

Resultatfremgang i 1. halvår 2012. Ekstraordinært udlodningsprogram på ca. DKK 500 mio. igangsættes i 2012 med forøgelse af aktietilbagekøbsprogram og forslag om ekstra udbytte i 2013.

Der blev i 1. halvår 2012 opnået en fortsat fremgang i indtjeningen, og resultatet før finansielle poster (EBIT) blev på DKK 216 mio. – en stigning på DKK 18 mio. i forhold til året før. Forbedringen af indtjeningen afspejler en fortsat fokus på at videreudvikle markeds- og segmentpositioner, produkter og brands samt en høj effektivitet. Den afsatte volumen – målt organisk – faldt i 1. halvår med 1 %, mens nettoomsætningen steg med 3 % blandt andet som følge af prisforhøjelser primo 2012 til delvis dækning af højere råvarepriser. Trods udfordrende markeds- og vejrforhold har der været en mindre organisk omsætningsvækst i både Vest- og Østeuropa, og samtidig viste omsætningen af maldrikke som forventet en pæn stigning. Markedsandelene for Royal Unibrews brandede produkter er generelt fastholdt eller øget. Der er i 1. halvår opnået et frit cash flow på DKK 271 mio., svarende til en forbedring på DKK 72 mio. i forhold til sidste år. Der er gennemført udlodning til aktionærerne på DKK 264 mio. (2011: DKK 174 mio.) via udbetaling af udbytte og tilbagekøb af egne aktier. Det er bestyrelsens hensigt over de kommende år ekstraordinært at udlodde ca. DKK 500 mio. Udbyttet for 2012 foreslås ekstraordinært øget med DKK 50 mio., og det nuværende aktietilbagekøbsprogram er besluttet øget til DKK 210 mio., heraf ekstraordinært DKK 50 mio. for perioden mellem generalforsamlingerne i 2012 og 2013. Forventningerne til 2012 fastholdes.

”Vi har i den forløbne del af 2012 fokuseret på at udvikle vores kommercielle aktiviteter og på at forsvare og styrke vores markedspositioner. Et par gode eksempler herpå er lancering af Faxe Kondi Booster i energidriksegmentet og vores nye profilflaske til Royal-serien. Samtidig har vi fortsat indsatsen for at opnå kontinuerlige effektivitetsforbedringer. Vi har både opnået en organisk vækst i omsætningen og en fremgang i indtjeningen. Vi har også opnået en væsentlig forbedring af vores cash flow. Vi er tilfredse med udviklingen i 1. halvår – især set i lyset af volatiliteten på markederne og faldet i forbruget af brandede produkter på vores europæiske markeder. Vi er glade for, at salget af den første del af bryggerigrunden i Århus kan gennemføres i september 2012 som planlagt, og det er bestyrelsens hensigt i de kommende år ekstraordinært at udlodde ca. DKK 500 mio. fra salg af ikke operationelle aktiver. Der er i 1. halvår opnået et godt udgangspunkt for at leve op til vores samlede forventninger til 2012”, siger Henrik Brandt, CEO.

HOVEDPUNKTER

- Royal Unibrew har generelt fastholdt eller øget sine markedsandele for brandede øl samt læske- og maldrikke.
- Nettoomsætningen faldt i 2. kvartal med 1,3 % og i 1. halvår med 0,3 % i forhold til samme periode i 2011. Korrigeret for frasalget af de polske aktiviteter i marts 2011 steg nettoomsætningen i 1. halvår med 2,6 %.
- EBITDA blev i 2. kvartal 2012 på DKK 192 mio. og i 1. halvår 2012 på DKK 278 mio. – en stigning på DKK 10 mio.
- Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i 2. kvartal 2012 DKK 160 mio. og i 1. halvår 2012 på DKK 216 mio. – en stigning på DKK 18 mio. EBIT-marginen blev i 1. halvår 2012 på 12,4 % mod 11,4 % i 2011.
- Resultat før skat udgjorde i 1. halvår DKK 210 mio. mod DKK 180 mio. i 2011.
- Det frie cash flow blev i 1. halvår på DKK 271 mio. – en forbedring på DKK 72 mio. i forhold til 2011.
- Ekstraordinært udlodningsprogram på ca. DKK 500 mio. over de kommende år igangsættes i 2012.
- Aktietilbagekøb i perioden mellem generalforsamlingerne i 2012 og 2013 øges til DKK 210 mio., heraf ekstraordinært DKK 50 mio., og udbyttet foreslås ekstraordinært øget med DKK 50 mio. (DKK 4,75 pr. aktie) i 2013.

