvirkede kun i begrænset omfang indtjeningen, da indkøb i al væsentlighed er sket i koncernens indtægtsvalutaer. Resultat før finansielle poster (EBIT) udgjorde DKK 641 mio., hvilket er DKK 139 mio. højere end i H1 2017. Periodens resultat blev på DKK 502 mio., hvilket er DKK 112 mio. højere end i 2017. Resultatforbedringen skyldes en kombination af det ekstraordinært gode vejr, købet af Terme di Crodo den 2. januar 2018 og en fortsat optimering af produkt- og salgskanalmiks.

Køb af virksomheder

Som led i realiseringen af sin strategi har Royal Unibrew i 2018 frem til offentliggørelsen af rapporten for H1 købt fire virksomheder,

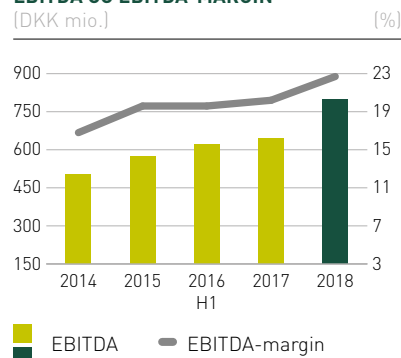
hvoraf købet af den ene afventer konkurrencemyndighedernes godkendelse.

Den 2. januar 2018 blev købet af Terme di Crodo gennemført. Terme di Crodo ejer varmærker som LemonsSoda, OranSoda, PelmoSoda, Crodo Lisiel og Crodo Chinotto samt produktionsfaciliteter i det nordlige Italien nær Lago Maggiore. Med købet har Royal Unibrew øget forretningsomfanget i Italien signifikant, og købet forventes at styrke den eksisterende kommercielle platform i alle afsætningskanaler. Ligeså forventes at kunne opnå operationel synergi til gavn for såvel den eksisterende produktportefølje i ølsegmentet, som for den tilkøbte i læskedrik segmentet, idet route-to-market er stort set den samme for de to produktporteføljer.

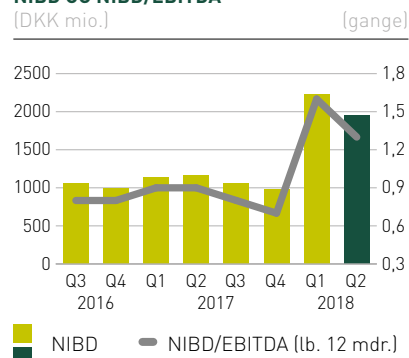
Medio juni 2018 købte Royal Unibrew en majoritetsandel i Nohrlund ApS, som producerer og sælger færdigblandede økologiske cocktails med fokus på On-trade segmentet.

I slutningen af Q2 2018 blev der indgået aftale om køb af Bev. Con ApS, som blandt andet ejer varemærkerne CULT Energy, SHAKER og MOKA. Købet af CULT understøtter Royal Unibrews strategi om at være en fokuseret og stærk national leverandør af kvalitetsdrikkevarer, herunder energidrikke, RTD og cider. Med købet styrker Royal Unibrew sin markedsposition over for de danske forbrugere. Købet er betinget af godkendelse fra danske og tyske konkurrencemyndigheder, hvilket forventes at ske inden udgangen af 2018. Dags dato er købet godkendt af de tyske myndigheder.

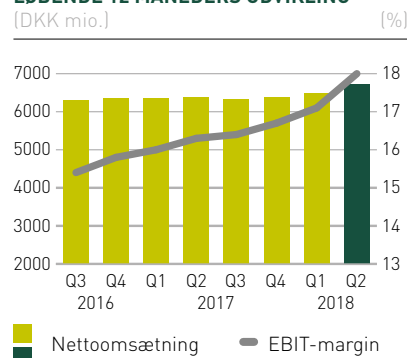
EBITDA OG EBITDA-MARGIN



NIBD OG NIBD/EBITDA



LØBENDE 12 MÅNEDERS UDVIKLING



I juli 2018 købte Royal Unibrew den franske lemonadevirksomhed Etablissements Geyer Frères, der fokuserer på høj kvalitets lemonade-produkter med særligt fokus på naturlige råvarer og økologi. Virksomheden ejer blandt andet lemonade- og iste-mærkerne LORINA, Pure Thé og InFreshhh. Med købet styrker Royal Unibrew sin position på både det franske og det amerikanske marked.

De tilkøbte aktiviteter forventes på relativ kort sigt at styrke Royal Unibrews indtjening pr. aktie (EPS).

Læs mere om virksomhedskøbene i note 5.

Status på 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 22. februar 2019. Aktietilbagekøbsprogrammet vil maksimalt udgøre en kursværdi på DKK 400 mio., og det afvikles efter "Safe-Harbour"-metoden. Under dette program samt det program, der blev igangsat i 2017, er der som forventet i H1 2018 tilbagekøbt 805.422 stk. egne aktier til en kursværdi på DKK 321 mio. På Royal Unibrews generalforsamling i april 2018 blev der besluttet en kapitalnedsættelse på DKK 3,4 mio., og efterfølgende

er 1.700.000 stk. aktier annulleret. Royal Unibrews beholdning af egne aktier udgjorde pr. 30. juni 2018 608.909 stk., hvoraf ca. 92.500 stk. forventes anvendt til aktiebaseret vederlag til direktionen for perioden 2017-2020, mens den resterende beholdning forventes annulleret efter selskabets generalforsamling i april 2019.

Regnskabsberetning

Resultatoppgørelse

Afsætningen i H1 2018 udgjorde i alt 5,2 mio. hl øl samt malt- og læskedrikke, hvilket er 4 % mere end i 2017. Udviklingen fra 2017 til 2018 var positivt påvirket af købet af den italienske læskedrikvirksomhed Terme di Crodo og det ekstraordinært gode vejr i Nord-europa, mens en lavere kampagneaktivitet i Finland i første kvartal påvirkede negativt.

Royal Unibrew fastholdt generelt sine markedsandele.

Nettoomsætningen steg i H1 2018 med 11 % og udgjorde DKK 3.518 mio. mod DKK 3.183 mio. i 2017 (i Q2 en stigning på 13 % til DKK 2.066 mio. mod DKK 1.829 mio. i 2017). Købet af Terme di Crodo medførte en stigning på

6 %, mens den væsentligste del af den resterende stigning skyldtes det ekstraordinært gode vejr. Også væksten i den gennemsnitlige salgsværdi pr. volumenenhed på 6,1 % og et forbedret produkt- og markedsmix har bidraget positivt til udviklingen.

