



Delårsrapport 1.-3. kvartal 2009

November 5, 2009

Selskabsmeddelelse nr. 27/2009

6. november 2009

Royal Unibrew har i de første ni måneder af 2009 realiseret en væsentlig forbedret indtjening. Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) androg således DKK 235 mio. mod DKK 145 mio. i samme periode sidste år. Resultat før skat udgjorde DKK 126 mio. mod DKK 22 mio. sidste år. Ligeledes har cashflowet udviklet sig positivt, og nettorentebærende gæld er reduceret med DKK 297 mio. siden årets begyndelse. De væsentligt forbedrede resultater skyldes gennemførelsen af en række aktiviteter til styrkelse af Royal Unibrews indtjening og cash flow, som blev igangsat i begyndelsen af året, samt stigende nettosalgspriser og et ændret salgsmiks. Resultaterne er realiseret på trods af vanskelige markedsforhold og en faldende omsætning.

Forventningerne til resultatet for hele 2009 opjusteres, idet EBIT før særlige poster nu forventes at udgøre DKK 210 - 235 mio. mod DKK 170 - 210 mio. som tidligere anført i selskabets halvårsmeddelelse.

Der indkaldes til en ekstraordinær generalforsamling den 16. november 2009, med henblik på at bemyndige bestyrelsen til at udvide selskabets aktiekapital.

"Resultat for årets første ni måneder er ikke alene bedre end sidste år, det er også bedre end forventet. Dette bekræfter, at organisationen er i stand til at gennemføre de nødvendige tiltag, og dokumenterer, at Royal Unibrew er sund og i stand til at skabe såvel et solidt cash flow som fornuftige resultater. Det er også meget glædeligt, at vi kan opjustere vores forventninger til indtjeningen for hele året, og at vi har kunnet nedbringe vores nettorentebærende gæld med ca. DKK 300 mio. På trods af den betydelige resultatfremgang der er opnået i 2009, er der fortsat behov for at styrke selskabets kapitalgrundlag. Det er derfor hensigten - under hensyntagen til bl.a. markedsforholdene - at gennemføre en aktiekapitaludvidelse med et provenu på omkring DKK 400 mio." siger Henrik Brandt, CEO.

HOVEDPUNKTER

- Royal Unibrew har i årets første 9 måneder opnået væsentlige forbedringer af de driftsmæssige resultater:
 - ? Den primære drift (EBIT før særlige poster) øgedes med 62 % i forhold til 2008 og udgjorde DKK 235 mio.
 - ? Nettoomsætningen faldt med 8 % i forhold til sidste år som følge af den globale recession og beslutningen om ophør af ulønsomme leveringsaftaler.
 - ? Markedsandelene for brandede produkter blev udbygget eller fastholdt på Koncernens hovedmarkeder.
 - ? Overskudsgraden udgjorde 7,9 %; en stigning på 3,4 procentpoint i forhold til sidste år.
 - ? Resultat før skat udgjorde DKK 126 mio. mod DKK 22 mio. i 2008.
- Likviditeten udviklede sig bedre end forventet:
 - ? Det fri cash flow androg DKK 291 mio. i de tre kvartaler mod DKK -192 mio. i samme periode sidste år.
 - ? Netto arbejdskapitalen var reduceret til DKK -42 mio. ved udgangen af september måned mod DKK 320 mio. på samme tidspunkt sidste år.
 - ? Den netto rentebærende gæld er reduceret med DKK 297 mio. siden årets start

og udgør pr. 30. septem-ber 2009 ca. DKK 1.895 mio.

? Som en konsekvens af det gunstige cash flow og med henblik på at reducere de finansielle omkostninger har selskabet besluttet at foretage en reduktion af de tilsagte, uudnyttede bankfaciliteter med sammen-lagt DKK 400 mio.

? Efter reduktionen af de tilsagte bankfaciliteter med DKK 400 mio. udgør kapitalberedskabet ca. DKK 450 mio., hvilket giver plads til de nødvendige udsving herunder en forventet stigning i den netto rentebæ-rende gæld på ca. DKK 100 mio. frem mod årets udgang.

? Den opnåede indtjening, det positive cash flow samt effekten af frasalg betyder, at Koncernens nøgletal er væsentligt bedre end de krav (covenants), der er forudsat i den indgåede finansieringsaftale.

- Gennemførelse af de strategiske hovedprioriteter - jf. årsregnskabsmeddelelse for 2008 - forløber som plan-lagt.

- Det er vurderingen, at Royal Unibrews nettorentebærende gæld bør nedbringes fra det nuværende niveau til maksimalt at udgøre 2,5 gange EBITDA.

- Med henblik på fremadrettet at sikre strukturel og finansiell fleksibilitet samt konkurrencekraft, bl.a. set i ly-set af den usikkerhed som den økonomiske krise skaber om forventningerne til fremtiden, er det vigtigt at sikre Royal Unibrew en passende kapitalstruktur. Der indkaldes derfor til en ekstraordinær generalforsam-ling med henblik på at få bemyndigelse til at udvide selskabets aktiekapital. Det er i givet fald hensigten at gennemføre en emission med fortegningsret for de eksisterende aktionærer, med et provenu på omkring DKK 400 mio. Kapitaludvidelsen forventes i givet fald - under hensyntagen til bl.a. markedsforhold - gen-nemført inden udløbet af 1. kvartal 2010. Såfremt den påtænkte emission gennemføres, vil bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2010 fremsætte forslag om ophævelse af den i selskabets vedtægter anførte stemmeretsbegrænsning.

- Som følge af beslutningen om at indkalde til en ekstraordinær generalforsamling med henblik på at få be-myndigelse til at udvide selskabets aktiekapital, indeholder nærværende kvartalsmeddelelse uddybende kommentarer til forventningerne til Royal Unibrews udvikling i 2009, forventninger til 2010 samt kommen-tarer til den langsigtede målsætning.

FORVENTNINGER

Forventninger til 2009

På basis af de i de tre første kvartaler opnåede resultater og under hensyntagen til den fortsatte globale recession forventes det, at EBITDA før særlige poster for året 2009 vil ligge i intervallet DKK 425 - 450 mio. EBIT før særlige poster forventes at ligge i intervallet DKK 210 - 235 mio. mod tidligere forventet DKK 170 - 210 mio.

Med skønnede finansielle nettoomkostninger på ca. DKK 115 mio. og særlige poster (omkostning) på ca. DKK 35 mio. forventes årets resultat før skat at ligge i niveauet DKK 60 - 85 mio.

Forventninger til 2010

Den generelle udvikling, både med hensyn til samfundsøkonomierne og til forbrugeradfærden er for 2010 præ-get af stor usikkerhed, men på basis af udviklingen i 2009 og forudsætningerne for 2010, herunder konsekven-serne af det betingede frasalg af de caribiske aktiviteter (EBITDA effekt DKK - 30 mio.) forventes EBITDA for året 2010 at ligge i intervallet DKK 450 - 500 mio. svarende til et EBIT-niveau på ca. DKK 250 - 300 mio. De fi-nansielle nettoomkostninger forventes at udgøre ca. DKK 100 mio., hvorefter årets resultat før skat forventes at ligge i niveauet DKK 150 - 200 mio.

Yderligere information vedrørende denne meddelelse:

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

Meddelelsen er udarbejdet på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske

udgave gældende.

Royal Unibrew producerer, markedsfører, sælger og distribuerer kvalitetsdrikkevarer, med fokus på brandede produkter, inden for øl, malt- og læskedrikke, herunder sodavand, vand og juice. Vi opererer som en ledende regional aktør på en række markeder i Vest- og Østeuropa samt på de internationale markeder for maldrikke. Vores vesteuropæiske hovedmarkeder omfatter primært Danmark, Italien samt Grænsehandlen og Tyskland. De østeuropæiske markeder omfatter Litauen, Letland og Polen. De internationale markeder for maldrikke omfatter hovedsagelig en række lande i Caribien og Afrika samt byer i Eu-ropa og Nordamerika med høj koncentration af indbyggere fra de caribiske og afrikanske områder, hvor maldrikke er populære.

I Danmark er vi en førende leverandør af øl og læskedrikke med en række stærke brands, og i Italien blandt markedslederne i super premium segmentet med Ceres Strong Ale. I både Letland og Litauen er vi blandt de to førende drikkevarevirksomheder med betydelige markedspositioner inden for øl og læskedrikke, herunder juice. På de internationale markeder for malt-drikke er vi blandt markedslederne i premium segmentet med Vitamalt. I Polen har vi vores væsentligste marked i landets nordøstlige region, hvor vores brand har en betydelig position.

Læs mere på www.royalunibrew.com.

INDHOLDSFORTEGNELSE

	øIS	
Hovedpunkter	1	
Hoved og nøgletal	5	
Ledelsesberetning	6	
Finanskalender	0	2
Meddelelser til Nasdaq OMX Copenhagen 02009		2
Ledelsespåtegning	1	2
Regnskab		
Resultatopgørelse	2	e
Aktive	3	2 r
Passive	4	2 r
Egenkapitalopgørelse	2	e
Pengestrømsopgørelse	2	e
Noter		
Beskrivende noter		
1 Anvendelse af regnskabspraksis		
2 Skøns og estimater		
3 Segmentoplysninger		
Noter der henvises til i resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse		
4 Særlige forhold		
5 Skat af periodens resultat		
6 Grundlag for beregning af resultat og cash flow pr. aktie		
7 Egenaktier		
8 Pengestrømsopgørelse		
Øvrige noter		
9 Virksomhedsopkøb		
10 Sikkerhedsstillelser		
Hoved- og nøgletal for perioden 1. januar - 30. september 2005-2009		37
Nøgletalsdefinitioner	8	3

HOVED- OG NØGLETAL

1/1 - 30/9 2008	9/1/1 - 30/9 2008	Q3 2008	Q3 2009	2008/1/1 - 31/12
Afsætning (t. hl)	5.163	5.841	1.895	2.055
Hovedtal (mio. DKK)				
Resultat				
Nettoomsætning	2.986,9	3.234,8	1.074,0	7.154,7

Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster)	234, 9 145	,3 13	8,1	82,0 1
Særlige poster, netto	, -28, 9 056	,8 -451	-	22,8 -
Nedskrivning for impairment	05 0 0	,0 0,0	0,0	-3
Resultat før finansielle poster	206, 0 88	,5 14	4,0	59,2 -3
Nedskrivning af andre kapitalandele	0, 0 0	,0 0,0	0,0	-
Finansielle poster i øvrigt, netto	-79, 9 266	,7 -4	80,8	- 21,0 -
Resultat før skat	126, 1 21	3,8 10	3,25	38,2 -4
Koncernresultat	86, , 7 14	,3 6	9,88	26,7 -4
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	84, 5 14	,1 6	8,2	26,0 -4
Balance				
Samlede aktiver	3.769, 2 4.222	14 3.76	9,25	4.222,4 4.0
Egenkapital	611, 2 1.058	,9 61	1,2 7	1.058,9 5
Netto rentebærende gæld	, 1.894, 8 2.025	,3 1.89	4,8	2.025,3 2.1
Nettoarbejdskapital	-41, 7 320	6,4 -4	1,8	3 20,4 1
Frit cash flow	290,, 9 -192	,0 24	2,05	50,0 -3
Pr. Aktie				
Royal Unibrew A/S' andel af resultat pr. aktie (DKK)	15, 4 2	8 1	2,4	4,7 -
Royal Unibrew A/S' udvandede andel af resultat pr. aktie (DKK)	15, 0 4 2	,6 1	2,4	4,7 -8
Cash flow pr. aktie (DKK)	73, 9 13	,5 6,8	16,3	
Udvandet cash flow pr. aktie (DKK)	73, 9 9 13	,51 6,8	16,3	
Nøgletal (mio. DKK)				
EBITDA før særlige poster	, 381, 3 295	,3 20	2,5 1	40,0 3
EBITDA	6 338, 1 251	,4 19	9,451	15,8 2
EBIT	206, 0 88	,5 10	4,0	0 59,2 -3
Nøgletal (i %)				
Overskudsgrad	, 7, 9 43,5	1 3,8	7,1	
EBIT margin	, 6, 9 27,7	1 -3,4	5,1	
Frit cash flow	8 9, 7 -5,9	2 -	7,1 -	16,6
Egenkapitalandel	16, 2 25 4	,1 1	6,2	25,1
Gearing	3 310, 0 191	,3 131	0,081	91,3 3

Nøgletallene er beregnet i henhold til Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

LEDELSESBERETNING

STRATEGISKE HOVEDPRIORITETER

I den forløbne del af 2009 har Royal Unibrew arbejdet på reetablering af selskabets lønsomhed og soliditet samt på at sikre selskabets finansielle fundament ved genforhandling af selskabets bankaftaler. Dette arbejde har taget udgangspunkt i fire strategiske hovedprioriteter:

- Polen. Forbedring af lønsomheden via refokusering og tilpasninger af salgs- og marketingaktiviteter om-kring de vigtigste brands på de vigtigste lokale markedsområder, konsolidering af produktionen på færre enheder og reduktion af centrale funktioner og stabe.
- Danmark. Færdiggørelse af den omlægning af distributions- og produktionsstrukturen, som blev igangsat i 2008. Forbedring af den organisatoriske effektivitet på tværs af funktionsområder med henblik på en reduktion af bemanningen og dermed omkostningsniveauet.
- Baltikum. Integration af de lokale operationelle ledelser i Letland og Litauen med henblik på en bedre erfarings- og ressourceudnyttelse i sortimentsudvikling, markedsføring, produktion, logistik og administration, idet virksomheden i Letland er førende inden for læskedrikke, og virksomheden i Litauen har en betydelig position inden for øl.
- Forbedring af cash flow og kapitalstruktur. Efter en periode med væsentlige investeringer, herunder i pro-duktions- og distributionsomlægning i Danmark, reduceredes investeringsomfanget. Endvidere øgedes fo-kus på reduktion af arbejdskapitalen. Endelig blev det besluttet at overveje selskabets muligheder for forbedring af dets kapitalstruktur.

I den forløbne del af 2009 er der gennemført følgende tilpasninger:

- Aktiviteterne i Polen er under restrukturering, og bryggeriet i Koszalin er blevet solgt sammen med de asso-cierede brands, og bemanningen i Polen er nedbragt med 125 medarbejdere. Restruktureringsarbejdet for-sætter. Det er målsætningen at skabe basis for en positiv indtjening på EBITDA-niveau fra 2010 og fremover.

- Den danske organisation er blevet effektiviseret ved centralisering af bryggeriaktiviteterne på bryggerierne i Faxe og Odense. Omlægning af distributionsstrukturen er gennemført, og der er oprettet en telesalgsfunkti-on. Selskabet har foretaget en strukturel ændring i organisationen, der har medført en bemandingsreduktion på 100 funktionærer. Med henblik på yderligere forenkling og effektivisering er det i november 2009 endvidere besluttet at overfø-re de administrative funktioner, som er placeret i Århus, til Faxe. De berørte medarbejdere (i alt ca. 35) har fået tilbudt beskæftigelse i Faxe.

- Der er etableret en ny ledelse og ledelsesstruktur i Letland og Litauen, og de to virksomheder drives i dag som een virksomhed. Antallet af medarbejdere er reduceret med ca. 90, heraf 30 funktionærer.

- Selskabets cash flow og kapitalstruktur er forbedret, idet øget fokus på reduktion af pengebindinger i selska-bet har forbedret arbejdskapitalen betydeligt. Gennemførelse af det betingede salg af bryggerierne i Caribien vil yderligere reducere selskabets rentebærende gæld.

Som følge af ovenstående tiltag har selskabets indtjening og cash flow udviklet sig bedre end forventet, og alt andet lige forventes den nettorentebærende gæld ultimo 2009 at ville udgøre ca. DKK 2,0 mia. Ved en endelig gennemførelse af salget af de caribiske aktiviteter vil gælden blive nedbragt med yderligere knap DKK 200 mio.

STRATEGI

Royal Unibrews strategi er at være en effektiv, regional aktør inden for øl, malt- og læskedrikke med ledende po-sitioner på de markeder eller i de segmenter, hvor selskabet opererer. Strategien omfatter følgende hovedelemen-ter:

- Fokus på markeder og segmenter hvor selskabet har eller kan opnå en væsentlig position. Royal Unibrew vil fremadrettet fokusere på videreudvikling af sine etablerede markeds- eller segmentpositioner, hvor selskabet enten har en ledende position, som i f.eks. Danmark og Baltikum, eller betydelige og ledende nichepositio-ner, som f.eks. i Italien og på de internationale markeder for maldrikke. Derudover vil selskabet udnytte strukturelle vækstmuligheder, der vil kunne styrke eller tilføre yderligere ledende positioner, og som kan skabe langsigtede aktionærværdier.

- Fokus på udvikling af selskabets brands, produkter og markedspositioner. Royal Unibrew ejer en række vel-kendte brands med solide markedspositioner, som det til stadighed vil videreudvikle. Særligt velkendte brands inden for øl er Royal, Albani, Ceres, Faxe, Kalnapilis, Lacplesis og Tauras. Inden for læskedrikke, juice og mineralvand råder selskabet over brands som Faxe Kondi, Egekilde, Nikoline, Cido og Mangali og inden for maldrikke Vitamalt og Supermalt. Via licensaftaler med Heineken og Pepsi-koncernen indgår Heineken øl og en række produkter fra Pepsi-koncernen, herunder Pepsi, Mirinda og 7UP i selskabets danske sortimentet, og understøtter derved salget af selskabets egne produkter, hvilket styrker selskabets attraktivitet som leveran-dør. Udvikling af produktporteføljen omfatter Royal Unibrews egen udvikling af nye smagsvarianter, brands og produkter samt indgåelse af nye licensaftaler.

- Fokus på operationel effektivitet i alle elementer af selskabets værdikæde. Ved sammenlægning af bryggeri-er i Danmark, Litauen og Letland har selskabet effektiviseret sit produktionsapparat, og selskabet vil fortsat fokusere på at udnytte sådanne effektiviseringsmuligheder. Tilsvarende vil selskabet fortsat

fokusere på at effektivisere sine salgs- og leveringssystemer.

- Fokus på sikring af selskabets finansielle fleksibilitet og handlefrihed gennem opretholdelse af en passende kapitalstruktur.

Med henblik på fremadrettet at sikre strukturel og finansiell fleksibilitet samt konkurrencekraft, bl.a. set i lyset af den usikkerhed som den økonomiske krise skaber om forventningerne til fremtiden, har selskabet foretaget en nærmere vurdering af, hvad der er en passende kapitalstruktur for Royal Unibrew. Det er således vurderingen, at koncernens nettorentebærende gæld bør nedbringes fra det nuværende niveau til maksimalt at udgøre 2,5 gange EBITDA.

På basis af ovenstående er det ledelsens opfattelse, at det vil være hensigtsmæssigt at styrke selskabets kapital-grundlag yderligere. Bestyrelsen har derfor besluttet at indkalde til en ekstraordinær generalforsamling med henblik på at få bemyndigelse til at udvide selskabets aktiekapital. Under forudsætning af, at den ekstraordinære generalforsamling vedtager den ønskede bemyndigelse, er det hensigten at gennemføre en emission med fortegningsret for de eksisterende aktionærer med et provenu på omkring DKK 400 mio. Kapitaludvidelsen forventes i givet fald - under hensyntagen til bl.a. markedsforhold - gennemført inden udløbet af 1. kvartal 2010.

Såfremt den påtænkte emission gennemføres vil bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2010 fremsætte forslag om ophævelse af den i selskabets vedtægter anførte stemmeretsbegrænsning.

Der er indgået aftale med selskabets bankforbindelser om en forlængelse af de eksisterende bankfaciliteter frem til udløbet af marts måned 2012 betinget af gennemførelse af den påtænkte emission.

RESULTAT 1. JANUAR - 30. SEPTEMBER 2009

Royal Unibrew har i 2009 forbedret den indtjenings- og markeds-mæssige position i forhold til samme periode sid-ste år på trods af, at den globale krise og den heraf følgende ændrede kunde- og forbrugeradfærd har betydet lave-re af- og omsætning. Royal Unibrew koncernen realiserede i perioden 1. januar - 30. september 2009 et resultat før skat på DKK 126 mio., hvilket er væsentligt bedre end forventet og DKK 104 mio. bedre end i 2008.

Det skønnes ved udgangen af september 2009, at nedgangen har været aftagende i forhold til samme periode 2008 på nogle af koncernens markeder i Vesteuropa og i Polen. Efterspørgslen er på de fleste markeder dog fort-sat vigende.

Koncernen har i perioden udbygget eller fastholdt sine markedsandele for brandede produkter på de fleste væsentlige markeder. Der konstateres fortsat stærk priskonkurrence på flere af koncernens nordeuropæiske markeder.

På flere markeder - i særdeleshed Baltikum - er der i lyset af en reduceret afsætning gennemført væsentlige effektiviseringer og en dynamisk omkostningstilpasning, som har medvirket til at beskytte indtjeningen i de pågældende områder.

I Polen er med effektiv overdragelse pr. 2. juni 2009 solgt et bryggeri og to varemærker (jf. selskabsmeddelelse nr. 22/2009, den 2. juni 2009).

Som omtalt i selskabsmeddelelse 23/2009 af 12. august 2009 har Royal Unibrew indgået en betinget aftale med bryggeriet Cerveceria Nacional Dominicana (CND) fra Den Dominikanske Republik om salg af kapitalandelene i bryggerierne på Antigua, Dominica og St. Vincent til CND. Salgsprisen for Royal Unibrews aktieposter udgør USD 31 mio. (ca. DKK 160 mio.). Desuden overtager køberen gældsforpligtelserne i selskaberne. Samlet reduce-res Royal Unibrews netto rentebærende gæld med knapt DKK 200 mio. Nettosalgsværdien af kapitalandelene er på niveau med den bogførte værdi af disse. Aftalen med CND er blandt andet betinget af godkendelse af rege-lingen på Antigua samt opnåelse af visse

licensgiveres accept af ændring i ejerskabet. Transaktionen forventes endelig gennemført (closing) omkring årsskiftet 2009/2010. Som følge heraf ventes handlen ikke at påvirke koncernens indtjening (EBIT) i 2009.

