

## Delårsrapport for 1. januar - 30. september 2011

November 30, 2011

# Resultatfremgang — og fastholdelse af forventning til 2011

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i perioden 1. januar - 30. september DKK 389 mio. — en stigning på DKK 32 mio. i forhold til året før, mens EBIT i 3. kvartal blev på DKK 191 mio. mod DKK 205 mio. året før. Høj effektivitet og en reduktion af omkostningerne har delvist kompenseret for en lavere nettoomsætning i 3. kvartal som følge af usædvanligt dårligt vejr i begyndelsen af kvartalet samt hård priskonkurrence. Den afsatte volumen — målt organisk — steg i de første tre kvartaler med 2 % , mens nettoomsætningen faldt med 2 % primært som følge af et ændret markedsblanding. Markedsandelene for Royal Unibrews brandede produkter er generelt fastholdt. Der er indtil 30. september opnået et frit cash flow på DKK 388 mio., og der er gennemført udlodning til aktionærer på DKK 230 mio. Det er besluttet at tilbagekøbe yderligere aktier for op til DKK 60 mio. frem til generalforsamlingen i april 2012.

***"Vi er godt tilfredse med resultaterne efter de 3 første kvartaler af 2011 og fastholder derfor forventningerne til 2011. Vi har fastholdt vore stærke markedspositioner, skabt solid resultatfremgang og reduceret gælden. Baggrunden herfor er fortsat fokus på udvikling af vore kommercielle aktiviteter i kombination med kontinuerlige effektivitetsforbedringer og omkostningsreduktioner. Resultatfremgangen sker på trods af sommerens våde vejrlig, øget makroøkonomisk usikkerhed og hård konkurrence", siger Henrik Brandt, CEO.***

## HOVEDPUNKTER

- Royal Unibrew har generelt fastholdt sine markedsandele for brandede øl samt læske- og maldrikke.
- Organisk faldt nettoomsætningen i 3. kvartal og var år til dato 2 % lavere end 2010. Frasalg af aktiviteter medførte en reduktion af nettoomsætningen på 8 % i 2011.
- EBITDA i perioden 1. januar til 30. september faldt med DKK 19 mio. til DKK 480 mio.
- Resultat før finansielle poster (EBIT) steg år til dato med DKK 32 mio. i forhold til 2010 og blev på DKK 389 mio.
- Resultat før skat udgjorde år til dato DKK 374 mio. mod DKK 301 mio. i 2010.
- Det frie cash flow blev på DKK 388 mio. år til dato mod DKK 513 mio. i 2010.
- Den netto rentebærende gæld blev år til dato, trods en samlet udlodning til aktionærer på DKK 230 mio., reduceret med DKK 174 mio. til DKK 596 mio.
- Det er besluttet at gennemføre yderligere aktietilbagekøb for op til DKK 60 mio. i perioden indtil 27. april 2012.

## FORVENTNINGER

Forventningerne fastholdes uændret i den nedre del af de udmeldte intervaller. Der forventes fortsat følgende:

- Nettoomsætning: DKK 3.400-3.550 mio.
- EBITDA: DKK 575-625 mio.
- EBIT: DKK 435-485 mio.

Yderligere information vedrørende denne meddelelse: Adm. direktør Henrik Brandt, tlf. 56 77 15 13

Det vil være muligt for investorer og analytikere at følge Royal Unibrews præsentation af delårsrapporten onsdag den 30. november 2011, kl. 9.00 via webcast. Registrering sker via Royal Unibrew website [www.royalunibrew.com](http://www.royalunibrew.com).