Bruttoresultatet var i H1 2018 DKK 202 mio. højere end i 2016 og udgjorde DKK 1.844 mio. Bruttoavancen var 0,8 procentpoint højere end i 2017 og udgjorde 52,4 % mod 51,6 % i H1 2017. Bruttoresultatet pr. volumenenhed var 8 % højere end i 2017 og var positivt påvirket af det ændrede produkt-, markeds- og salgskanalmix.

Salgs- og distributionsomkostningerne i H1 2018 var DKK 54 mio. højere end i 2017 og

udgjorde DKK 1.053 mio. mod DKK 999 mio. i 2017. Både salgs- og markedsføringsomkostninger var i H1 2018 som planlagt højere som følge af en række vækstinitiativer og øget understøttelse af den etablerede forretning.

Administrationsomkostningerne i H1 2018 var DKK 9 mio. højere end i 2017 og udgjorde DKK 150 mio. mod DKK 141 mio. i 2017. Udviklingen skyldes omkostninger relateret til køb af virksomheder.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) steg i H1 2018 med DKK 157 mio., heraf DKK 107 mio. i Q2, og udgjorde DKK 800 mio. mod DKK 643 mio. i 2017. Det højere resultat relaterer sig væsentligst til

Vesteuropa- og Baltic Sea-segmentet. Implementering af IFRS 16 (leasing) medførte i H1 en stigning i EBITDA på DKK 27 mio., idet visse leasingydelse efter IFRS 16 ikke længere indgår i resultatet som driftsomkostninger, men som forrentning og afdrag på leasinggæld. Afskrivninger på leasingaktiver medfører, at resultat før finansielle poster (EBIT) kun er marginalt påvirket af IFRS 16. EBIT blev i H1 2018 på DKK 641 mio., hvilket er DKK 139 mio. højere end i H1 2017. Forbedringen relaterer sig som for EBITDA væsentligst til Vesteuropa- og Baltic Sea-segmentet.

EBIT-marginen steg i H1 2018 med 2,4 procentpoint til 18,2 %. Et bedre produktmix og ikke mindst det ekstraordinært gode vejr i maj og juni var de væsentligste årsager til den højere EBIT-margin.

De finansielle poster i H1 2018 var på samme niveau som i 2017 og udgjorde en omkostning på DKK 5 mio. Finansielle omkostninger var netto lavere, væsentligst på grund af valutakursreguleringer. Modsat var renteomkostningerne i H1 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 leasingydelsen 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 - 30. JUNI 2018 FORDELT PÅ MARKEDSSEGMENTER

	Vest-europa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ufordelt	Koncernen 2018	Koncernen 2017
Afsætning (t. hl)	2.178	2.650	398	-	5.226	5.020
Vækst (%)	12,2	-2,2	7,7		4,1	-0,9
Andel af afsætning (%)	41	51	8	-		
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.642	1.613	263	-	3.518	3.183
Vækst (%)	15,0	7,0	6,3		10,5	0,7
Andel af nettoomsætning (%)	47	46	7	-		
EBIT (DKK mio.)	308	291	59	-17	641	502
EBIT-margin (%)	18,8	18,0	22,5		18,2	15,8

Resultatet før skat i H1 2018 var DKK 138 mio. højere end i 2017 og udgjorde DKK 636 mio. mod DKK 498 mio. i 2017.

Skat af resultatet i H1 2018 udgjorde en omkostning på DKK 134 mio. Skatten er opgjort baseret på en forventet skatteprocent på årsbasis på ca. 21 % af resultatet eksklusive resultat efter skat af associerede virksomheder.

Periodens resultat i H1 2018 blev på DKK 502 mio., hvilket er DKK 112 mio. højere end i 2017.

Balance

Royal Unibrews balance udgjorde pr. 30. juni 2018 DKK 7.445 mio., hvilket er DKK 667 mio. højere end pr. 31. december 2017. Ca. DKK 290 mio. af stigningen skyldes købet af Terme di Crodo og implementering af IFRS 16 (leasing), mens varebeholdninger og varetilgodehavender steg med ca. DKK 410 mio. som følge af øget produktions- og salgsaktivitet i maj og juni. Modsat blev balancesummen reduceret som følge af, at afskrivninger på langfristede aktiver oversteg investeringerne i H1 med ca. DKK 30 mio.

Den investerede kapital er i perioden 1. juli 2017 til 30. juni 2018 steget med ca. DKK 0,8 mia., hvoraf ca. DKK 680 mio. er relateret til købet af Terme di Crodo. ROIC eksklusive

goodwill beregnet på 12 måneders løbende basis steg i perioden med 3,6 procentpoint til 33,8 %, og ROIC inklusive goodwill steg med 1,9 procentpoint til 21,5 %, selv om EBIT relateret til Crodo alene er indregnet i H1 2018.

Egenkapitalandelen faldt i H1 2018 med otte procentpoint og udgjorde pr. 30. juni 2018 34 % sammenlignet med ultimo 2017 (30. juni 2017: 41 %). Egenkapitalen udgjorde ultimo juni 2018 DKK 2.554 mio. mod DKK 2.814 mio. ultimo 2017 og blev i H1 øget med periodens positive totalindkomst på DKK 505 mio. (H1 2017: DKK 384 mio.) og med værdien af den aktiebaserede aflønning af direktionen samt skat heraf, mens den som planlagt blev reduceret med udbetalt udbytte på DKK 451 mio. og tilbagekøb af egne aktier for DKK 321 mio. Totalindkomsten sammensætter sig af periodens resultat på DKK 502 mio. med tillæg af valutakursreguleringer af udenlandske tilknyttede selskaber på DKK 7 mio. og en negativ udvikling på DKK 4 mio. i værdien efter skat af sikringsinstrumenter.