Udviklingen i koncernens aktiviteter fordelt på de enkelte markedssegmenter var i perioden 1. januar - 30. september 2009 følgende:

	Østeuropa	Malt- og ølsmarked	oversøiske markeder	Udfordelt Koncern
Afsætning (t. hl)	258	1.211	933	89 - 5
Vækst (%)	-9,5	-11	1,9	-1 7,3 -
Andel af afsætning (%)	5	0	4	2 8 -
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.90	2.729	3.56	- 2
Vækst (%)	-2,8	-187	,6	- - 6,9
Andel af nettoomsætning (%)	1	6	4	24 12 -
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) (DKK mio.)	228,4	4,6	28,4	-26,5
Overskudsgrad (%)	12,7	0,0	,6	8,0
Resultat før finansielle poster (EBIT) (DKK mio.)	211,7	-0,2	25,0	-30,5
EBIT margin (%)	11,6	1,0	,0	7,0

Koncernens afsætning udgjorde i perioden 1. januar - 30. september 2009 i alt 5,2 mio. hl øl, malt- og læskedrikke, hvilket er 11 % mindre end i 2008.

Koncernens nettoomsætning reduceredes mindre end afsætningen. Nettoomsætningen var 8 % lavere end i samme periode af 2008 og udgjorde DKK 2.987 mio. 4 procentpoint af nettoomsætningsreduktionen kan henføres til den faldende PLN kurs og beslutningen om ophør af ulønsomme leveringsaftaler vedrørende private label. Der er i begyndelsen af året gennemført salgsprisstigninger på næsten alle markeder. Desuden realiseredes en positiv mix-forskydning, idet der i perioden er fokuseret på at fremme salget af mærkevarer samtidig med, at faldet i afsætningen var mindre i Vesteuropa end i Østeuropa.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 1.284 mio. i perioden 1. januar - 30. september 2009, hvilket er ca. DKK 100 mio. (7 %) lavere end i 2008. Det vurderes, at den lavere afsætning har reduceret bruttoresultatet med mere end DKK 175 mio. Modsat er bruttoresultatet i perioden påvirket positivt med mere end DKK 75 mio. som følge af, at de realiserede nettosalgspriser pr. enhed er steget mere end produktionsomkostningerne pr. enhed. De højere nettosalgspriser og lavere indirekte omkostninger i produktionen, blandt andet som en følge af den afsluttede ændring af produktionsstrukturen i Danmark, har således totalt betragtet mere end kompenseret for stigningen i de direkte produktionsomkostninger vedrørende råvarer, hvor købspriserne i væsentligt omfang er terminssikret. Bruttoavance udgjorde i de første ni måneder af 2009 43,0 % mod 42,8 % i samme periode sidste år.

Salgs- og distributionsomkostninger androg i perioden 1. januar - 30. september 2009 DKK 889 mio., hvilket var DKK 183 mio. lavere end i 2008 svarende til 27 %. Den betydelige reduktion relaterer sig dels til den gennemførte omlægning af distributionsstrukturen i Danmark og dels til en tilpasning og fokusering af salgs- og markedsføringsomkostninger mod koncernens væsentligste brands.

Administrationsomkostningerne blev i 2009 reduceret med 5 % og udgjorde DKK 163 mio. mod DKK 171 mio. i perioden 1. januar - 30. september 2008. Overalt i koncernen er fokuseret på at tilpasse omkostningsbasen med henblik på at kompensere for den lavere afsætning. Den fulde effekt af de gennemførte

tilpasninger primært i Danmark og Polen realiseres i 2. halvår 2009.

Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) blev i årets første ni måneder DKK 235 mio., hvilket er DKK 90 mio. bedre end i 2008. Forbedringen er opnået ved at realisere højere nettosalgspriser pr. salgsenhed og væsentlige omkostningsbesparelser i såvel produktions, salgs- og distributions-, samt administrationsfunktionerne. Indtjeningseffekten heraf har således været større end den reduktion i afsætning og bruttoresultatet, som primært er en følge af den økonomiske afmatning. Resultatforbedringen relaterer sig primært til Vesteuropa, men også i Østeuropa blev der realiseret en tilfredsstillende positiv resultatudvikling.

Særlige poster udgjorde i perioden 1. januar - 30. september 2009 netto omkostninger af engangskaraktér på DKK 29 mio. Der blev realiseret en avance på DKK 21 mio. ved salg af Koszalin-bryggeriet i Polen. Herudover blev der afholdt omkostninger og foretaget nedskrivninger af aktiver i Danmark, Polen, Baltikum og Caribien.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) steg DKK 113 mio. og udgjorde DKK 338 mio. mod DKK 225 mio. i 2008.

Resultat før finansielle poster (EBIT) udgjorde herefter DKK 206 mio. mod DKK 89 mio. i 2008.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder blev forbedret med DKK 6 mio. til DKK 20 mio. Alle associerede virksomheder forbedrede i perioden 1. januar - 30. september 2009 resultaterne i forhold til samme periode i 2008.

Koncernens finansielle nettoomkostninger udgjorde DKK 100 mio. mod DKK 81 mio. i 2008. De finansielle indtægter steg med DKK 30 mio., i al væsentlighed som følge valutakursgevinster af engangskaraktér. De finansielle omkostninger var DKK 49 mio. højere end i 2008, heraf DKK 30 mio. relateret til højere renteomkostninger som følge af dels en gennemsnitligt højere netto rentebærende gæld i 2009 dels højere rentesatser og omkostninger relateret til den med selskabets hovedbankforbindelser i 1. kvartal 2009 indgåede aftale om kreditfaciliteter.

Resultatet før skat udgjorde herefter DKK 126 mio. mod DKK 22 mio. i 2008.

Koncernresultatet (efter skat) blev DKK 87 mio., hvilket er DKK 72 mio. bedre end de DKK 15 mio., som blev realiseret i 2008. Skat af periodens resultat er i 2009 positivt påvirket af regulering vedrørende tidligere år.

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

Vesteuropa

Vesteuropa

2009	% 2008	Ændring i
Afsætning (0 hl)	2.58	112,8
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.902	104,5
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) (DKK mio.)	228,4	159,4
	43	
Overskudsgrad (%)	112,0	8,
EBIT (DKK mio.)	211,0	7104,1
EBIT margin (%)	31,1	15,

Segmentet Vesteuropa omfatter markederne for øl og læskedrikke i Danmark og Norden, Grænsehandlen og Tyskland samt Italien. Vesteuropa udgjorde i perioden 1. januar - 30. september 2009 50 % af den samlede afsætning og 64 % af nettoomsætningen (2008: 49 % henholdsvis 60 %).

Koncernen fastholdt generelt sine markedsandele og vandt markedsandele på

brandede produkter i læskedriksegmentet i Danmark og på det væsentligste brand, Ceres Strong Ale, i Italien i de første ni måneder af 2009. Markederne var imidlertid præget af den økonomiske afmatning og det faldende forbrug, og af- og nettoomsætning var henholdsvis 10 % og 3 % lavere end i 2008. Beslutningen om ophør af ulønsomme private label leveringsaftaler udgjorde 7 procentpoint af afsætningsreduktionen og hele omsætningsreduktionen.

Resultatet af den primære drift blev forbedret med DKK 69 mio. til DKK 228 mio., positivt påvirket af højere nettosalgspriser pr. enhed og omkostningsbesparelser og negativt påvirket af den lavere afsætning.

EBIT var påvirket negativt af særlige poster med netto DKK 17 mio. primært som følge af omkostninger relateret til restrukturering af forretningen i Danmark samt afslutning af den i 2008 påbegyndte omlægning af produktions- og distributionsstrukturen i Danmark.

Vesteuropa Realiseret i 1/1-30/9 2009 Ændring i forhold til 2008

Nettoomsætning					
(DKK mio.)	Afsætning				
(1000 hl)	Nettoomsætning				
i %	Afsætning				
i %					
Danmark	910	1.1	-26	-8	
Italien	545	37	5	4	
Grænsehandlen og Tyskland	426	1.0	2	0	5
Norden	21	4	-60	-44	
Øvrige markeder *)	0		0		
Vesteuropa i alt	1.902	2.2.5	81	-3	

*) Ølsalgsaktiviteterne i Frankrig opereres fra 2009 sammen med salg af maldrikke i Frankrig. Segmentrapporteringen er i overensstemmelse med IFRS 8 derfor ændret, således at salg af øl i Frankrig fra 2009 rapporteres under segmentet Malt og Oversøiske Markeder. Sammenligningstal for 2008 er ændret tilsvarende.

Det vurderes at den samlede afsætning af mærkevareøl i detailhandlen i Danmark i perioden 1. januar - 30. september 2009 er faldet med ca. 8 %, mens afsætningen i HoReCa skønnes at være reduceret med ca. 15%. Afsætningen af brandede læskedrikke blev reduceret med ca. 7 %.

Udviklingen i Royal Unibrews samlede afsætning i 2009 var påvirket af lukningen af Maribo Bryggeri i 2008 samt beslutningen om ophør af ulønsomme leveringsaftaler vedrørende private label i 2009. Korrigeres der for disse reduktioner i koncernens salg, var afsætningen kun 5 % mindre, mens nettoomsætningen i 2009 var 4 % mindre end i de første ni måneder af 2008. Afsætningen forskød sig dels fra HoReCa-sektoren mod detail-sektoren og dels mod salgsheder med højere volumen af læskedrikke. Royal Unibrews markedsandele blev i 2009 øget for brandede læskedrikke og var for brandede ølprodukter på samme niveau som i 2008.

Der blev primo 2009 gennemført listeprisstigninger i Danmark.

For mærket Egekilde blev sortimentet udvidet med introduktionen af en ny smagsvariant.

I Italien steg afsætningen af Royal Unibrews super premium brand, Ceres Strong Ale, i perioden 1. januar - 30. september 2009 med ca. 4 % i et marked som faldt ca. 2 %, mens afsætningen af produkter til mainstream segmentet var mindre end i 2008. Royal Unibrews nettoomsætning steg derfor med 4 % trods en reduktion i afsætningen på 1 %. Royal Unibrew har gennemført de planlagte listeprisforhøjelser. Det vurderes, at Ceres Strong Ales markedsandel er steget såvel i HoReCa-sektoren som i detail-sektoren.

For Grænsehandlen og Tyskland steg koncernens nettoomsætning med 5 %, selv om

afsætningen faldt 2 %. Royal Unibrews afsætning af brandede produkter blev øget, og der blev gennemført de planlagte listeprijsstigninger.

Østeuropa

Østeuropa 2009	2008	Ændring i
Afsætning (1000 hl)	2.191,3	2.489 -
Nettoomsætning (DKK mio.)	729,8	895 -
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) (DKK mio.)	4,6	-12,9
Overskudsgrad (%)	0,6	-1,1
EBIT (DKK mio.)	-0,2	-13,0
EBIT margin (%)	5,0	0 -1,

Segmentet Østeuropa omfatter primært markederne for øl, juice og læskedrikke i Letland, Litauen og Polen. Øst-europa havde i perioden 1. januar - 30. september 2009 42 % af koncernens afsætning og 24 % af nettoomsætningen. (2008: 43 % henholdsvis 28 %).