FORVENTNINGER

De i marts 2012 udmeldte forventninger fastholdes og er:

- Nettoomsætning: DKK 3.375-3.500 mio.
- EBITDA: DKK 580-630 mio.
- EBIT: DKK 450-500 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 tirsdag den 28. august 2012, kl. 9.00 via audiocast på telefonnummer +45 327 147 67.

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

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Hovedpunkter	1
Hoved- og nøgletal	4
Ledelsesberetning	5
Regnskabsberetning	7
Forventninger	10
Udviklingen i de enkelte markedssegmenter	11
Ledelsespåtegning	14
<hr/>	
Regnskab	
Resultatopgørelse	15
Totalindkomstopgørelse	16
Aktiver	17
Passiver	18
Pengestrømsopgørelse	19
Egenkapitalopgørelse	20
Noter	21
Hoved- og nøgletal for perioden 1. januar - 30. juni 2008–2012	28
<hr/>	
Praktiske oplysninger	
Finanskalender	29
Selskabsmeddelelser	29
Disclaimer	29

Royal Unibrew producerer, markedsfører, sælger og distribuerer kvalitetsdrikkevarer. Vi har fokus på brandede produkter inden for øl, malt- og læskedrikke, herunder sodavand, vand, energidrikke og juice.

Royal Unibrew er 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 og Tyskland. De østeuropæiske markeder omfatter Letland, Litauen og Estland. De internationale markeder for maldrikke omfatter en række lande i Caribien, Centralamerika, 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 er vi 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. Vores aktiviteter i Estland er under opbygning.

På de internationale markeder for maldrikke er vi blandt markedslederne i premium segmentet med Vitamalt.

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

HOVED- OG NØGLETAL

	(delår ikke revideret)				Året 2011
	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	
Afsætning (t. hl)	2.711	2.898	1.551	1.618	5.668
Resultatopgørelse (DKK mio.)					
Nettoomsætning	1.733	1.739	980	994	3.431
EBITDA	278	268	192	189	601
Resultat før finansielle poster (EBIT)	216	198	160	158	474
EBIT-margin (%)	12,4	11,4	16,3	15,9	13,8
Resultat efter skat af ass. virksomheder	11	4	11	10	14
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-17	-22	-7	-9	-27
Resultat før skat	210	180	164	159	461
Periodens resultat	156	129	122	116	351
Royal Unibrews andel af resultat	155	128	121	115	348
Balance (DKK mio.)					
Langfristede aktiver	2.291	2.353	2.291	2.353	2.291
Aktiver i alt	3.101	3.207	3.101	3.207	2.890
Egenkapital	1.224	1.257	1.224	1.257	1.321
Netto rentebærende gæld	623	735	623	735	631
Netto arbejdskapital	-230	-138	-230	-138	-149
Pengestrømme (DKK mio.)					
Fra driftsaktivitet	314	212	240	228	398
Fra investeringsaktivitet	-43	-3	-15	26	3
Frit cash flow	271	199	225	227	384
Aktierelaterede nøgletal (DKK)					
RU's andel af resultat pr. DKK 10 aktie	14,5	11,5	11,3	10,4	31,8
Cash flow pr. DKK 10 aktie	29,6	19,2	22,6	20,6	36,4
Udbytte pr. DKK 10 aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	17,0
Kurs ultimo pr. DKK 10 aktie	371,5	339,0	371,5	339,0	321,5
Finansielle nøgletal (i %)					
Frit cash flow i % af nettoomsætning	16	12	23	23	11
Cash conversion	174	155	185	196	110
Egenkapitalandel	40	39	40	39	46

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

LEDELSESBERETNING

STRATEGISKE HOVEDPRIORITETER FOR 2012

I 2012 har Royal Unibrew fokus på at fastholde og styrke selskabets markedspositioner og høje effektivitet. Dette arbejde tager udgangspunkt i følgende strategiske hovedprioriteter:

Udvikling af produkt- og brandplatforme:

- Fastholde højt innovationsniveau
- Styrke brands og brandporteføljer
- Øge forbrugernes involvering og engagement

Fortsat fokus på operationel effektivitet:

- Sikre forretningsmæssig fleksibilitet i lyset af makro-økonomisk usikkerhed
- Fastholde fokus på kontinuerlige forbedringer

Styrkelse af samarbejde med kunder

- Udvide kundesamarbejdet
- Fokus på value management
- Øge markedsdækningen

Optimering af kapitalressourcer:

- Fortsat fokus på optimering af investeringer og arbejdskapital
- Realisere værdier fra ikke-operationelle aktiver
- Returnere kapital til aktionærerne

KAPITALSTRUKTUR

Bestyrelsen har i forbindelse med sin behandling af delårsrapporten for 1. halvår 2012 vurderet Royal Unibrews kapitalstruktur og det forventede cash flow. Cash flowet og den netto rentebærende gæld forventes i de kommende år at blive ekstraordinært positivt påvirket af salget af bryggerigrunden i Århus, ligesom Van Pours eventuelle udnyttelse af sin købsoptionsaftale vedrørende Royal Unibrews kapitalandele i Van Pur vil kunne påvirke positivt. Det er bestyrelsens hensigt at udlodde provenuet heraf til aktionærerne i form af ekstraordinære udbytter og aktietilbagekøb.

Royal Unibrews mål for gældsætning og udlodningspolitik er herefter således:

Gældsætning

Det er uændret Royal Unibrews mål at opretholde en gældsætning, der på den ene side tilfredsstillende ønsket om fleksibilitet i relation til at kunne agere på forretningsmæssige muligheder og fastholdelse af uafhængighed i forhold til koncernens bankforbindelser, mens det på den anden side ønskes undgået, at Royal Unibrew er væsentligt overkapitaliseret.

Det er fortsat Royal Unibrews målsætning, at den netto rentebærende gæld maksimalt udgør 2,5 gange EBITDA samt at opretholde en soliditet på minimum 30 % ultimo regnskabsåret.

Royal Unibrews årlige investeringer forventes uændret at ligge i niveauet 4-6 % af nettoomsætningen afhængig af behovet for vedligeholdelses-, henholdsvis effektivitets- eller kapacitetsbestemte investeringer.

Udlodningspolitik*Ordinær udlodning*

Da Royal Unibrew fortsat forventes at generere et ganske betydeligt likviditetsoverskud, er det uændret hensigten løbende at foretage udlodninger til aktionærerne ved en kombination af et årligt udbytte og aktietilbagekøb under hensyntagen til det anførte mål for soliditet og gældsætning, årets indtjening, cash flow samt Royal Unibrews strategiske forhold i øvrigt.

Det er uændret Royal Unibrews hensigt at betale et udbytte på 40-60 % af årets resultat samt at iværksætte aktietilbagekøbsprogrammer, når det vurderes hensigtsmæssigt at foretage optimering af selskabets kapitalstruktur.

Det er hensigten at tilbagekøbte aktier vil blive annulleret. Udover at justere selskabets kapitalstruktur forventes aktietilbagekøb ligeledes at øge likviditeten i Royal Unibrew-aktien til gavn for alle aktionærer.