Den netto rentebærende gæld steg i H1 med DKK 981 mio. og udgjorde pr. 30. juni 2018 DKK 1.956 mio. mod DKK 975 mio. ved udgangen af 2017. Stigningen i den netto rentebærende gæld var som forventet og sammensatte sig af det positive frie cash flow på DKK 614 mio. med fradrag af udlodning til aktionærer på DKK 772 mio. i form af udbytte

og tilbagekøb af egne aktier, købsprisen for Terme di Crodo og Happy Joe cider varemærket på DKK 618 mio. samt leasinggælden pr. 1. januar 2018 på DKK 205 mio. vedrørende leasingaftaler som følge af implementering af IFRS 16. Den nettorentebærende gæld i forhold til EBITDA (løbende 12 mdr.) udgjorde 1,3. Den netto rentebærende gæld vil stige med ca. DKK 1 mia. som følge af de allerede udmeldte køb af virksomheder, som er eller forventes afsluttet i H2 2018.

Pengebindingen i arbejdskapital var negativ, DKK -928 mio., ved udgangen af juni 2018 (30. juni 2017: DKK -949 mio.) mod DKK -957 mio. ved udgangen af 2017. Pengebindingen steg således i H1 2018 med DKK 29 mio. (2017: faldt med DKK 68 mio.). Pengebindingen i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og leverandørgæld steg med DKK 275 mio. (2016: DKK 14 mio.) som følge af den højere aktivitet i slutningen af perioden, mens de øvrige elementer af arbejdskapitalen faldt med DKK 246 mio. (2017: DKK 82 mio.).

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter var i H1 2018 på DKK 700 mio. (2017: DKK 598 mio.) og sammensatte sig af periodens resultat reguleret for ikke likvide driftsposter på DKK 804 mio. (2017: DKK 646 mio.), en negativ arbejdskapitalrelateret pengestrøm på DKK 7 mio. (2017: positiv DKK 61 mio.), rentebe-

talinger på netto DKK 14 mio. (2017: DKK 14 mio.) og betalte skatter på DKK 83 mio. (2017: DKK 95 mio.). Udviklingen i arbejdskapitalen var negativt påvirket af den tidligere start på højsæsonen, mens genoptagelse i Q2 af den høje kampagneaktivitet i Finland påvirkede positivt.

Det frie cash flow i H1 2018 var DKK 117 mio. højere end i 2017 og udgjorde DKK 614 mio. mod DKK 497 mio. i 2017. Pengestrømme fra driftsaktiviteter og udbytte fra associerede virksomheder var DKK 90 mio. højere end i H1 2017, og nettoinvesteringer i langfristede materielle aktiver var DKK 27 mio. lavere, sammensat af DKK 21 mio. lavere bruttoinvesteringer og DKK 6 mio. højere indtægter fra salg af aktiver.

Forventninger

Som følge af fortsat ekstraordinært godt vejr i Q3 indtil medio august opjusteres de offentliggjorte forventninger til nettoomsætning, EBITDA og EBIT (jf. selskabsmeddelelse nr. 44/2018 af 12. juli 2018). Forventningerne er nu:

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

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

Forventningerne i marts 2018 til Royal Unibrews økonomiske udvikling i 2018 blev 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 øko-

nomiske udvikling i 2018 blev beskrevet i årsrapporten for 2017.

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

virksomhed Etablissement Geyer Frères (jf. selskabsmeddelelse 44/2018 af 12. juli 2018). Som følge af fortsat ekstraordinært godt vejr i Q3 indtil medio august opjusteres forventningerne nu yderligere.

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

Udviklingen i de enkelte markedssegmenter

Vesteuropa

	H1 2018	H1 2017	Ændring i %	Q2 2018	Q2 2017	Ændring i %	2017
Afsætning (t. hl)	2.178	1.941	12	1.292	1.093	18	3.852
Nettoomsætning, drikkevarer (DKK mio.)	1.590	1.384	15	944	787	20	2.738
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.642	1.428	15	974	813	20	2.829
EBIT (DKK mio.)	308	267		205	177		563
EBIT-margin (%)	18,8	18,7		21,1	21,8		15,4

- Købet af Terme di Crodo og ekstraordinært godt vejr gav stigning i afsætning på 12 % i H1
- Fortsat forbedring af indtjeningen – EBIT-margin på 18,8 %
- Fastholdelse af markedsandele
- Integration af Terme di Crodo sker hurtigere end forventet
- Åbning af brewpubben Anarkist på Albani i Odense

Segmentet **Vesteuropa** omfatter markederne i Danmark og Tyskland samt Italien. I H1 2018 udgjorde Vesteuropa 41 % af koncernens afsætning og 47 % af nettoomsætningen (2017: 39 % henholdsvis 45 %).

I H1 2018 steg afsætningen i Vesteuropa med 12 %, og det vurderes, at Royal Unibrew har

fastholdt sine markedsandele. Nettoomsætningen af drikkevarer var 15 % højere end i 2017. Inklusive salget af snackprodukter var nettoomsætningen ligeledes 15 % højere end i H1 2017. Organisk (korrigeret for væksten relateret til købet af Terme di Crodo) steg afsætningen med 2 % og nettoomsætningen med 8 % (Q2: afsætning steg 4 % og nettoomsætning 10 %).

Den gennemsnitlige salgsværdi pr. volumenhed var højere end i 2017 som følge af et bedre produkt- og markedsmix.

Resultat før finansielle poster (EBIT) steg i H1 med DKK 41 mio. fra DKK 267 mio. i 2017 til DKK 308 mio. i 2018. EBIT-marginen steg med 0,1 procentpoint til 18,8 %.

DANMARK OG TYSKLAND

	H1 2018	H1 2017	Ændring i %	Q2 2018	Q2 2017	Ændring i %	2017
Afsætning (t. hl)	1.749	1.718	2	1.015	968	5	3.441
Nettoomsætning, drikkevarer (DKK mio.)	1.154	1.070	8	679	611	11	2.162
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.206	1.114	8	709	638	11	2.253

I **Danmark og Tyskland** skønnes det, at danskernes underliggende forbrug af brandede øl og læskedrikke korrigeret for vejreffeften var uændret i H1 2018. Forbruget i Q2 var i forhold til 2017 positivt påvirket af ekstraordinært godt vejr i maj og juni og negativt påvirket af, at påskesalget i 2018 fuldt ud lå i Q1.

Royal Unibrews afsætning steg med 2 % i H1 2018, og nettoomsætningen steg med 8 % (Q2: afsætning steg med 5 % og nettoomsætningen med 11 %). Salget af snackprodukter steg som planlagt også. Det vurderes, at Royal Unibrew har øget sine markedsandele for brandede produkter, blandt andet som følge af en række kommercielle initiativer med fokus på værdiskabelse for kunderne og produktinnovation med fokus på craft- og specialprodukter.