Markederne i segmentet har i 2009 været præget af en reduktion i forbruget af drikkevarer, som for Letlands vedkommende indtraf medio 2008, mens reduktionen først indtraf i Polen og Litauen ultimo 2008 henholdsvis primo 2009. Afsætningen faldt med 12 %, og nettoomsætningen i segmentet reduceredes med 19 % heraf 7 pro-centpoint som følge af den negative kursudvikling på PLN.

Primært resultat (EBIT før særlige poster), blev i forhold til samme periode af 2008 forbedret med DKK 17,5 mio. på trods af den væsentlige reduktion i af- og omsætning. Forbedringen skyldtes, dels at der blev realiseret væsentlige omkostningsbesparelser som resultatet af fokus på at tilpasse kapacitetsgrundlaget dels kursudviklingen på PLN.

EBIT var i perioden negativt påvirket af særlige poster med DKK 4,8 mio., blandt andet vedrørende restrukturering i Polen og Baltikum.

Østeuropa Realiseret 1/1-30/9 2009	2008	Ændring i forhold til 2008
Nettoomsætning (DKK mio.)	729,8	895 -
Afsætning (1000 hl)	2.191,3	2.489 -
Afsætning i %	100	
Litauen	274,6	58 -10
Letland	227,6	87 -25
Polen	237,8	95 -
Øvrige områder	8,1	3 -82
Østeuropa i alt	729,2	1- 93 -19

I Litauen skønnes det totale ølmarked i årets første ni måneder at være faldet med ca. 5 %, mens det samlede juicemarked faldt med anslået ca. 23 %. Kalnapilio-Tauro Grupe har i perioden fortsat øget markedsandelen in-den for såvel brandet øl som juice.

Der blev primo 2009 gennemført listeprijsstigninger i Litauen, ligesom Tauras-mærket blev styrket gennem lance-ring af produkterne i profilflasker. Den samlede produktportefølje blev styrket via introduktionen af et sortiment af cider.

Det primære resultat (EBIT før særlige poster) i Litauen var i perioden bedre end forventet og end i samme periode af 2008.

I Letland anslås det, at markedet for juice, nektar og still drink faldt med ca. 25 % i perioden 1. januar - 30. sep-tember 2009, mens det samlede ølforbrug vurderes at være steget med ca. 3 %. Royal Unibrew øgede sin markedsandel for still-drink og brandet øl, mens markedsandelen for juice faldt marginalt.

Der blev primo 2009 gennemført listeprisstigninger for de fleste produktkategorier. Desuden blev der lanceret et sortiment af cider.

Resultat af den primære drift var i perioden 1. januar - 30. september 2009 på trods det markante fald i af- og omsætning bedre end i 2008, idet der blev gennemført betydelige reduktioner af omkostningsbasen.

I Polen vurderes det, at det nationale ølforbrug faldt ca. 5 % i de første ni måneder af 2009 i forhold til samme periode sidste år som følge af den økonomiske krise og en forøgelse af øl-afgifterne. Royal Unibrews afsætning steg med 3 %. Bortfaldet af salget af varemærker relateret til det afhændede bryggeri i Koszalin påvirkede udviklingen i afsætningen negativt med 4 %. Den organiske vækst i afsætningen var således 7 %. Omsætningen faldt med 19 %. Den negative udvikling i PLN-valutakursen reducerede omsætningen med 21 %, hvorfor omsætningen i lokal valuta er steget med 2 %, mens bortfaldet af salget af produkter relateret til Koszalin bryggeriet reducerede omsætningen med 4 %. Korrigeret herfor steg omsætningen med 6 %. Den positive underliggende udvikling relaterede sig primært til 3. kvartal af 2009.

Det primære resultat (EBIT før særlige poster) var i perioden 1. januar - 30. september 2009 som forventet.

Malt- og oversøiske markeder

Malt- og oversøiske markeder

2008	2009	Ændring i
Afsætning (t. hl)	389 470	-
Nettoomsætning (DKK mio.)	356 382	-
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) (DKK mio.)	28,4	31,6
	-10	
Overskudsgrad (%)	8,08	8,9
EBIT (DKK mio.)	25,1	29,9
EBIT margin (%)	8,7	10,7

Segmentet Malt- og oversøiske markeder omfatter koncernens bryggerier og distributionsselskab i Caribien, eksport- og licensforretningen for maldrikke, samt eksport af øl og læskedrikke til øvrige markeder. Af- og omsætningen udgjorde i perioden 1. januar - 30. september 2009 henholdsvis 8 % og 12 % af koncernens samlede af- og omsætning. (2008: 8 % henholdsvis 12 %). Nettoomsætningen blev netto påvirket positivt med ca. DKK 11 mio. af udviklingen i USD-, XCD- og GBP-valutakursen i forhold til 2008.

Det realiserede primære resultat (EBIT før særlige poster), var DKK 3,2 mio. mindre i perioden 1. januar - 30. september 2009 end i 2008. USD-, XCD- og GBP-valutakursudviklingen påvirkede resultatet i 2009 positivt med ca. DKK 1 mio.

Malt- og oversøiske markeder

Realiseret 1/1-30/9 2008	2009	Ændring i forhold til 2008
Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1000 hl)	Nettoomsætning i % Afsætning i %
Caribien	219 18	2 7
England	3 4	37 -43
Afrika	426 81	-11
Øvrige markeder	1 5 7	- 89 -13
Malt- og oversøiske markeder i alt	735 61	389 - 7

I Caribien var udviklingen fortsat præget af den generelle økonomiske krise.

Den stigende arbejdsløshed, reduktion i turistaktiviteterne og færre pengeoverførsler fra slægtinge bosat i USA har ledt til en faldende afsætning på de lokale markeder. Afsætningen af Vitamalt-produktet har derfor ikke har levet op til forventningerne i de første ni måneder af 2009, ligesom indtjeningen i de tre bryggeri-datterselskaber i regionen samlet set var mindre end forventet men større end i 2008. Nettoomsætningen i koncernens distributionsselskaber på Guadeloupe og Martinique var trods en generalstrejke i størstedelen af 1. kvartal højere end forventet og end i perioden 1. januar - 30. september 2008, og indtjeningen var bedre end forventet og ligeledes væsentligt bedre end i 2008.

I England var af- og omsætning negativt præget af væsentlige lagernedbringelser hos en større kunde. Herud-over var omsætningen påvirket negativt med ca. DKK 4 mio. som følge af det lave kursniveau på GBP.

De øvrige markeder i segmentet realiserede en lavere afsætning end forventet primært som følge af den globale økonomiske krise, koncernens øgede fokus på kreditgivning og reduktion af lagerbeholdninger i forsyningskæden.

AKTIEOPTIONER

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 12/2009 af 31. marts 2009 har selskabets bestyrelse besluttet med effekt fra 2008 at annullere den indgåede aktieoptionsordning for perioden 2008-2010 for direktionen og ca. 20 ledende medarbejdere, således at tildelingerne for regnskabsåret 2008 og tildelinger for regnskabsårene 2009 og 2010 bort-falder.

Herefter udestår følgende aktieoptioner fra tidligere aktieoptionsordninger:

Tildelt	Udestående
I alt (stk.)	Heraf direktionen
(stk.)	Udnyttelseskuers Udnyttelses-period
Vedr. 2004	08.08 2 110 46 47804/2008 - 4/2
Vedr. 2005	115.83 2 2.41 62 648 4/2009 - 4/2
Vedr. 2006	215.16 4 2.71 56 698 4/2010 - 4/2
Vedr. 2007	311.05 6 2.21 31 510 4/2011 - 4/2
Tildelt 2008 vedr. strategiplan	
17.850	
2.231	
510	
4/2011 - 4/2013	
I alt	67.98 4 60.72

Markedsværdien af de udestående optioner er beregnet til at udgøre DKK 1,0 mio. i henhold til Black-Scholes formel. Selskabets forpligtelser i forbindelse med optionsordningerne afdækkes af selskabets beholdning af egne aktier (106.674 stk.).

BALANCE OG PENGESTRØMSANALYSE

Royal Unibrews balance udgjorde pr. 30. september 2009 DKK 3.769 mio., hvilket er DKK 284 mio. lavere end pr. 31. december 2008. Den lavere balance skyldes primært den betydelige reduktion af varebeholdninger og tilgo-dehavender.

Egenkapitalandelen blev i perioden 1. januar - 30. september 2009 forbedret med 2 procentpoint og udgjorde ved udgangen af perioden 16,2 % mod 14,2 % ved udgangen af 2008. Koncernens egenkapital udgjorde ultimo september 2009 DKK 611 mio. og blev i perioden i al væsentlighed kun påvirket af periodens totalindkomst på DKK 34 mio. - sammensat af periodens resultat på DKK 87 mio. med fradrag af valutakursreguleringer af koncernens udenlandske tilknyttede selskaber på DKK 19 mio. samt en negativ udvikling i værdien af valuta- og rentesik-ringsinstrumenter på DKK 33 mio.

Det frie cash flow blev i perioden 1. januar - 30. september 2009 betydeligt højere end i den tilsvarende periode af 2008 og udgjorde DKK 291 mio. mod DKK -192 mio. i 2008 svarende til en forbedring på DKK 483 mio. Forbedringen relaterede sig til såvel pengestrømmen fra driftsaktiviteter som investeringer

i langfristede aktiver. Penge-strømmen fra driftsaktiviteter udgjorde DKK 406 mio. i 2009 mod DKK 74 mio. i 2008, og nettoinvesteringer i langfristede aktiver blev reduceret fra DKK 281 mio. i 2008 til DKK 128 mio. i 2009.

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter på DKK 406 mio. sammensatte sig af årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter DKK 358 mio. (2008: DKK 267 mio.) og en reduktion af arbejdskapitalen med DKK 155 mio. (2008: -DKK 59 mio.) med fradrag af netto betalte renter DKK 84 mio. (2008: DKK 86 mio.) og betalte skatter DKK 23 mio. (2008: DKK 48 mio.). Pengebindingen i arbejdskapital var ved udgangen af september 2009 negativ, DKK -42 mio. (2008: DKK 320 mio.), og lavere end nogensinde før realiseret. Den primære årsag hertil var den iværksatte stærke fokus på styring af varebeholdninger og tilgodehavender fra salg. De i Danmark midlertidigt for-længede afregningsfrister for moms og A-skat bidrog også til at reducere arbejdskapitalen i 2009.

Nettoinvesteringerne på DKK 128 mio. i langfristede aktiver sammensatte sig af bruttoinvesteringer på DKK 172 mio. med fradrag af provenuet for solgte aktiver primært vedrørende det polske bryggeri i Koszalin. Den væsentligste del af bruttoinvesteringerne vedrørte færdiggørelsen af de i 2008 påbegyndte investeringer i flytning af bryggerikapacitet fra Århus til Faxe og Odense i Danmark og af kapacitetsudvidelser i Baltikum.