Ekstraordinær udlodning

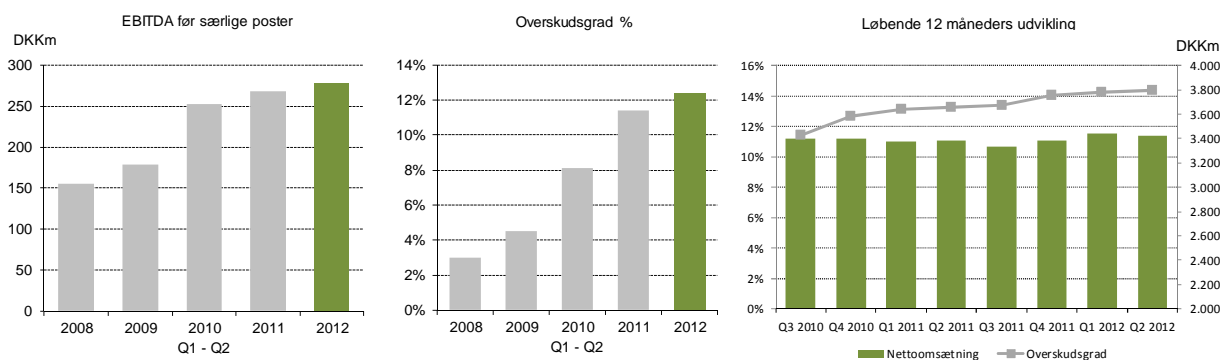
I forbindelse med salget af bryggerigrunden i Århus og Van Purs eventuelle udnyttelse af sin købsoptionsaftale vedrørende Royal Unibrews kapitalandele i Van Pur, er det uændret hensigten at øge udlodningen under hensyntagen til ovenstående forudsætninger og målsætninger. På denne baggrund forventer bestyrelsen, at Royal Unibrew i de kommende år ekstraordinært kan udlodde ca. DKK 500 mio., dels ved udbetaling af udbytter på et højere niveau end det ordinære interval på 40-60 % af årets resultat og dels i form af større aktietilbagekøbsprogrammer.

FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

Royal Unibrew har i perioden 1. januar - 30. juni 2012 (1. halvår 2012) som forventet forbedret indtjeningen i forhold til samme periode sidste år. Resultat før finansielle poster (EBIT) blev på DKK 216 mio., hvilket er DKK 18 mio. bedre end i 2011. Resultatet før skat blev på DKK 210 mio., hvilket er DKK 30 mio. bedre end i 2011.

Indtjeningen i årets første halvdel afspejler for bryggerivirksomheder ikke en proportional andel af årets resultat. Perioden indeholder kun en måned ud af sommerens tre højsæsonmåneder, og i vintersæsonen i 1. kvartal, hvor efterspørgslen efter øl og læskedrikke og dermed salgs- og produktionsvolumenerne er lavere end i de øvrige kvartaler, udnyttes det lave aktivitetsniveau til at gennemføre større vedligeholdelsesarbejder. Dette har også været tilfældet for Royal Unibrew i 2012.

Royal Unibrews brandede produkter har generelt fastholdt eller øget sine markedsandele på hovedmarkederne i 1. halvår 2012. Nettoomsætningen steg organisk (korrigeret for frasalget i marts 2011 af det polske datterselskab) med 3 % i forhold til 2011. Der har i 1. halvår 2012 været organisk vækst i nettoomsætningen i alle segmenter. Absolut var nettoomsætningen i 1. halvår på samme niveau, som i 2011.



Salget af de første 37.500 m² byggeretter af de i alt 140.000 m² byggeretter vedrørende bryggerigrunden i Århus, forventes som planlagt effektueret i september 2012, når A. Enggaard A/S, Entreprenør- og Byggefirma, i overensstemmelse med den indgåede optionsbaserede samarbejdsaftale deponerer købesummen. Som tidligere oplyst (jf. selskabsmeddelelse nr. 30/2012 af 13. juni 2012) vil cash flow efter skat fra salget udgøre ca. DKK 110 mio., og salget finder sted til den regnskabsmæssige værdi af byggeretterne, hvorfor selskabets resultat eller egenkapital ikke påvirkes af salget. Den deponerede overdragelsessum frigives til Royal Unibrews disposition, når et endeligt skøde er tinglyst uden anmærkninger, hvilket forventes at være sket i løbet af september 2012.

REGNSKABSBERETNING

RESULTATOPGØRELSE

Udviklingen i aktiviteterne i perioden 1. januar - 30. juni 2012 fordelt på markedssegmenter

	Vest-europa	Øst-europa	Malt-drikke	Ufordelt	Koncernen	
					2012	2011
Afsætning (t. hl)	1.656	833	222	-	2.711	2.898
Vækst (%)	1,5	-20,6	2,3		-6,4	-10,0
Andel af afsætning (%)	61	31	8	-	100	-
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.229	291	213	-	1.733	1.739
Vækst (%)	0,6	-14,3	19,5		-0,3	-7,6
Andel af nettoomsætning (%)	71	17	12	-	100	-
EBIT (DKK mio.)	175,5	18,4	38,5	-16,7	215,7	197,9
EBIT-margin (%)	14,3	6,3	18,1		12,4	11,4

Afsætningen udgjorde i 1. halvår 2012 i alt 2,7 mio. hl øl, malt- og læskedrikke, hvilket er 6 % mindre end i 2011. Organisk (korrigeret for frasalget i 2011 af det polske datterselskab) var afsætningen 1 % mindre.