I slutningen af Q2 åbnede Royal Unibrews første brewpub, Anarkist, i tilknytning til specialølsbryggeriet på Albani i Odense og i samarbejde med Meyers Køkken. Bryggeriet og brewpubben, hvor forbrugerne kan følge fremstillingen af og smage på nye craft ølprodukter, vil være et vigtigt omdrejningspunkt for Royal Unibrews udvikling og markedsføring af specialøl.

ITALIEN

	H1 2018	H1 2017	Ændring i %	Q2 2018	Q2 2017	Ændring i %	2017
Afsætning (t. hl)	429	223	92	277	125	121	411
Nettoomsætning (DKK mio.)	436	314	39	265	175	51	576

Markedssituationen i **Italien** er fortsat præget af forbrugertilbageholdenhed, og dårligt vejr i hele H1 har medført et lavere forbrug end i H1 2017 – væsentligst i On-trade og generelt for læskedrikke. Modsat har et højere kampagnetryk i Off-trade påvirket forbruget positivt.

Den 2. januar 2018 overtog Royal Unibrew læskedrikvirksomheden Terme di Crodo, hvilket er den væsentligste årsag til, at Royal Unibrews afsætning i H1 var 92 % højere end i 2017, og at nettoomsætningen steg 39 %. Organisk (korrigeret for væksten relateret til købet af Terme di Crodo) var afsætningen uændret i forhold til i 2017, og nettoomsætningen steg med 5 % (Q2: afsætning steg 1 % og nettoomsætning 6 %). 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 H1 var mindre i 2018 end i 2017.

Det vurderes, at Royal Unibrew har fastholdt sine markedsandele for både øl og læskedrikke i H1 2018.

Terme di Crodo lancerede i H1 TonicSoda. Dette og lanceringen af 1-liters varianter i det fulde sortiment har bidraget til øget værdi pr. enhed, hvilket på længere sigt er vigtigt for kundernes prioritering og positionering af produktporteføljen.

Markedsføringen af Royal Unibrews ølprodukter i Italien er fokuseret på sociale medier og aktivering af forbrugere frem for traditionel markedsføring. Denne markedsføringsstrategi med direkte kommunikation til forbrugere er i første implementeringsfase for Terme di Crodo porteføljen.

Integrationen af Terme di Crodo med såvel Royal Unibrews italienske organisation som den øvrige del af Royal Unibrew forløber hurtigere end planlagt. Om Terme di Crodo henvises herudover til note 5.

Baltic Sea

	H1 2018	H1 2017	Ændring i %	Q2 2018	Q2 2017	Ændring i %	2017
Afsætning (t. hl)	2.650	2.710*	-2	1.602	1.572*	2	5.354*
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.613	1.508	7	951	881	8	3.076
EBIT (DKK mio.)	291	200		216	151		431
EBIT-margin (%)	18,0	13,3		22,6	17,1		14,0

* Afsætning vedrørende licensforretningen i Rusland er fra 2018 indeholdt i den rapporterede afsætning. Den tidligere rapporterede afsætning for 2017 er korrigeret med 179 t.hl for H1, 97 t.hl for Q2 og 356 t.hl for hele 2017.

- Stor stigning i nettoomsætning og indtjening som følge af ekstraordinært godt vejr i maj og juni
- Højere gennemsnitlig salgsværdi pr. volumenenhed grundet fokus på kategorier med mere værdi
- Forbedring af indtjening – EBIT-margin på 18,0 %
- Lancering af en række nye produkter med fokus på højere værdi

Segmentet **Baltic Sea** omfatter markederne i Finland og Baltikum (Litauen, Letland og Estland samt Rusland (licensforretning)). I H1 2018 udgjorde Baltic Sea 51 % af koncernens afsætning og 46 % af nettoomsætningen (2017: 54 % henholdsvis 47 %).

Afsætningen i H1 2018 var 2 % lavere end i 2017, mens den i Q2 var 2 % højere. Afsæt-

ningen var i høj grad positivt påvirket af det ekstraordinært gode vejr i maj og juni, mens fraværet af den ekstraordinære kampagneaktivitet i Finland i Q1, fortsat nye restriktioner på alkoholsalg i Baltikum og lavere volumen i Rusland påvirkede negativt. Nettoomsætningen steg med 7 %. Den gennemsnitlige salgsværdi pr. volumenenhed var højere end i 2017 som følge af et ændret produktmiks og fokus på optimering af sortimentet mod produkter, der skaber mere værdi.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev på DKK 291 mio., hvilket var DKK 91 mio. højere end i 2017, og EBIT-marginen steg 4,7 procentpoint til 18 %. Udviklingen i indtjeningen i H1 var positivt påvirket af den højere nettoomsætning, og EBIT-marginen steg som følge af en forskydning i markedsmikset og et bedre produktmiks i hele segmentet.

FINLAND

	H1 2018	H1 2017	Ændring i %	Q2 2018	Q2 2017	Ændring i %	2017
Afsætning (t. hl)	1.529	1.578	-3	942	914	3	3.094
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.255	1.158	8	739	672	10	2.380

Den makroøkonomiske situation i **Finland** er marginalt forbedret i forhold til i H1 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, at der nu må sælges produkter i detailhandlen, som hidtil kun måtte sælges i alko monopolet. Forbruget af drikkevarer skønnes i H1 2018 at være steget marginalt, når der korrigeres for effekten af det ekstraordinært gode vejr i maj og juni.

I H1 2018 faldt afsætningen med 3 %. Udviklingen sammensatte sig af et fald i Q1 grundet fraværet af den ekstraordinære kampagneaktivitet, mens påsken påvirkede positivt, og en stigning på 3 % i Q2 grundet det ekstraordinært gode vejr, men negativt påvirket af påskesalget, der fuldt ud lå i Q1. Ændringer i alkohollovgivningen pr. 1. januar 2018 har påvirket afsætningen positivt. Royal Unibrews markedsandele for brandede produkter skønnes at være steget (eksclu-

sive den ekstraordinære ølkampagne). Nettoomsætningen steg i H1 2018 med 8 % og var målt pr. volumenenhed 12 % højere end i H1 2017. Dette skyldes udover den lavere kampagneaktivitet i 2018, at der har været fokus på at opnå et bedre produktmiks med produkter med højere salgsværdi.