FINANSIERING OG KAPITALSTRUKTUR

Bryggerigrunden i Århus er ikke en del af selskabets kerneaktivitet, og Royal Unibrew har således ikke til hensigt at deltage i en bebyggelse af arealet, men ønsker at afhænde grunden. Et forslag til bebyggelsesplan for området blev indleveret til Århus kommune i april 2009 som grundlag for en projektvurdering og udarbejdelsen af en ændret lokalplan. Der forudses en blandet anvendelse primært til kontorer og boliger. Det endelige forslag til bebyggelsesplan for området blev indleveret i oktober måned 2009. Som anført i selskabets halvårsmeddelelse, er det vurderingen, at den relativt bedste pris for grunden vil kunne opnås, når en ændret lokalplan er vedtaget. Det er for nærværende forventningen, at dette vil kunne være på plads i løbet af andet halvår af 2010. Når lokal-planen er endelig på plads, er det hensigten at igangsætte en egentlig salgsproces. Et salg til bogført værdi vil netto efter skat reducere selskabets rentebærende gæld med godt DKK 300 mio.

Som oplyst i årsregnskabsmeddelelsen for 2008 har Royal Unibrew med sine hovedbankforbindelser indgået af-tale om, at bankerne i perioden frem til 31. marts 2011 stiller de kreditfaciliteter til rådighed for koncernen, som koncernen på basis af planer og budgetter har skønnet nødvendige.

De kreditmæssige rammer, som aftalen med bankerne indeholder, er tilpasset de sæsonmæssige svingninger i koncernens kapitalbehov. På baggrund af den i 2009 større realiserede nedbringelse af den nettorentebærende gæld end forventet, har selskabet i 3. kvartal 2009 besluttet førtidigt at nedbringe den tilsagte kreditramme med DKK 250 mio. til DKK 1,75 mia. pr. 30/9 2009, hvorefter kapitalberedskabet udgør ca. DKK 600 mio. I oktober måned har selskabet yderligere besluttet førtidigt at nedbringe kreditrammen med DKK 150 mio. I 2010 forud-sætter finansieringsaftalen, at kreditrammen pr. 30. september 2010 reduceres med yderligere DKK 150 mio. til DKK 1,45 mia.

Koncernen vil fortsat løbende vurdere muligheden for yderligere førtidige reduktioner af de tilsagte, udnyttede faciliteter med henblik på at reducere de finansielle omkostninger.

Finansieringsaftalen indeholder et antal betingelser (covenants), som måles kvartalsvist: EBITDA, nettorentebæ-rende gæld i forhold til EBITDA, solvensgrad, investeringer og cash flow-mål. På grundlag af koncernens planer og budgetter skønnes det, at koncernen vil kunne overholde de aftalte covenants. Ved udgangen af september 2009 er de realiserede mål væsentligt bedre end de aftalte covenants, og baseret på den skønnede udvikling i 4. kvartal 2009 vil de aftalte covenants også være overholdt ved udgangen af 2009 med tilfredsstillende margin.

Det er en forudsætning for bankernes kredittilsagn, at selskabet ikke udbetaler udbytte eller tilbagekøber egne aktier i perioden indtil 31. marts 2011.

Med henblik på fremadrettet at sikre strukturel og finansiell fleksibilitet samt konkurrencekraft, bl.a. set i lyset af den usikkerhed som den økonomiske krise skaber om forventningerne til fremtiden, har selskabet foretaget en nærmere vurdering af, hvad der er en passende kapitalstruktur for Royal Unibrew. Det er således vurderingen, at koncernens nettorentebærende gæld bør nedbringes fra det nuværende niveau til maksimalt at udgøre 2,5 gange EBITDA.

Påtænkt emission

På basis af ovenstående er det ledelsens opfattelse, at det vil være hensigtsmæssigt at styrke selskabets kapitalgrundlag yderligere. Bestyrelsen har derfor besluttet at indkalde til en ekstraordinær generalforsamling med henblik på at få bemyndigelse til at udvide selskabets aktiekapital. Under forudsætning af, at den ekstraordinære generalforsamling vedtager den ønskede bemyndigelse, er det hensigten at gennemføre en emission med fortegningsret for de eksisterende aktionærer med et provenu på omkring DKK 400 mio. Kapitaludvidelsen forventes i givet fald - under hensyntagen til bl.a. markedsforhold - gennemført inden udløbet af 1. kvartal 2010. I den for-bindelse har selskabet engageret Danske Markets (Division af Danske Bank A/S) og Nordea Markets (Division af Nordea Bank Danmark A/S) som finansielle rådgivere på emissionen.

Såfremt den påtænkte emission gennemføres vil bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2010 fremsætte forslag om ophævelse af den i selskabets vedtægter anførte stemmeretsbegrænsning.

Gennemførelse af den påtænkte udvidelse af selskabets aktiekapital vil påvirke de nedenfor anførte forventninger til fremtiden:

- Provenuet fra den påtænkte emission vil lede til en reduktion af koncernens bankgæld, hvilket vil medføre at en række renteswaps vil skulle afvikles. Dette vil belaste koncernens finansielle omkostninger med ca. DKK 15 mio. i emissionsåret.
- Den netto rentebærende gæld vil netto blive reduceret med omkring DKK 400 mio.
- De forventede finansielle nettoudgifter vil på årsbasis blive reduceret med ca. DKK 30 mio.

Der er indgået aftale med selskabets bankforbindelser om en forlængelse af de eksisterende bankfaciliteter frem til udløbet af marts måned 2012 betinget af gennemførelse af den påtænkte emission.

FREMTIDEN

Generelle forudsætninger

Som følge af beslutningen om at indkalde til en ekstraordinær generalforsamling med henblik på at få bemyndigelse til at udvide selskabets aktiekapital, indeholder nærværende kvartalsmeddelelse uddybende kommentarer til forventningerne til koncernens udvikling i 2009, forventninger til 2010 samt kommentarer til den langsigtede målsætning.

Koncernen er, som de fleste andre virksomheder, påvirket direkte og indirekte af den krise, der ramte den finansielle sektor i 2007 - og som senere har udviklet sig til at være en generel økonomisk krise - samt den efterfølgende negative udvikling i konjunkturerne. De økonomiske forventninger til regnskabsårene 2009 og 2010, er baseret på en række forudsætninger. Under de nuværende markedsforhold vil Ledelsens forventninger til fremtiden - og dermed nedenstående forudsætninger - alt andet lige være behæftet med større usikkerhed end sædvanligt, og risikoen for, at de fremtidige realiserede økonomiske resultater afviger fra de forventede fremtidige økonomiske resultater, er tilsvarende højere.

Koncernens resultatforventninger for den resterende del af 2009 og for 2010 er

baseret på blandt andet de fire strategiske hovedprioriteter som blev fastlagt i begyndelsen af 2009 jf. side 6 i nærværende delårsrapport. Forventningerne indeholder ikke forudsætninger om frasalg af aktiver eller aktiviteter, herunder et evt. salg af ejendommen i Århus, Danmark, bortset fra salget af de caribiske aktiviteter.

Forventningerne er udarbejdet under hensyntagen til både eksterne og interne forhold, herunder aktuelle for-ventninger til udviklingen på selskabets markeder, udviklingen i væsentlige omkostningskategorier samt ef-fekten af gennemførte og igangsatte initiativer.

Konsekvenserne af den påtænkte aktieemission er ikke inkluderet i nedenstående forudsætninger og forvent-ninger.

2009 forudsætninger

Selskabets forventninger til resultatet for 2009 er baseret på følgende hovedforudsætninger:

- Den betingede aftale om salg af selskabets caribiske selskaber forudsættes endeligt gennemført om-kring årsskiftet 2009/2010, og de caribiske selskaber indgår således fuldt ud i resultatet og balancen i 2009.
- Af- og omsætningen i 4. kvartal 2009 forventes fortsat at være faldende i forhold til 2008. Det skønnes dog, at den negative vækstrate for afsætningsudviklingen i forhold til 2008 på det seneste har været af-tagende på flere af koncernens markeder.
- Den i løbet af 2009 skærpede priskonkurrence på flere nordeuropæiske markeder forventes at fortsætte i 4. kvartal 2009.
- En udbygning eller fastholdelse af markedsandele for koncernens væsentligste brands på hovedmar-kederne forventes fortsat.
- Gennemførelse af investeringsprogrammet for 2009 på i alt DKK 240 mio.
- Afskrivningerne vurderes at ville udgøre DKK 215 mio.
- Særlige omkostninger forventes at udgøre DKK 35 mio., som væsentligst hidrører fra tilpasning af ak-tiviteterne i Polen samt organisationstilpasninger i Danmark.
- Koncernens væsentlige risici i forbindelse med valutatransaktioner for den resterende del af året er af-dækket via kurssikringer i henhold til selskabets politik.
- Koncernens beregnede skat forventes at udgøre 32 % af forventet EBIT og med fradrag af et beløb sva-rende til ca. 13 % af selskabets nettofinansieringsomkostninger.

2010 forudsætninger

Koncernens forventninger til resultatet for 2010 er baseret på følgende hovedforudsætninger:

- Den betingede aftale om salg af selskabets caribiske selskaber forudsættes endeligt gennemført om-kring årsskiftet 2009/2010 til bogført værdi, og de caribiske selskaber indgår således ikke i resultatet og balancen i 2010. Dette forventes at reducere selskabets nettoomsætning med ca. DKK 150 mio. og EBITDA med ca. DKK 30 mio.
- Det skønnes, at forbruget på koncernens hovedmarkeder stadig vil udvise faldende tendens i forhold til 2009, og der forudses tidligst en stabilisering af forbruget på de vesteuropæiske markeder i 2. halvår 2010. I Østeuropa og på markederne for maldrikke forventes effekterne af den globale økonomiske krise fortsat at lede til faldende forbrug - også i 2. halvår af 2010.

- I særdeleshed i Nordeuropa vurderes der at være risiko for en fortsat intens priskonkurrence. Der for-udsættes således alene selektive listeprisforhøjelser.
- Koncernens markedsandele forventes udbygget eller fastholdt for de væsentligste produkter på ho-vedmarkederne.
- Af- og omsætningen skønnes i 2010 at ville blive lavere end i 2009, efter regulering for salget af de cari-biske aktiviteter, som følge af den forventede markedsudvikling.
- Produktionsomkostningerne forventes at være lavere i 2010 end i 2009, blandt andet som følge af effek-tivitetsforbedringer, forbedrede råvarepriser, stigende vedligeholdelsesomkostninger samt en vis infla-tionsregulering af diverse andre omkostninger.
- Salgs- og distributionsomkostningerne forventes at være lidt lavere i 2010 end i 2009, blandt andet som følge af effektivitetsforbedringer i forbindelse med ændringen af distributionsstrukturen i Danmark, besparelser som følge af organisationstilpasningerne i Danmark, Polen og Baltikum samt forøgelse af markedsføringsomkostningerne i forbindelse med satsning på selektive vækstmuligheder samt innova-tion.
- Administrationsomkostningerne forventes at være lidt lavere i 2010 end i 2009, som følge af organisati-onstilpasningerne i Danmark, Polen og Baltikum.
- I Polen forudsættes de iværksatte og planlagte tiltag at resultere i break-even på EBITDA-niveau.
- I henhold til selskabets politik for sikring af råvarepriser er der i løbet af 2009 indgået hedging-aftaler for de væsentligste råvarer (dåser (aluminium), malt (byg), humle og energi) dækkende størstedelen af det skønnede behov i 2010.
- Valutakurserne, som er forudsat i forventningerne, er 5,30 DKK/USD, 7,46 DKK/EUR, 8,70 DKK/GBP, 1,85 DKK/PLN, 2,16 DKK/LTL og 10,6 DKK/LVL.
- Der forudsættes ingen særlige poster i 2010.
- Investeringerne forventes at udgøre DKK 130 mio.
- Afskrivningerne skønnes til DKK 200 mio. efter frasalg af de caribiske selskaber.
- Koncernens beregnede skat forventes at udgøre 27 % af forventet EBIT og med fradrag af et beløb sva-rende til ca. 17 % af selskabets nettofinansieringsomkostninger.