Nettoomsætningen var i 1. halvår 2012 på niveau med samme periode 2011 og udgjorde DKK 1.733 mio. mod DKK 1.739 mio. i 2011. Organisk var nettoomsætningen 3 % højere end i 2011. Nettoomsætningen var positivt påvirket af salgsprisstigninger til delvis dækning af højere råvarepriser, ligesom en ny private label-kontrakt indgået i 1. kvartal 2012 har bidraget til væksten i nettoomsætningen.

Bruttoresultatet steg i 1. halvår 2012 og udgjorde DKK 882 mio. mod DKK 877 mio. i 2011 (organisk en stigning på DKK 17 mio. i forhold til 2011). Bruttoavancen steg med 0,4 procentpoint fra 50,5 % til 50,9 %. 0,7 procentpoint af stigningen relaterer sig til frasalget af Polen. Organisk faldt bruttoavancen med 0,3 procentpoint. Både de gennemsnitlige nettosalgspriser og de gennemsnitlige produktionsomkostninger pr. volumenenhed var højere end i 2011. En højere effektivitet på bryggerierne har påvirket udviklingen i produktionsomkostningerne positivt, mens højere råvarepriser som forventet har påvirket negativt.

Salgs- og distributionsomkostningerne udgjorde i 1. halvår 2012 DKK 573 mio., hvilket er DKK 6 mio. lavere end i 2011 (organisk DKK 5 mio. højere end i 2011). Den organiske omkostningsstigning relaterer sig til øgede salgs- og markedsføringsomkostninger i forbindelse med lancering af nye og markedsføring af eksisterende produkter.

Administrationsomkostningerne var DKK 8 mio. lavere og udgjorde i 1. halvår 2012 DKK 94 mio. mod DKK 102 mio. i 2011. Organisk blev omkostningerne reduceret med DKK 6 mio. som et resultat af fokus på kontinuerligt at opnå forbedringer.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) steg i 1. halvår 2012 med DKK 10 mio. og udgjorde DKK 278 mio. mod DKK 268 mio. i 2011. Organisk steg EBITDA med DKK 12 mio. i forhold til 2011, primært som følge af et højere bruttoresultat.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i 1. halvår 2012 DKK 216 mio., hvilket er DKK 18 mio. bedre end i 2011. Organisk blev EBIT ligeledes forbedret med DKK 18 mio., idet EBIT for de frasolgte polske aktiviteter i 2011 var DKK 0. Lavere afskrivninger og realisationsgevinster på materielle langfristede aktiver påvirkede udviklingen i EBIT positivt med DKK 6 mio.

EBIT-marginen var i 1. halvår 2012 et procentpoint højere end i 2011 og udgjorde 12,4 % af nettoomsætningen. I 2. kvartal steg EBIT-marginen fra 15,9 % til 16,3 %.

Finansielle poster udgjorde i 1. halvår 2012 en nettoomkostning på DKK 6 mio., hvilket er DKK 12 mio. bedre end i 2011. Netto renteomkostninger var i perioden DKK 5 mio. lavere og positivt påvirket af den lavere rentebærende gæld. Resultatet efter skat af associerede virksomheder var DKK 7 mio. bedre end i 2011.

Resultatet før skat steg i 1. halvår 2012 med DKK 30 mio. og udgjorde DKK 210 mio. mod DKK 180 mio. i 2011.

Skat af resultatet i 1. halvår 2012 udgør en omkostning på DKK 54 mio. Skatten er opgjort baseret på den forventede skatteprocent på ca. 26 % for hele året.

Det samlede resultat blev i 1. halvår 2012 DKK 156 mio., hvilket er DKK 27 mio. bedre end de DKK 129 mio., som blev realiseret i 2011.

BALANCE

Royal Unibrews balance udgjorde pr. 30. juni 2012 DKK 3.101 mio., hvilket er DKK 211 mio. højere end pr. 31. december 2011. Varebeholdninger og varetilgodehavender er som følge af højsæsonen øget med ca. DKK 201 mio.