Det prioriteres at have et højt innovationsniveau for løbende at kunne tilbyde en stærk portefølje af produkter, som kunder og forbrugere efterspørger. I 2018 har der været fokus på specialøl og læskedrikprodukter med lavere eller intet sukkerindhold. I H1 2018 blev lanceret tre nye varianter af det historiske øl-brand, Lahden Erikois, blandt andet en hvedeøl, Lahden Erikois Vehnä. Ligeledes blev lanceret et nyt kildevandsprodukt, Novelle Plus Folic Acid, og Jaffa Mango-Melon, der er et nyt sukkerfrit læskedrikprodukt. Royal Unibrew købte i H1 2018 cider varemærket, Happy Joe, som hidtil har været produceret og solgt på licensbasis.

BALTIKUM

	H1 2018	H1 2017	Ændring i %	Q2 2018	Q2 2017	Ændring i %	2017
Afsætning (t. hl)	1.121	1.132	-1	660	658	0	2.260*
Nettoomsætning (DKK mio.)	358	350	2	212	209	1	696

* Afsætning vedrørende licensforretningen i Rusland er fra 2018 indeholdt i den rapporterede afsætning. Den tidligere rapporterede afsætning for 2017 er korrigeret med 179 t.hl for H1, 97 t. hl for Q2 og 356 t. hl for hele 2017. 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 H1 2018 som følge af, at salget af alkoholholdige drikke både i Letland og Litauen fortsat påvirkes negativt af blandt andet afgiftsstigninger og emballagerestriktioner. Det skønnes, at Royal Unibrew har fastholdt sine markedsandele.

Afsætningen var i H1 1 % lavere end i 2017. Den negative udvikling sammensætter sig af en positiv udvikling i afsætningen af læskedrikprodukter, mens afsætningen af øl-produkter faldt som en konsekvens af det faldende ølforbrug. Nettoomsætningen steg med 2 % og var positivt påvirket af udviklingen i salget af læskedrik-produkter, mens de regulatoriske forhold vedrørende øl-produkter påvirkede negativt. Den gennemsnitlige

salgsværdi pr. volumenenhed steg med 3 %, hvilket væsentligst skyldes, at licensafsætningen i H1 2018 udgjorde en mindre andel end i 2017.

Innovationsniveauet i Baltikum var højt i H1 med mange lanceringer, og både i Litauen og Letland var fokus på specialølsegmentet og på læskedrik-produkter. I Letland blev der under Lacplesis Staburags-brandet lanceret den første glutenfri øl med økologiske råvarer. I læskedrikategorien blev Fruts Bubbles med et højt juiceindhold lanceret, og i kategorien sportsdrikke blev Mangali Multisport med vitaminer og Mangali Zero uden sukker lanceret som nye varianter under Mangali-brandet.

Maltdrikke og Eksport

	H1 2018	H1 2017	Ændring i %	Q2 2018	Q2 2017	Ændring i %	2017
Afsætning (t. hl)	398	369	8	205	204	0	706
Nettoomsætning (DKK mio.)	263	247	6	141	135	4	479
EBIT (DKK mio.)	59	52		35	32		106
EBIT-margin (%)	22,5	21,1		25,0	23,3		22,2

- God udvikling i salg af Crodo-produkter på markeder uden for Italien og Balkan
- Fokus på øget tilstedeværelse på eksisterende markeder
- Nettoomsætning og indtjening negativt påvirket af valutakursudvikling
- Fortsat høj EBIT-margin

Segmentet **Maltdrikke og Eksport** omfatter eksport- og licensforretningen til øvrige markeder. I H1 2018 udgjorde Maltdrikke og Eksport 8 % af koncernens afsætning og 7 % af nettoomsætningen (2017: 7 % henholdsvis 8 %).

Afsætningen i segmentet er karakteriseret ved, at der eksporteres større mængder ad gangen til distributører, hvorfor der ved sammenligning af perioder skal tages højde for

lagerforskydninger. Det skønnes, at distributørernes salg til kunder og forbrugere, eksklusive Terme di Crodo porteføljen, i H1 2018 steg med en medium encifret procentsats.

I H1 2018 var afsætningen 8 % højere end i 2017. Den positive udvikling skyldes bl.a., at Terme di Crodo eksporterer LemonSoda til segmentets centraleuropæiske markeder. Afsætningen af Crodo-produkter var i H1 som forventet. Nettoomsætningen var 6 % højere. Den lavere gennemsnitlige salgsværdi pr. salgsenhed var negativt påvirket af valutakursudviklingen, mens salget af Crodo-produkter påvirkede salgsværdien positivt. Valutakursudviklingen påvirkede nettoomsætningen negativt med ca. DKK 10 mio. Korrigeret herfor var nettoomsætningen i H1 2018 8 % højere end i 2017.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i H1 2018 på DKK 59 mio., hvilket er DKK 7 mio. højere end i 2017. Valutakursudviklingen påvirkede resultatet negativt med DKK 8 mio. Korrigeret herfor var EBIT i H1 2018 DKK 15 mio. højere end i 2017, og EBIT-marginen var i H1 2018 på 24,5 % mod 21,1 % i 2017.

Som planlagt blev der også i H1 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, om end situationen var bedre end ved udgangen af 2017.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har aflagt delårsrapport for Royal Unibrew A/S. Delårsrapporten 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. 30.

juni 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 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 27. august 2018

Direktion

Johannes F.C.M. Savonije
President & CEO

Lars Jensen
CFO

Bestyrelse

Walther Thygesen
Formand

Jais Valeur
Næstformand

Martin Alsø

Einar Esbensen Nielsen

Claus Kærgaard

Christian Sagild

Karsten Mattias Slotte

Hemming Van

Lars Vestergaard

Floris van Woerkom

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Resultatopgørelse

t.DKK	H1 2018	H1 2017	Q2 2018	Q2 2017	2017
Nettoomsætning	3.518.054	3.182.781	2.066.246	1.828.347	6.384.386
Produktionsomkostninger	-1.673.677	-1.540.148	-960.236	-864.903	-3.084.314
Bruttoresultat	1.844.377	1.642.633	1.106.010	963.444	3.300.072
Salgs- og distributionsomkostninger	-1.053.243	-999.291	-589.951	-545.934	-1.956.367
Administrationsomkostninger	-150.375	-140.875	-68.851	-66.171	-275.104
Resultat før finansielle poster	640.759	502.467	447.208	351.339	1.068.601
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	8.914	10.435	11.690	11.939	18.418
Finansielle indtægter	1.843	600	1.587	573	3.048
Finansielle omkostninger	-15.164	-15.399	-5.315	-8.555	-34.447
Resultat før skat	636.352	498.103	455.170	355.296	1.055.620
Skat af periodens resultat	-134.780	-108.058	-95.814	-75.630	-224.961
Periodens resultat	501.572	390.045	359.356	279.666	830.659
Resultat pr. aktie (DKK)	9,9	7,5	7,1	5,4	16,0
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)	9,9	7,4	7,1	5,4	16,0