Forventninger til regnskabsåret 2009

For regnskabsåret 2009 forventes en samlet nettoomsætning på omkring DKK 3,8 mia.

EBITDA før særlige poster forventes for regnskabsåret 2009 at ligge i intervallet DKK 425 - 450 mio., og EBIT forventes at udgøre DKK 210 - 235 mio.

Med skønnede nettofinansieringsomkostninger og resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksom-heder på ca. DKK 115 mio. og særlige poster (omkostning) på ca. DKK 35 mio. forventes årets resultat før skat at ligge i niveauet DKK 60 - 85 mio.

Ved udgangen af 2009 forventes selskabets netto rentebærende gæld at udgøre ca. DKK 2 mia. uden hensyn-tagen til gennemførelsen af den påtænkte emission, og før gennemførelsen af salget af de caribiske selskaber.

Forventninger til regnskabsåret 2010

For regnskabsåret 2010 forventes en samlet nettoomsætning på DKK 3,4 - 3,6 mia.

EBITDA før særlige poster forventes for regnskabsåret 2010 at ligge i intervallet DKK 450 - 500 mio., og EBIT forventes at udgøre DKK 250 - 300 mio.

Nettofinansieringsomkostninger skønnes i 2010 at ville udgøre ca. DKK 100 mio., hvorefter årets resultat før skat forventes at ligge i niveauet DKK 150 - 200 mio. Ved udgangen af 2010 forventes koncernens netto rente-bærende gæld uden hensyntagen til den påtænkte emission, men efter afhændelsen af de caribiske aktiviteter at udgøre omkring DKK 1,6 mia.

Langsigtet målsætning

De organisatoriske tilpasninger og effektiviseringer, selskabet har gennemført og løbende forventes at gennemføre kombineret med refokusering og tilpasning i Polen, samt en reduceret balance bl.a. som følge af frasalg af de caribiske aktiviteter samt gennemførelse af den påtænkte emission skaber grundlag for en solid indtjening på selskabets tre markedsområder: Vesteuropa, Østeuropa og Malt- og Oversøiske markeder. Hertil kommer, at de seneste års betydelige investeringer betyder, at selskabet har et ajourført produktionsapparat og disponibel kapacitet.

En normalisering af den globale økonomi og konkurrencesituationen vil således - alt andet lige - gøre det muligt for selskabet at høste betydelige indtjeningsmæssige fordele.

På længere sigt forventes koncernens årlige investeringer at ligge i niveauet 4-6 % af nettoomsætningen afhængig af behovet for vedligeholdelses- hhv. effektivitets- eller kapacitetsbestemte investeringer.

Med udgangspunkt i ovenstående og under forudsætning af at selskabet kan fastholde et uændret forhold mellem nettosalgspriser og omkostninger, er det selskabets målsætning at opnå en EBIT-margin på ca. 10 %.

Det er vurderingen, at koncernens nettorentebærende gæld bør nedbringes fra det nuværende niveau til maksimalt at udgøre 2,5 gange EBITDA.

UDSAGN OM FREMTIDEN

Information om den påtænkte fortegningsmission er ikke et tilbud om køb eller salg af værdipapirer i Royal Unibrew A/S i Australien, Canada, Japan eller USA eller i nogen anden jurisdiktion.

Denne meddelelse 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 uanset om det er med henblik på at afspejle ny information eller fremtidige begivenheder eller omstændigheder eller med andet formål.

FINANSKALENDER

2010

Generalforsamling:

27. april 2010 Ordinær generalforsamling i Odense

Regnskabsmeddelelser:

5. marts 2010 Årsregnskabsmeddelelse 2009
27. april 2010 Delårsrapport for 1. kvartal 2010
26. august 2010 Halvårsrapport 2010
25. november 2010 Delårsrapport for 3. kvartal 2010

MEDDELELSER TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN I 2009

23. februar 2009 01/200 9 Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
26. februar 2009 02/200 9 Årsregnskabsmeddelelse for 2008
11. marts 2009 03/200 9 Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28
12. marts 2009 04/200 9 Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28
19. marts 2009 05/200 9 Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
23. marts 2009 06/200 9 Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
25. marts 2009 07/200 9 Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
26. marts 2009 08/200 9 Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
27. marts 2009 09/200 9 Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. fremskynder salget af bryggeri i Koszalin
30. marts 2009 10/200 9 Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28
31. marts 2009 11/200 9 Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
31. marts 2009 12/200 9 Annullering af aktieoptionsprogram
01. april 2009 13/200 9 Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
08. april 2009 14/200 9 Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
15. april 2009 15/200 9 Ordinær generalforsamling - indkaldelse
29. april 2009 16/200 9 Delårsrapport for 1. kvartal 2009
29. april 2009 17/200 9 Ordinær generalforsamling 2009
25. maj 2009 18/200 9 Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
27. maj 2009 19/200 9 Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
29. maj 2009 20/200 9 Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
29. maj 2009 21/200 9 Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
02. juni 2009 22/200 9 Royal Unibrews salg af det polske bryggeri i Koszalin er gennemført
12. august 2009 23/200 9 Royal Unibrew indgår aftale om salg af bryggerier i Caribien
26. august 2009 24/200 9 Delårsrapport for 1. halvår 2009
26. august 2009 25/200 9 Rettelse til den engelske version af delårsrapport for 1. halvår 2009
18. september 2009 26/200 9 Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen og bestyrelsen har aflagt delårsrapport for Royal Unibrew A/S. Delårsrapporten er behandlet og vedtaget dags dato.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets uafhængige revisor, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapport" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, ligesom delårsrapporten efter vores opfattelse indeholder de oplysninger, der er relevante for at bedømme

koncernens økonomiske forhold. Det er derfor vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt af resultaterne af koncernens aktiviteter og penge-strømme for perioden 1. januar - 30. september 2009.

Ledelsesberetningen giver efter vor opfattelse et retvisende billede af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultater og af den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som de står overfor.

Faxe, den 5. november 2009

Direktion

Henrik Brandt
Administrerende direktør

Ulrik Sørensen Hans Savonije
Økonomidirektør International direktør

Bestyrelse

Steen Weirsø Tommy Pedersen
Formand Næstformand

Ulrik Bülow Erik Christensen Erik Højsho

Kirsten Liisberg Hemming Van

RESULTATOPGØRELSE (t. DKK)

	No	1e	1/1 - 30/9 2 1	009	1/1 - 30/9	2008	1/70-30	0/9 2009	1/7 -	30/9
- 31/12 2008										
Omsætning	0	3.504.	453 381	11.542	91.	266.2754	1.357.981			
Øl- og mælkeafgifter	8	-517.	9 534	-37	7.133	- -	192.261			-203.261
Nettoomsætning	0	7 2.986.	989 3.237	4.409	1.	074.014	1.154.720			
Produktionsomkostninger	2	-1.702.	3 586	-134	9.416	-	606.427			-650.799
Bruttoresultat	0	41.284.	3335 1.38 4	5.393		467.597	503.921			
Salgs- og distributionsomkostninger	4	-588.	. 673	-1.07	1.424	- 3	268.946			-371.931 -
Administrationsomkostninger	8	-163.	352	-17 2	1.115	-51.762	-51.081			
Andre driftsindtægter	8	2.3	628	2.454	2	6.1	0 66 1.			
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster)	3	2345	8 936 1.4	4 5.308	1	148.05	5 81.971			
Særlige poster	1	4 -28.	885 -5	6.759	-4.105	0-22.82				
Nedskrivning af langfristede aktiver	4	8	3	-	0	0	0 0 0			
Resultat før finansielle poster			2060	051 8	3 8.549	-	143.95			0 59.151
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	4	5 20.	234 12	4.259	6.7	65 7.03				
Nedskrivning af kapitalandele og mellemværender	7	-								
Finansielle indtægter	8	323	690	2.986	0 2	3.763	1			
Finansielle omkostninger	1	-1329	862	-8 1	3.853-	-50.273	-28.138			
Resultat før skat	9	126.	2 113 2	1.841	-	103.20	5 38.174			

Skat af periodens resultat	5	-39.480	-	-	7.000	-33.400	0	-11.50
Periodens resultat	1	.86.3.713	8	44841	-	69.80	5	26.674
Periodens resultat fordeles således:								
Moderselskabets aktionærers andel af periodens resultat	3	.84.3.490	.1	44.1218	468.22-	2	25.952	
Minoritetsaktionærers andel af periodens resultat	8	6	2.1	223	1	720	12	383
Periodens resultat	1	.86.3.713	8	44841	-	69.80	5	26.674

Moderselskabets aktionærers andel af resultat pr. aktie

(DKK) 0,6198,4 - 2,6712,44

Moderselskabets aktionærers andel af udvandet resultat pr. aktie

(DKK) 0,6198,4 - 2,6712,44

Totalindkomst

Opskrivning af projektdrivingsjendomme 0 0 4 2 0 0 0

Værdi- og valutakursregulering tilknyttede udenlandske

virksomheder 4 -39.34807.977 9 -5.028 3.561

Værdiregulering af

sikringsinstrumenter 4 3 -32.985 1 4.963 - -7.247 -18.284

Skat af egenkapitalposter 6 5 0 -- 2.539 0 4.788

Nettogevinster indregnet direkte på

egenkapitalen 0 -52.365 25 3.001 -12.27 5 -9.93

Periodens resultat 1 .86.3.713 8 44841 - 69.80 5 26.674

Totalindkomst ialt 2 .34.7.348 4 74842 - 57.53 0 16.739

BALANCE, AKTIVER (t. DKK)

	30/9 0	00092 30/	2 2008 31/				
Net							
LANGFRISTEDE AKTIVER							
Goodwill	7	2	311.	1584	51	30.116	
Varemærker	8	8	165	7.792	2	191.275	
Distributionsrettigheder	1	.	7	.572		7.521	
Immaterielle langfristede aktiver	8	.		4836		988	8 4 08.912
Grunde og bygninger	3	.	728	3	.646	8	6 29.680
Projektdrivingsjendomme	.	.		0	01	0	4 454 0
Produktionsanlæg og maskiner	2	.		6809		588	5 5 13.592
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	.	.			245		518 2 2 21.996
Materielle anlægsaktiver under udførelse	.	.			1	10	928 2 2 88.047
Materielle langfristede aktiver	4	.		2.056		617	1.8 053.315 2.
Kapitalandele i associerede virksomheder	.	.			7	98	8.603 2 34.576
Tilgodehavende fra associerede selskaber	.	.			0	0	22 4.400
Andre kapitalandele	9	.	556	.755		2.993	
Andre tilgodehavender	9	.	113	.967		12.564	
Finansielle langfristede aktiver	1	.		1687		285	2 1 74.533
Langfristede aktiver	9		2.708	2.847	2.9	36.760	2.
KORTFRISTEDE AKTIVER							
Råvarer og hjælpematerialer	1	.		1092		529	1 1 60.066
Varer under fremstilling	1	.	276	.206		36.835	
Fremstillede færdigvare og handelsvarer	.	.				561	6141 2 2 76.442
Varebeholdninger	7	6	296	4	.926	14	473.343
Tilgodehavender fra salg	5	.	493	1	.164	6	5 11.913
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	.	.			1		763 1.479
Tilgodehavende selskabsskat	.	.		7	18	3	. 107 0
Andre tilgodehavender	0	.	46	.806		42.124	
Periodegrænsningsposter	.	.		71	.866		186.769
Tilgodehavender	4	4	632	3	.511	07	842.285

Likvide beholdninger	3	.	130	984	69.977
Kortfristede aktiver	5	1.060	8.321	0,2	85.605 1.
Aktiver	0	43.769	.168	4.25	20.365 4.