Egenkapitalandelen udgjorde pr. 30. juni 2012 39,5 % mod 45,7 % ved udgangen af 2011. Egenkapitalen udgjorde ultimo juni 2012 DKK 1.224 mio. mod DKK 1.321 mio. ultimo 2011 og blev i 1. halvår 2012 øget med periodens positive totalindkomst på DKK 167 mio. og reduceret med udbetaling af udbytte på DKK 179 mio. og køb af egne aktier for DKK 85 mio. Totalindkomsten består af periodens resultat på DKK 156 mio., positive valutakursreguleringer af udenlandske tilknyttede selskaber på DKK 10 mio. og en positiv udvikling i værdien af sikringsinstrumenter på DKK 1 mio.

Den netto rentebærende gæld blev i 1. halvår 2012, før udlodning til aktionærer i form af udbytte og tilbagekøb af egne aktier for DKK 264 mio. (2011: DKK 174 mio.), reduceret med DKK 270 mio. (2011: DKK 208 mio.) og udgjorde pr. 30. juni 2012 DKK 623 mio. (pr. 30. juni 2011: DKK 735 mio.).

Pengebindingen i arbejdskapital var negativ, DKK -230 mio., ved udgangen af juni 2012, hvilket er en forbedring på DKK 92 mio. i forhold til juni 2011, hvor arbejdskapitalen var DKK -138 mio. Pengebindingen i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og leverandørgæld var i 2012 DKK 46 mio. lavere og påvirket af lageropbygning og timing af salg, mens de øvrige elementer af arbejdskapitalen var DKK 46 mio. lavere og primært relateret til værdien af sikringsinstrumenter. I alle enheder er der fortsat stort fokus på styring af varebeholdninger og tilgodehavender fra salg samt styring af leverandørgæld.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter blev i 1. halvår 2012 DKK 102 mio. bedre end i 2011 og udgjorde DKK 314 mio. Pengestrømmen sammensatte sig af periodens resultat reguleret for ikke likvide driftsposter på DKK 279 mio. (2011: DKK 268 mio.), en positiv arbejdskapitalrelateret pengestrøm på DKK 68 mio. (2011: DKK -12 mio.), rentebetalinger på netto DKK 17 mio. (2011: DKK 20 mio.) og betalte skatter på DKK 16 mio. (2011: DKK 24 mio.).

Det frie cash flow var i 1. halvår 2012 DKK 271 mio. mod DKK 199 mio. i 2011. Det DKK 72 mio. højere frie cash flow sammensatte sig af en DKK 107 mio. bedre pengestrøm fra driftsaktiviteter og udbytte fra associerede virksomheder med fradrag af DKK 35 mio. større nettoinvesteringer i langfristede materielle aktiver. Bruttoinvesteringer i langfristede materielle aktiver var i 1. halvår 2012 DKK 64 mio. mod DKK 40 mio. i 2011, mens salg af langfristede materielle aktiver udgjorde DKK 5 mio. mod DKK 16 mio. i 2011.

AKTIEOPTIONER

Pr. 30. juni 2012 udestår i alt 14.543 stk. aktieoptioner fra tidligere aktieoptionsordninger. Opgjort i henhold til Black-Scholes model er markedsværdien pr. 30. juni 2012 af de udestående optioner beregnet til at udgøre DKK 0,5 mio. (2011: DKK 0,4 mio.). Royal Unibrews forpligtelser i forbindelse med optionsordningerne afdækkes af selskabets beholdning af egne aktier.

FORSLAG OM EKSTRAORDINÆRT AT FORHØJE UDBYTTEBETALINGEN I 2013 OG BESLUTNING OM FORØGELSE OG FORLÆNGELSE AF AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM

Jf. ovenstående om Royal Unibrews mål for gældsætning og udlokningspolitik, vil bestyrelsen indstille til generalforsamlingen i 2013, at udbyttet for 2012 ekstraordinært øges med DKK 50 mio. Endvidere har bestyrelsen besluttet at øge og forlænge det igangværende aktietilbagekøbsprogram med DKK 85 mio. således, at der i perioden mellem generalforsamlingerne i 2012 og 2013 kan ske et tilbagekøb på op til DKK 210 mio., heraf DKK 160 mio. ordinært og DKK 50 mio. ekstraordinært.

AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM EFTER SAFE HARBOUR METODEN

Bestyrelsen i Royal Unibrew A/S igangsatte efter bemyndigelse fra generalforsamlingen 30. april 2012 et tilbagekøb af egne aktier (jf. selskabsmeddelelse nr. 20/2012 af 30. april 2012). Aktietilbagekøbsprogrammet er jf. ovenstående besluttet øget og forlænget, således at det gennemføres i perioden frem til 25. april 2013.

Formålet med selskabets tilbagekøb af aktier er at tilpasse kapitalstrukturen. Det er hensigten, at der skal ske annullering af egne aktier, der ikke anvendes til afdækning af koncernens tidligere optionsprogram.

Det samlede aktietilbagekøb i perioden vil maksimalt andrage en kursværdi på DKK 210 mio. Baseret på aktiekursen den 27. august 2012 vil det svare til ca. 553.000 stk. aktier eller ca. 5,2 % af aktiekapitalen.

Royal Unibrew har indgået aftale med Nordea Bank Danmark A/S, om at Nordea som Lead Manager forestår tilbagekøbet på vegne af Royal Unibrew. Nordea vil træffe alle handelsbeslutninger uafhængig af og uden involvering fra Royal Unibrew. Der vil maksimalt på hver børsdag blive købt aktier svarende til 25 % af den daglige gennemsnitsmængde, der blev handlet i de tyve handelsdage, der går forud for købstidspunktet.

Royal Unibrew er berettiget til at standse aktietilbagekøbsprogrammet i tilfælde af væsentlige ændringer i selskabets forhold eller i markedet. I tilfælde af, at programmet standses, vil Royal Unibrew informere om dette i en selskabsmeddelelse, og Nordea vil ophøre med at tilbagekøbe aktier i markedet.

Royal Unibrew har og vil fortsat ugentligt i en selvstændig selskabsmeddelelse oplyse om antallet af tilbagekøbte aktier og værdien heraf. Under det igangværende aktietilbagekøbsprogram er der pr. 30. juni 2012 tilbagekøbt 97.338 stk. aktier for ca. DKK 37 mio., hvorefter Royal Unibrews beholdning af egne aktier udgør 108.603 stk.

BRYGGERIGRUNDEN I ÅRHUS

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 1/2011 af 4. marts 2011 har Royal Unibrew indgået en samarbejdsaftale med A. Enggaard A/S, Entreprenør- og Byggefirma vedrørende bryggerigrunden i Århus. Aftalen er baseret på en optionsmodel. Jf. ovenstående har A. Enggaard i overensstemmelse med samarbejdsaftalen købt 37.500 m² byggeretter af de i alt 140.000 m² byggeretter, som bryggerigrunden omfatter. Handlen forventes som planlagt gennemført i september. Salget er sket til den regnskabsmæssige værdi og vil have en netto cash flow effekt efter skat på ca. DKK 110 mio.

De resterende 102.500 m² byggeretter på bryggerigrunden har A. Enggaard i henhold til samarbejdsaftalen option på at kunne købe i perioden frem til udgangen af 2016. Gennemførelsen af og det tidsmæssige forløb for det samlede salg af bryggerigrunden i Århus er behæftet med usikkerhed. Det er Royal Unibrews opfattelse, at den indgåede samarbejdsmodel – givet markedsforholdene – skaber et godt grundlag for realisering af værdien af den samlede bryggerigrund.

FORVENTNINGER

Royal Unibrew fastholder forventningerne til 2012 som udmeldt i marts 2012 ved aflæggelsen af årsrapporten for 2011, og der forventes følgende:

	Forventninger 2012*	Realiseret i 2011
Nettoomsætning (DKK mio.)	3.375-3.500	3.431
EBITDA (DKK mio.)	580-630	601
EBIT (DKK mio.)	450-500	474

*I 2011 indgik Polen i resultatet med en nettoomsætning på DKK 50 mio., et EBITDA på DKK 1 mio. og et EBIT på DKK 0 mio.