Totalindkomstopgørelse

t.DKK	H1 2018	H1 2017	Q2 2018	Q2 2017	2017
Periodens resultat	501.572	390.045	359.356	279.666	830.659
Anden totalindkomst					
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Værdi- og valutakursregulering af tilknyttede udenlandske virksomheder	6.900	-5.316	1.473	-5.810	-5.232
Værdiregulering af sikrings-instrumenter primo	1.416	7.113	11.446	-258	7.113
Værdiregulering af sikrings-instrumenter ultimo	-5.449	-7.097	-5.449	-7.097	-1.416
Skat af anden totalindkomst	850	-685	-922	740	-1.560
I alt	3.717	-5.985	6.548	-12.425	-1.095
<i>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Aktuarmæssigt tab på pensionsordninger					-104
Skat af aktuarmæssigt tab på pensionsordninger					23
I alt	0	0	0	0	-81
Anden totalindkomst i alt	3.717	-5.985	6.548	-12.425	-1.176
Totalindkomst i alt	505.289	384.060	365.904	267.241	829.483

Balance

Aktiver

t.DKK	30/6 2018	30/6 2017	31/12 2017
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Goodwill	1.760.591	1.449.684	1.451.150
Varemærker	1.492.662	1.230.694	1.232.067
Distributionsrettigheder	164.885	175.984	170.092
Kunderelationer	1.994	15.502	8.757
<i>Immaterielle langfristede aktiver</i>	<i>3.420.132</i>	<i>2.871.864</i>	<i>2.862.066</i>
Materielle langfristede aktiver	2.365.632	2.143.079	2.121.551
Kapitalandele i associerede virksomheder	124.120	123.584	127.911
Øvrige finansielle langfristede aktiver	9.628	9.899	9.618
Langfristede aktiver	5.919.512	5.148.426	5.121.146
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	436.532	395.314	335.338
Tilgodehavender	957.154	805.573	587.441
Selskabsskat			16.164
Forudbetalte omkostninger	37.718	40.656	33.693
Likvide beholdninger	94.399	15.044	684.626
Kortfristede aktiver	1.525.803	1.256.587	1.657.262
Aktiver	7.445.315	6.405.013	6.778.408

Passiver

t.DKK	30/6 2018	30/6 2017	31/12 2017
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	102.000	105.400	105.400
Andre reserver	746.809	763.916	770.138
Overført resultat	1.705.485	1.767.216	1.469.583
Foreslået udbytte			469.030
Egenkapital	2.554.294	2.636.532	2.814.151
Udskudt skat	437.501	380.208	378.231
Realkreditinstitutter	856.608	858.179	858.328
Kreditinstitutter	769.071	200.000	381.179
Anden gæld	10.213	10.259	12.960
Langfristede forpligtelser	2.073.393	1.448.646	1.630.698
Realkreditinstitutter	3.740	4.761	3.720
Kreditinstitutter	421.013	109.710	416.369
Hensættelser	16.396		20.846
Leverandørgæld	1.223.937	1.166.105	1.025.688
Selskabsskat	33.341	14.416	
Anden gæld	1.119.201	1.024.843	866.936
Kortfristede forpligtelser	2.817.628	2.319.835	2.333.559
Forpligtelser	4.891.021	3.768.481	3.964.257
Passiver	7.445.315	6.405.013	6.778.408

Pengestrømsopgørelse

t.DKK	Note	H1 2018	H1 2017	2017
Periodens resultat		501.572	390.045	830.659
Reguleringer for ikke likvide driftsposter	4	302.469	256.558	536.784
		804.041	646.603	1.367.443
Ændring i arbejdskapital:				
Tilgodehavender		-372.599	-295.497	-71.496
Varebeholdninger		-66.346	-59.325	863
Kreditorer og anden gæld		431.816	415.467	146.616
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		796.912	707.248	1.443.426
Renteindbetalinger og lignende		770	600	3.048
Renteudbetalinger og lignende		-15.312	-14.327	-31.832
Pengestrømme fra ordinær drift		782.370	693.521	1.414.642
Betalt selskabsskat		-82.664	-95.220	-246.418
Pengestrømme fra driftsaktivitet		699.706	598.301	1.168.224
Udbytte fra associerede virksomheder		15.649	26.668	26.735
Salg af materielle langfristede aktiver		14.942	8.710	8.554
Køb af materielle langfristede aktiver		-116.217	-136.930	-253.771
<i>Frit cash flow</i>		<i>614.080</i>	<i>496.749</i>	<i>949.742</i>

t.DKK	Note	H1 2018	H1 2017	2017
Køb af dattervirksomhed		-597.542		
Køb/salg af immaterielle og finansielle langfristede aktiver		-20.870	175	456
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-704.038	-101.377	-218.026
<i>Fremmed finansiering:</i>				
Provenu ved forøget træk på kreditfaciliteter		286.048	200.000	901.274
Afdrag på kreditfaciliteter		-101.509	-25.354	-240.000
Aktionærer:				
Betalt udbytte til aktionærer		-450.874	-426.527	-426.527
Køb af egne aktier		-320.939	-236.951	-507.589
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-587.274	-488.832	-272.842
Ændring af likvider		-591.606	8.092	677.356
Likvid beholdning primo		684.626	6.917	6.917
Kursregulering		1.379	35	353
Likvid beholdning ultimo		94.399	15.044	684.626

Egenkapitalopgørelse

For perioden 1. januar - 30. juni 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
Egenkapital 31. december 2017	105.400	812.771	-41.217	-1.416	770.138	1.469.583	469.030	2.814.151
Egenkapitalbevægelser i 2018								
Periodens resultat					0	501.572		501.572
Anden totalindkomst			6.922	-4.033	2.889	-22		2.867
Skat af anden totalindkomst					0	850		850
Totalindkomst i alt	0	0	6.922	-4.033	2.889	502.400	0	505.289
Betalt udbytte til aktionærer					0		-450.874	-450.874
Udbytte af egne aktier					0	18.156	-18.156	0
Køb af egne aktier					0	-320.939		-320.939
Kapitalnedsættelse	-3.400	-26.218			-26.218	29.618		0
Aktiebaseret vederlæggelse					0	4.362		4.362
Skat af egenkapitalbevægelser, aktionærer					0	2.305		2.305
Aktionærer i alt	-3.400	-26.218	0	0	-26.218	-266.498	-469.030	-765.146
Egenkapitalbevægelser 1/1 - 30/6 2018 i alt	-3.400	-26.218	6.922	-4.033	-23.329	235.902	-469.030	-259.857
Egenkapital 30. juni 2018	102.000	786.553	-34.295	-5.449	746.809	1.705.485	0	2.554.294

Aktiekapitalen pr. 30. juni 2018 er DKK 102.000.000 og er fordelt på aktier a DKK 2.