## Indholdsfortegnelse

	Side
Hovedpunkter	1
Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	4
Regnskabsberetning	5
Forventninger	9
Udviklingen i de enkelte markedssegmenter	10
Ledelsespåtegning	14
Regnskab	
Resultatopgørelse	15
Totalindkomstopgørelse	16
Aktiver	17
Passiver	18
Pengestrømsopgørelse	19
Egenkapitalopgørelse	20
Noter	21
Hoved- og nøgletal for perioden 1. januar - 30. september 2007 - 2011	26
<b>Praktiske oplysninger</b>	
Finanskalender	27
Selskabsmeddelelser	27
Disclaimer	27

**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 og Letland. De internationale markeder for maldrikke omfatter hovedsagelig en række lande i Caribien og Afrika samt byer i Europa 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 maldrikke er vi blandt markedslederne i premium segmentet med Vitamalt.

Læs mere på [www.royalunibrew.com](http://www.royalunibrew.com).

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

HOVED- OG NØGLETAL

	(delår ikke revideret)				
	1/1 - 30/9 2011	1/1 - 30/9 2010	1/7 - 30/9 2011	1/7 - 30/9 2010	1/1 - 31/12 2010
<b>Afsætning (t. hl)</b>	<b>4.431</b>	5.186	1.534	1.967	6.653
<b>Resultatopgørelse (DKK mio.)</b>					
Nettoomsætning	<b>2.666,6</b>	2.970,0	928,0	1.087,6	3.775,4
EBITDA	<b>480,1</b>	498,7	212,5	245,2	601,3
Resultat før finansielle poster (EBIT)	<b>388,8</b>	356,9	190,9	204,9	416,9
<i>EBIT-margin (%)</i>	<i>14,6</i>	<i>12,0</i>	<i>20,6</i>	<i>18,8</i>	<i>11,0</i>
Resultat efter skat af associerede virksomheder	<b>8,0</b>	18,8	3,8	7,2	31,5
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	<b>-22,9</b>	-74,6	-1,3	-15,9	-73,4
Resultat før skat	<b>373,9</b>	301,1	193,4	196,2	375,0
Periodens resultat	<b>282,0</b>	211,1	153,4	140,2	277,8
Royal Unibrews andel af resultat	<b>280,5</b>	209,5	152,7	139,8	278,1
<b>Balance (DKK mio.)</b>					
Langfristede aktiver	<b>2.299,8</b>	2.383,7	2.299,8	2.383,7	2.375,1
Aktiver i alt	<b>3.015,8</b>	3.197,4	3.015,8	3.197,4	3.056,8
Egenkapital	<b>1.296,8</b>	1.170,1	1.296,8	1.170,1	1.280,5
Netto rentebærende gæld	<b>596,0</b>	719,1	596,0	719,1	769,7
Netto arbejdskapital	<b>-142,8</b>	-250,2	-142,8	-250,2	-134,0
<b>Pengestrømme (DKK mio.)</b>					
Fra driftsaktivitet	<b>387,2</b>	527,0	175,3	305,5	492,3
Fra investeringsaktivitet	<b>16,8</b>	175,3	20,3	-8,7	159,7
Frit cash flow	<b>387,9</b>	513,4	188,7	296,9	463,0
<b>Aktierelaterede nøgletal (DKK)</b>					
RU's andel af resultat pr. DKK 10 aktie	<b>25,2</b>	18,9	13,7	12,6	25,1
Cash flow pr. DKK 10 aktie	<b>35,9</b>	47,6	16,2	27,6	44,4
Udbytte pr. DKK 10 aktie	<b>0,0</b>	0,0	0,0	0,0	12,5
Kurs ultimo pr. DKK 10 aktie	<b>284,0</b>	274,0	284,0	274,0	332,0
<b>Finansielle nøgletal (i %)</b>					
Frit cash flow i % af nettoomsætning	<b>14,5</b>	17,3	20,3	27,3	12,3
Cash conversion	<b>137,6</b>	243,2	123,0	211,7	166,7
Egenkapitalandel	<b>43,0</b>	36,6	43,0	36,6	41,9

De af Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010" omfattede nøgletal er beregnet i overensstemmelse hermed.