BALANCE, PASSIVER (t. DKK)

30/9 0 0002 30/ 2 2008 31/

Nøt					
EGENKAPITAL					
Selskabskapital	0	7. 56 6	.000	56.000	
Opskrivningshenlæggelse	0	.	100	8	1000 0
Reserve for valutakursregulering		.	-215	0,641	1 6.249 -
Reserve for sikringstransaktioner		.	4 -67	3.588	- 23.681
Overført resultat fra tidligere år	1	.	4385	.821 9	9 23.528
Foreslået udbytte	0	.	0		
Periodens resultat	3	. 84 4	.490	14.121	-
Egenkapital for moderselskabsaktionærer		.		976	3102 1.0 5 23.579
Minoritetsinteresser	9	.	354	.133	35.340
Egenkapital	2	8 611.	4235 170	58.919	
Udskudt skat	7	3 179	9.185 7	130.150	
Realkreditinstitutter	6	735	4.445 37	734.620	
Kreditinstitutter	8	1.290	8.256 0	956.823	
Langfristede forpligtelser	9	.	2.204 2	.8868 1.9	821.593 1.
Kreditinstitutter	3	.	9 0 39	89.177	
Indløsningssforpligtelse, returenoballage		.	4 61 7	.594	77.621
Leverandørgæld	7	1 473	3.352 25	515.042	
Selskabsskat	5	7 4 0	. 1		
Anden offentlig gæld	4	.	16 11	6945	78.628
Anden gæld	5	6 256	5.156 2	323.910	
Kortfristede forpligtelser	6	.	.953 3	.047 9.2	31.853 1.
Forpligtelser	8	5 3.157	6.933 371	68.446 3.	
Passiver	0	4 3.769	.168 4.2	20.365 4.	

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 30. SEPTEMBER (t. DKK)

Aktiekapital i Opskrivnings-henlæggelse er Reserve for valuta kursregulering Reserve for sikrings-transaktioner Overført resultat Foreslået udbytte for regnskabs-året Minoritets-ande I alt

Egenkapital 1. januar

2008 59.000 0 3 0 -7. 694 10 .057 96 .0.411 99.000 38.689 1.1

Værdi- og valutakursregulering, tilknyttede uden-landske virksomheder

7 7 13.5 943 - 74.590 -1.776

Skat af værdi- og valutakursregulering. 1 1.800

Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo 1 31 .406

Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter

primo 3 4 413 . 3 .413 -

Skat af sikringsindtægter	4	-4	-	3	3	9	
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	1	0	0	13	943	13	.624 - 2 3.790 02 -1.776
Periodens resultat	8			4	1	1	4.121 720
Totalindkomst i alt	0	8	0	13	.943	13	7624 1 13 .331 0 -1.056
Minoritetsandele af købte virksomheder						2	-
Betalt udbytte til aktionærer				4		5	- 54.901
Udbytte af egne aktier	9			9		0	4.099
Køb af egne aktier	2			6	-44		6.244
Salg af egne aktier	5			1			1.551
Aktiebaeret vederlæggelse				1			1.950
Kapitalindsættelse	-3.00			0	0	0	0 3
Skat af egenkapitalbevægelser, aktionærer						1	1.551
Aktionærer i alt	83.00	0	0	0	834.093	9	59.000 - -2.293
Egenkapitalbevægelser 1/1 - 30/9 2008 i alt	-3.00	0	40	13	.943	13	5624 -22.762 -59.000 6-3.349 -
Egenkapital 30. september 2008	956.00	0	0	6	.249	23	.681 93 5 7 .649 0 35.340 1.

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 30. SEPTEMBER (t. DKK)

Aktiekapital Opskrivnings-henlæggelse er Reserve for valuta- og valutakursregulering Reserve for sikrings-transaktioner Overført resultat Foreslået udbytte for regnskabs-året Minoritets-andele i alt

Egenkapital 1. januar

2009	56.00	0	180.0	002-102.	279	-34.603	44	04	.788	07	34.922	5
------	-------	---	-------	----------	-----	---------	----	----	------	----	--------	---

Værdi- og valutakursregulering, tilknyttede uden-landske virksomheder

0	8	-13.3	362	-	4.006	1-2.012	-
---	---	-------	-----	---	-------	---------	---

Skat af værdi- og valutakursregulering

Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	7						-67	-	.588
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	3	0	634		4		.803		
Skat af sikringsinstrumenter									0

Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen

5	0	0	-13.362	-32.985	-	4	2.006	0	5-2.012	-
---	---	---	---------	---------	---	---	-------	---	---------	---

Periodens resultat

7			6	8	84.490		2.223		
---	--	--	---	---	--------	--	-------	--	--

Totalindkomst i alt

0	0	-13.362	-32.985	8	0		.484	0	211
---	---	---------	---------	---	---	--	------	---	-----

Aktiebaeret vederlæggelse

0	0	0	0	2			.0	059	0
---	---	---	---	---	--	--	----	-----	---

Skat af egenkapitalbevægelser, aktionærer

Aktionærer i alt	00		0	0	2		.0059	0	
------------------	----	--	---	---	---	--	-------	---	--

Egenkapitalbevægelser 1/1 - 30/9 2009 i alt

0	0	-13.362	-32.985	8	2	6	.543	0	211
---	---	---------	---------	---	---	---	------	---	-----

Egenkapital 30. september

2009	56.00	0	180.0	003-115.	641	-67.588	52	31	.331	01	35.133	6
------	-------	---	-------	----------	-----	---------	----	----	------	----	--------	---

PENGESTRØMSOPGØRELSE (t. DKK)

No 8 te 01/1 - 30/9 22009 1/1 - 30/9

Periodens resultat	8		.86	.4	713	1	
Reguleringer for ikke likvide driftsposter mv.					8	271	2 .009 25
			45	7	9		.722 26

Ændring i arbejdskapital:

+/- ændring i tilgodehavender	3			16	4	.934	-2
+/- ændring i varebeholdninger	6			115		4	.708 -13
+/- ændring i kreditorer og anden gæld					22	0	.838 10
Pengestrømme fra drift for finansielle poster						513	8 .202 20

Renteindbetalinger og lignende

				713		.574	
--	--	--	--	-----	--	------	--

Renteudbetalinger og lignende

3				-155	9	.488	-8
---	--	--	--	------	---	------	----

Pengestrømme fra ordinær drift

7				429	2	.288	12
---	--	--	--	-----	---	------	----

Betalt selskabsskat

4				-23	8.096	-4	
---	--	--	--	-----	-------	----	--

Pengestrømme fra driftsaktivitet

3				406	4	.192	7
---	--	--	--	-----	---	------	---

Dividende modtaget fra associerede selskaber				12	.488	1
Salg af materielle langfristede aktiver			432	.755	3	
Køb af materielle langfristede aktiver			-171	4	.567	-31
Frit cashflow	4	0	290	2868	-19	
Køb af dattervirksomheder	5	.8	6	0	-12	
Køb af immaterielle og finansielle langfristede aktiver				26.	542	-2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet				-88	5	.782 -39
Provenu optagelse af langfristede gældsforpligtelser				0	0	18
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser				-	0	
Ændring i kortfristede kreditinstitutter	6			-275	3	.537 15
Betalt dividende	9		4	0	-5	
Køb af egne aktier	2			6	0	-4
Salg af egne aktier	5		1	0		
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet				-275	3	.537 23
Ændring af likvider	6	.41	7.873	-8		
Likvid beholdning primo	8	.90	7.384	15		
Kursregulering	2	-1	.373			
Likvid beholdning ultimo	9	.130	9	.884	6	

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapport" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra implementeringen af den ændrede IFRS 2 (aktiebaseret vederlæggelse), IFRS 8 (Segmentoplysninger) og IAS 23R (Låneomkostninger) uændret i forhold til årsrapporten for 2008, hvortil der henvises. Kun IAS 23R har betydning for regnskabet i forhold til hidtidig indregning og måling samt noteoplysninger.

Implementeringen af IAS 23R, hvorefter låneomkostninger i forbindelse med egen opførelse af langfristede aktiver skal aktiveres, har påvirket periodens resultat (finansielle omkostninger) og værdien af materielle anlægsaktiver under udførelse positivt med ca. DKK 4 mio. i forhold til den hidtidigt anvendte regnskabspraksis. Tidligere perioders indregning er ikke korrigeret.

Årsrapporten for 2008 indeholder bortset fra ovenstående beskrivelse vedrørende implementeringen af IAS 23R den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis med betydning for regnskabet.

Note 2 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 2008.

De pr. 30. september 2009 foretagne skøn af dagsværdien af projektudviklingsejendomme og værdipapirer har ikke givet anledning til ændring af de pr. 31. december 2008 indregnede dagsværdier.

1/1 - 30/9 2009		01/1 - 30/9 20	
Vesteuropa Østeuropa Malta- og oversøiske markeder Ikke for -			
alt i Vesteuropa Østeuropa Malta- og oversøiske markeder Ikke for -			
1.901,6	7290	,5	30 55, 8 0,0
3.234,4			
228,4			28,4r p-26, 5 234,9 Resultat
drift	159,3	4 -1	5 2,94 1 31,6 -32,8
-16,78		,8	-3,4 -4, 0 0, -28,9 Særlige p 7 øste 1r -5- 5,0 -0,1
211,7			Resultat før finansiel
(EBIT)	104,5	4 -1	8 380 29,9 8 -32,
17,7			Andel af resultat i as
selskaber	112,		4 -1 1,6 2 0,8 0,
-2,1			Øvrige fi
poster	-2,8	1,-2	0 0,8 - -0,3 -58,3
227,3			26,8t 105, t 1 126,1 Periodens res
skat	115,8	2 -3	1 427 32,4 1 -91,
			0 , 739,- 4 -39,4 Skat af perioden s re sulta
12,0%	5 0, , 6 %	8 , 0 %	7,9% Ove rsku% d 3sgrad, 8,1% -1,4%

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 4 Særlige poster

1/7 - 30/9 9 1/1 - 30/

2008 200 0 9 02 2 009

Avance ved salg af langfristede aktiver vedrørende omstrukturering 21.