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

Egenkapitalopgørelse

For perioden 1. januar - 30. juni 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
Egenkapital 31. december 2016	108.200	834.363	-36.442	-7.113	790.808	1.571.454	440.915	2.911.377
Egenkapitalbevægelser i 2017								
Periodens resultat					0	390.045		390.045
Anden totalindkomst			-5.316	16	-5.300			-5.300
Skat af anden totalindkomst					0	-685		-685
Totalindkomst i alt	0	0	-5.316	16	-5.300	389.360	0	384.060
Betalt udbytte til aktionærer					0		-426.527	-426.527
Udbytte af egne aktier					0	14.388	-14.388	0
Køb af egne aktier					0	-236.951		-236.951
Kapitalnedsættelse	-2.800	-21.592			-21.592	24.392		0
Aktiebaseret vederlæggelse					0	3.623		3.623
Skat af egenkapitalbevægelser, aktionærer					0	950		950
Aktionærer i alt	-2.800	-21.592	0	0	-21.592	-193.598	-440.915	-658.905
Egenkapitalbevægelser 1/1 - 30/6 2017 i alt	-2.800	-21.592	-5.316	16	-26.892	195.762	-440.915	-274.845
Egenkapital 30. juni 2017	105.400	812.771	-41.758	-7.097	763.916	1.767.216	0	2.636.532

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 2018 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 væsentlig 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. Nettonutidsværdien af operationelle leasingkontrakter, der efter IFRS 16 indregnes, har pr. 1. januar 2018 forøget materielle langfristede aktiver og netto rentebærende gæld (kreditinstitutter) med DKK 205 mio. svarende til ca. 3 % af balancesummen, og egenkapitalandelen er reduceret med 2 procentpoint til 40 %.

Anvendt regnskabspraksis er udover ovenstående uændret i forhold til årsrapporten for 2017, hvortil der henvises, idet den indeholder den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis med betydning for regnskabet.

Skøn og estimater

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtigelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og de væsentligste skønsmæssige usikkerheder forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af delårsrapporten som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. december 2017.

Note 2 Aktiver og afledte finansielle instrumenter værdiansat til dagsværdi

t. DKK	30/6 2018	30/6 2017	31/12 2017
Afledte finansielle instrumenter	-5.449	-7.097	-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:

H1 2018

DKK mio.	Vesteuropa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	1.642	1.613	263		3.518
Resultat før finansielle poster (EBIT)	308,4	290,7	59,2	-17,5	640,8
Andel af resultat i associerede selskaber	8,9				8,9
Øvrige finansielle poster	-1,7	-4,7	-0,1	-6,8	-13,3
Periodens resultat før skat	315,6	286,0	59,1	-24,3	636,4
Skat af periodens resultat				-134,8	-134,8
Periodens resultat					501,6
EBIT-margin, %	18,8	18,0	22,5		18,2
Afsætning, drikkevarer (t. hl)	2.178	2.650	398		5.226
Nettoomsætning, drikkevarer	1590	1613	263		3.466

H1 2017

DKK mio.	Vesteuropa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	1.428	1.508	247		3.183
Resultat før finansielle poster (EBIT)	267,5	200,2	52,1	-17,3	502,5
Andel af resultat i associerede selskaber	10,4				10,4
Øvrige finansielle poster	-0,1	-3,3	-0,1	-11,3	-14,8
Periodens resultat før skat	277,8	196,9	52,0	-28,6	498,1
Skat af periodens resultat				-108,1	-108,1
Periodens resultat					390,0
EBIT-margin, %	18,7	13,3	21,1		15,8
Afsætning, drikkevarer (t. hl)	1.941	2.710	369		5.020
Nettoomsætning, drikkevarer	1.384	1.508	247		3.139

Noter

Note 3 Segmentoplysninger (fortsat)

Koncernens resultat fordeler sig således på segmenter:

Q2 2018

DKK mio.	Vesteuropa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	974	951	141		2.066
Resultat før finansielle poster (EBIT)	205,5	215,5	35,2	-9,0	447,2
Andel af resultat i associerede selskaber	11,7				11,7
Øvrige finansielle poster	-1,0	-1,4	-0,1	-1,2	-3,7
Periodens resultat før skat	216,2	214,1	35,1	-10,2	455,2
Skat af periodens resultat				-95,8	-95,8
Periodens resultat					359,4
EBIT-margin, %	21,1	22,7	25,0		21,6
Afsætning, drikkevarer (t. hl)	1.292	1.602	205		3.099
Nettoomsætning, drikkevarer	944	951	141		2.036

Q2 2017

DKK mio.	Vesteuropa	Baltic Sea	Maltdrikke og Eksport	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	813	881	135		1.829
Resultat før finansielle poster (EBIT)	177,2	150,8	31,5	-8,1	351,4
Andel af resultat i associerede selskaber	11,9				11,9
Øvrige finansielle poster	-0,1	-1,9	0,0	-6,0	-8,0
Periodens resultat før skat	189,0	148,9	31,5	-14,1	355,3
Skat af periodens resultat				-75,7	-75,7
Periodens resultat					279,6
EBIT-margin, %	21,8	17,1	23,3		19,2
Afsætning, drikkevarer (t. hl)	1.093	1.572	204		2.869
Nettoomsætning, drikkevarer	787	881	135		1.803

Noter

Note 3 Segmentoplysninger (fortsat)

2017

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

Note 4 Pengestrømsopgørelsen

t.DKK

H1 2018

H1 2017

2017

Reguleringer for ikke likvide driftsposter

Finansielle indtægter	-1.843	-600	-3.048
Finansielle omkostninger	15.164	15.399	34.447
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver	161.792	147.455	296.665
Skat af periodens resultat	134.780	108.058	224.961
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-8.914	-10.435	-18.418
Gevinst og tab ved salg af materielle langfristede aktiver	-2.872	-6.942	-3.474
Aktiebaserede lønninger og vederlag	4.362	3.623	5.651
I alt	302.469	256.558	536.784

Noter

Note 5 Køb af datterselskaber

Køb af Terme di Crodo

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

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

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

Selskabet har godt 70 medarbejdere relateret til produktion og intern logistik, mens ekstern logistik og kommercielle aktiviteter varetages af Royal Unibrews italienske distributionsselskab, Ceres S.p.A., eller i samarbejde med eksterne partnere.

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

Med købet forventer Royal Unibrew at øge forretningsomfanget i Italien signifikant svarende til ca. DKK 245 mio. i nettoomsætning, mens volumen forventes mere end fordoblet. Købet forventes endvidere at styrke den eksisterende kommercielle platform i alle afsætningskanaler, og da route-to-market er den samme som for Royal Unibrews eksisterende øl-forretning i Italien, forventes der at kunne opnå operationel synergi til gavn for såvel den eksisterende produktportefølje som den opkøbte.

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

Det forventes, at købet vil skabe værdi for Royal Unibrews aktionærer ved at styrke den samlede italienske forretning og ved udnyttelse af muligheder for optimering af koncernens samlede drift. Købet ventes på den baggrund at øge Royal Unibrews resultat og indtjening pr. aktie med virkning allerede fra 2018.

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

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

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

DKK 1.000

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

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

Noter

Note 5 Køb af datterselskaber (fortsat)

Køb af Nohrlund ApS

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

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

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

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

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

Køb af Bev.Con ApS

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

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

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

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

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

Overtagelsen forventes gennemført inden udgangen af 2018 og er betinget af godkendelse fra de danske og tyske konkurrencemyndigheder. Dags dato udestår alene godkendelse fra de danske myndigheder.

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

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

Noter

Note 5 Køb af datterselskaber (fortsat)

Køb af Etablissements Geyer Frères

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

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

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

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

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

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

Selskabet vil indgå i Royal Unibrews koncernregnskab fra den 12. juli 2018.

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

DKK 1.000

Immaterielle langfristede aktiver	283.000
Øvrige langfristede aktiver	126.259
Kortfristede aktiver	134.005
Udskudt skat	-85.000
Kortfristede forpligtelser	-118.696
Overtagne nettoaktiver	339.568
Goodwill	389.206
Skønnet dagsværdi af virksomheden	728.774
Overtagne likvide beholdninger	-68.437
Kontant vederlag	660.337

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

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

Hoved- og nøgletal

Pr. kvartal

	Q1 2018	Q1 2017	Q2 2018	Q2 2017
Afsætning (t. hl)	2.127	2.151	3.099	2.869
Resultatopgørelse (DKK mio.)				
Nettoomsætning	1.452	1.354	2.066	1.829
EBITDA	274	224	526	419
EBITDA-margin (%)	18,9	16,5	25,5	22,9
Resultat før finansielle poster (EBIT)	194	151	447	351
EBIT-margin (%)	13,4	11,2	21,6	19,2
Resultat efter skat af associerede virksomheder	-3	-2	12	12
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-10	-6	-4	-8
Resultat før skat	181	143	455	355
Periodens resultat	142	110	359	280
Balance (DKK mio.)				
Langfristede aktiver	5.909	5.138	5.920	5.148
Aktiver i alt	7.347	6.294	7.445	6.405
Egenkapital	2.791	2.935	2.554	2.637
Netto rentebærende gæld	2.224	1.142	1.956	1.158
Netto arbejdskapital	-488	-690	-928	-949
Investeret kapital	5.324	4.316	4.814	4.041
Pengestrømme (DKK mio.)				
Fra driftaktivitet	-249	-24	949	622
Fra investeringsaktivitet	-626	-29	-78	-72
Frit cash flow	-278	-54	892	551
Finansielle nøgletal (%)				
Frit cash flow i % af nettoomsætning	-19	-4	43	30
Cash conversion	-195	-48	248	197
Egenkapitalandel	38	47	34	41

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

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

H1 2014-2018

	H1 2018	H1 2017	H1 2016	H1 2015	H1 2014
Afsætning (t. hl)	5.226	5.020	4.967	4.431	4.500
Resultatopgørelse (DKK mio.)					
Nettoomsætning	3.518	3.183	3.160	2.923	2.992
EBITDA	800	643	620	574	504
EBITDA-margin (%)	22,7	20,2	19,6	19,6	16,8
Resultat før finansielle poster (EBIT)	641	502	468	425	361
EBIT-margin (%)	18,2	15,8	14,8	14,5	12,1
Resultat efter skat af associerede virksomheder	9	10	15	12	18
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-14	-14	-21	-25	-36
Resultat før skat	636	498	462	412	343
Periodens resultat	502	390	364	322	266
Balance (DKK mio.)					
Langfristede aktiver	5.920	5.148	5.256	5.552	5.744
Aktiver i alt	7.445	6.405	6.531	6.910	7.282
Egenkapital	2.554	2.637	2.712	2.724	2.440
Netto rentebærende gæld	1.956	1.158	1.261	1.627	2.042
Netto arbejdskapital	-928	-949	-867	-721	-756
Investeret kapital	4.814	4.041	4.207	4.627	4.788
Pengestrømme (DKK mio.)					
Driftsaktivitet	700	598	413	376	361
Investeringsaktivitet	-704	-101	100	27	-23
Frit cash flow	614	497	514	399	340
Aktierelaterede nøgletal (DKK pr. aktie a DKK 2)					
Resultat pr. aktie (EPS)	9,9	7,5	6,8	5,8	4,8
Frit cash flow pr. aktie	13,8	11,4	7,7	6,8	6,5
Kurs ultimo pr. aktie	508,5	312,3	298,0	228,8	171,2
Finansielle nøgletal (%)					
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	17	16	16	14	11
Cash conversion	122	127	141	124	128
Netto rentebærende gæld/EBITDA (løbende 12 mdr.)	1,3	0,9	1,0	1,3	1,9*
Egenkapitalandel	34	41	42	39	34