0 0 0 Særlige indtægter i alt 20

-22.058 -1.2 68 Omkostninger og værdiregulering af aktiver vedrørende omstrukturering i Danmark -1695 3 -55.04
-762 -2.8 37 Omkostninger og værdiregulering af aktiver vedrørende omstrukturering i udenlandske dat-terselskaber -33.73 2 -1.71

-22.820 9 -4.1 05 Særlige omkostninger i alt -50 6 .385 -5

-22.820 9 -4.1 505 Særlige poster i alt -28 6 .885 -5

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 5 Skat af periodens resultat

Den i resultatopgørelsen indregnede skatteomkostning for regnskabsperioden er beregnet med udgangspunkt i den forventede EBIT og de forventede netto renteomkostninger for koncernen som helhed for 2009 med effektive skatteprocenter på henholdsvis ca. 32% af EBIT og ca. 13% af netto renteomkostninger (pr. 30/9 2008 en samlet effektiv skatteprocent på ca. 32%). I den resultatførte skat indgår en indtægt på DKK 15 mio. som regulering vedrørende tidligere år.

Udover den resultatførte skat er der i regnskabsperioden indregnet en skatteindtægt på t.DKK 0 di-rekte på egenkapitalen relateret til periodens egenkapitalposter (pr. 30/9 2008 en omkostning på t.DKK 2.539 og for helåret 2008 en omkostning på t.DKK 56.315).

Note 6 Grundlag for beregning af resultat og cash flow pr. aktie

1/1 - 30/9 200 9 0/1 - 30/9 20
Moderselskabets aktionærs andel af årets resultat (2DKK) 84.49 0 14.1

Det gennemsnitlige antal egne aktier har andraget 0 106.67 4 364.7
 Det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier har andraget 6 5.493.32 6 5.501.9
 Det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier inklusive aktieoptioner
 "in-the-money" har andraget 5.493.32 6 5.501.96

Udvandet resultat og cash flow pr. aktie er beregnet på grundlag af moderselskabets aktionærers andel af periodens resultat.

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 7 Egne aktier

Værdi af beholdning af egne aktier:

Moderselskabet	
2009	2008
Saldo 1/1	0 0
Tilgang	4 0 46.2
Afgang	1 0 51.5
Overført til egenkapitalen, netto	90 -44.6
Saldo 30/6	0 0

Beholdning af egne aktier:

Antal stk	f. Nom. væ	rdi %	
kapital			
Beholdning 1/1 2008,	316.845	7 3.	168
Køb 6 93.37	1 4 934		
Salg 1 -3.54	07 - -35		
Annulleret ved kapitalnedsættelse	-300.00	0 --3.	000
Beholdning 30/9 2008,	106.671	4 1.	067
Beholdning 1/1 2009,	106.671	4 1.	067
Køb 0,	0 0		
Salg			
Annulleret ved kapitalnedsættelse			
Beholdning 30/9 2009,	106.671	4 1.	067

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 8 Pengestrømpopgørelsen

1/1 - 30/9 2009	9 10/1 - 30/9 20
Reguleringer for ikke likvide driftsposter m.v.	
Finansielle indtægter	-328.9 0 -2.9
Finansielle omkostninger	132.86 2 83.8
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver.	150.00 8 8 153.73
Skat af periodens resultat	39.40 0 7.0
Resultat af kapitalandele og associerede virksomheder	-20.23 4 -14.1
Nettogeinst ved salg af langfristede aktiver	-17.99 2 -5.0
Aktiebaserede lønninger og vederlag	5 -30 0 1.9
Reguleringer af øvrigt	19.95 5 27.7
	271.008 2 252.1

I alt

Køb af dattervirksomheder

1/1 - 30/9 2009	9 10/1 - 30/9 20
Aktiver	
Langfristede aktiver	7 125.5
Kortfristede aktiver	6 9
Anskaffelsessum	4 0 126.5

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 9 Virksomhedskøb

Der er ikke foretaget virksomhedsopkøb i perioden 1. januar - 30. september 2009.

Der blev i 2008 foretaget følgende virksomhedskøb:

Pr. 1. januar 2008 erhvervede Royal Unibrew A/S' datterselskab Lacplesa Alus aktiver og aktivitet i det lettiske bryggeri Livu Alus. Livu Alus markedsfører, sælger og producerer sit eget ølmærke i Letland, primært i regionen omkring Liepaja.

Dagsværdi på over-tagelses-tidspunkte

Immaterielle langfristede aktiver	9	6.41
Materielle langfristede aktiver	8	119.15
Varebeholdninger	9	96
Kontant anskaffelsessum	126.5	4 6

heraf købsomkostninger (rådgiverhonorarer) 1.02

De regnskabsmæssige værdier før overtagelsen foreligger ikke oplyst.

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 10 Sikkerhedsstillelser

Royal Unibrew etablerede i februar 2009 en lånefacilitet på i alt DKK 2.003 mio. hos et syndikat af banker bestående af Nordea Bank Danmark A/S, Danske Bank A/S og Nykredit Bank A/S. Royal Unibrew og en række af Selskabets dattervirksomheder er låntagere under låneaftalen.

Der er knyttet en sikkerhedspakke til låneaftalen. Royal Unibrew har således stillet sikkerhed for låntagernes forpligtelser under låneaftalen i form af aktiepant i Royal Unibrews kapitalandele i hovedparten af de datter-virksomheder, som er låntagere under lånefaciliteten, i aktierne i Royal Unibrews danske dattervirksomhed Maribo Bryghus og i dattervirksomheden på St. Vincent samt i Royal Unibrews beholdning af egne aktier. Royal Unibrews dattervirksomheder i Letland, Polen og England har herudover stillet sikkerhed i form af virksomhedspant, og det ene af Selskabets to dattervirksomheder i Litauen har stillet sikkerhed i form af pant i visse af Selskabets aktiver. Endelig er Royal Unibrew og hovedparten af låntagerne garanter under låneaftalen, ligesom Koncernen er underlagt et generelt pantsætningsforbud.

Långiverne kan til enhver tid kræve at Koncernen stiller yderligere sikkerhed, herunder virksomhedspant i Royal Unibrew og dattervirksomhedernes aktiver samt pant i Koncernens faste ejendom.

Royal Unibrew, de øvrige låntagere og i visse tilfælde hele Koncernen er underlagt en række forpligtelser under låneaftalen. Disse forpligtelser kan opdeles i (1) generelle forpligtelser, som både forpligter Koncernen til at opretholde specifikke forhold og pålægger visse restriktioner i forhold Royal Unibrews virksomhed og investeringer, herunder et forbud for Royal Unibrew mod udbetaling af udbytte og mod køb af egne aktier, (2) forpligtelser til at sende en række nærmere angivne oplysninger til långiverne og endelig (3) en række finansielle forpligtelser, herunder forpligter Koncernen sig til at opretholde visse nøgletal (målt på koncernniveau).

Koncernen er desuden forpligtet til at anvende en stor del af sin likviditet til ekstraordinære afdrag på lånet, herunder indtægter ved frasalg af andele i

visse associerede virksomheder. Låneaftalen begrænser også Koncernens mulighed for at optage nye lån.

HOVED- OG NØGLETAL FOR ROYAL UNIBREW (koncern)

	2009	2008	2007	2006	2005
Afsætning (t. hl)	5.193	5.831	5.369	4.906	4.311
Hovedtal (DKK mio.)					
Resultat					
Nettoomsætning	2.986,9	3.234,2	2.924,7	2.607,0	2.421,4
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster)	239,9	145,3	192,7	248,6	131,9
Særlige poster, netto	-28,9	56,8	0,0	-25,4	-
Resultat før finansielle poster	206,0	88,5	17,5	223,2	106,5
Finansielle poster, netto	-79,9	62,7	-2,9	13,1	-
Resultat før skat	126,1	21,8	14,6	210,1	106,5
Koncernresultat	86,7	14,0	12,5	155,0	81,1
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	84,9	14,1	11,1	148,8	75,1
Balance					
Samlede aktiver	3.769,2	4.222,7	3.996,8	4.303,4	3.111,1
Egenkapital	611,2	1.058,9	715,6	713,8	011,1
Netto rentebærende gæld	1.894,8	2.025,3	1.703,4	1.056,2	1.010,1
Nettoarbejdskapital	-41,7	320,5	437,2	314,1	-
Frit cash flow	290,9	-192,5	-5,8	121,7	111,1
Pr. aktie					
Royal Unibrew A/S' andel af resultat pr. aktie (DKK)	15,4	2,6	2,0	25,3	7,3
Royal Unibrew A/S' udvandede andel af resultat pr. aktie (DKK)	15,8	2,6	2,0	25,3	7,3
Cash flow pr. aktie (DKK)	73,9	13,5	1,3	32,6	41,8
Udvandet cash flow pr. aktie (DKK)	73,4	13,3	1,3	24,4	41,8
Nøgletal (DKK mio.)					
EBITDA	2.338,1	2.225,3	2.330,8	2.843,8	2.230,3
EBIT	206,0	88,5	17,5	223,2	106,5
Nøgletal (i %)					
Overskudsgrad	7,9	4,5	5,9	9,5	7,9
EBIT margin	6,9	2,7	5,9	8,6	4,4
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	9,7	-5,9	-2,0	4,5	4,5
Egenkapitalandel	16,2	25,6	1,2	8,9	34,4
Gearing	331,0	191,2	14,7	92,8	31,1

Nøgletallene er beregnet i henhold til Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

NØGLETALSDEFINITIONER

Netto rentebærende gæld Gældsforpligtelser til realkreditinstitutter og kreditinstitutter med fradrag af likvide beholdninger samt rentebærende værdipapirer og tilgodehavender

Nettoarbejdskapital Varebeholdninger + tilgodehavender - kortfristede forpligtelser med undtagelse af tilgodehavende/skyldig selskabsskat og real- samt kreditinstitutter

Frit cash flow Pengestrøm fra driftsaktivitet reduceret med netto investeringer i materielle langfristede aktiver og tillagt udbytte fra associerede selskaber

Resultat pr. aktie (DKK) Royal Unibrew A/S' andel af årets resultat / antal cirkulerende aktier

Cash flow pr. aktie (DKK) Pengestrøm fra driftsaktivitet / antal cirkulerende aktier

Udvandet resultat henholdsvis cash flow pr. aktie (DKK) Royal Unibrew A/S' andel af resultat henholdsvis pengestrømme fra driftsaktivitet / gennemsnitligt antal udestående aktier inkl. aktieoptioner "in-the-money"

EBITDA Resultat før finansielle poster, skat, af- og nedskrivninger samt avance ved salg af materielle langfristede aktiver og amortisation af immaterielle aktiver

EBIT Resultat før finansielle poster og skat

Overskudsgrad Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) i % af netto-omsætning

EBIT margin EBIT i % af nettoomsætning

Frit cash flow i procent af nettoomsætning Frit cash flow i % af nettoomsætning

Egenkapitalandel Egenkapital ultimo i % af samlede aktiver

Gearing Netto rentebærende gæld ultimo i % af egenkapitalen ultimo