Forventningerne til Royal Unibrews økonomiske udvikling i 2012 er udarbejdet under hensyntagen til en række forhold, herunder hvorledes selskabets markeder forventes påvirket af den generelle økonomiske aktivitet, finanspolitiske stramninger og den almindelige usikkerhed, som de fleste forbrugere oplever, og som påvirker deres forbrugstilbøjelighed. Forventningerne er ligeledes udarbejdet under hensyntagen til udviklingen i de væsentlige omkostningskategorier samt effekten af gennemførte og igangsatte initiativer.

De væsentligste forudsætninger for den økonomiske udvikling i 2012 er beskrevet i årsrapporten for 2011.

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

VESTEUROPA

Vesteuropa	2012	2011	Ændring	2012	2011	Ændring	2011
	1. halvår			2. kvartal			Året
Afsætning (t. hl)	1.656	1.631	2 %	931	957	-3 %	3.311
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.229	1.222	1 %	690	716	-4 %	2.410
EBIT (DKK mio.)	175,5	160,6		129,8	120,3		405,0
EBIT-margin (%)	14,3	13,1	9 %	18,8	16,8	8 %	16,8

Segmentet **Vesteuropa** omfatter markederne for øl og læskedrikke i Nordvesteuropa (Danmark, øvrige lande i Norden og Tyskland) og i Italien. Vesteuropa udgjorde i 1. halvår 2012 61 % af koncernens afsætning og 71 % af nettoomsætningen (2011: 56 % henholdsvis 70 %).

Afsætningen i Vesteuropa steg i 1. halvår 2012 med 2 % i forhold til samme periode i 2011. I 2. kvartal var afsætningen 3 % mindre end i samme kvartal 2011, hvor hele påskesalget fandt sted i 2. kvartal. Royal Unibrew har generelt fastholdt eller øget sine markedsandele for brandede øl og læskedrikke. Nettoomsætningen steg i 1. halvår 2012 med 1 %, et procentpoint mindre end afsætningen, hvilket skyldes et ændret markedsmiks.

Resultat før finansielle poster (EBIT) steg i 1. halvår 2012 med DKK 15 mio. fra DKK 161 mio. i 2011 til DKK 176 mio., og EBIT-marginen steg med 1,2 procentpoint til 14,3 %. EBIT var positivt påvirket af den højere afsætning og negativt påvirket af et ændret markedsmiks og stigende råvarepriser. Endvidere kan udviklingen i indtjeningen henføres til, at omkostningerne i supply chain var lavere end i 2011 grundet højere effektivitet på bryggerierne og en tilpasning i antallet af distributionsterminaler.

Nordvesteuropa	2012	2011	Ændring	2012	2011	Ændring	2011
	1. halvår			2. kvartal			Året
Afsætning (t. hl)	1.429	1.387	3 %	802	820	-2 %	2.874
Nettoomsætning (DKK mio.)	895	857	4 %	499	508	-2 %	1.760

I **Nordvesteuropa** skønnes det, at danskernes forbrug af øl og læskedrikke som forventet er faldet i 1. halvår 2012.

Royal Unibrews afsætning steg i 1. halvår 2012 med 3 % i forhold til 2011, og nettoomsætningen steg med 4 %. En privat label-kontrakt indgået i første kvartal 2012 har påvirket Royal Unibrews afsætning og nettoomsætning positivt. Markedsandelen for brandede øl- og læskedrikkeprodukter skønnes at være øget i 1. halvår 2012. Der blev i begyndelsen af 2012 gennemført salgsprisstigninger til imødegåelse af de højere råvarepriser. Disse har påvirket nettoomsætningen positivt, mens såvel afsætning som nettoomsætning er negativt påvirket af de afgiftsstigninger, som blev gennemført pr. 1. januar 2012. Som nævnt var 2. kvartals afsætning og nettoomsætning mindre end i 2011 som følge af, at påskesalget delvist fandt sted i 1. kvartal i 2012.

Royal Unibrew har også i 2012 haft fokus på innovation i forhold de kommercielle områder, herunder kampagner og produktudvikling. Der er lanceret en række nye produkter og line extensions, herunder en ny energidrik, Faxe Kondi Booster, som allerede har opnået en god distribution og markedsposition. Endvidere er Royal produktporteføljen lanceret i en ny profilflaske på det danske marked, og Egekilde porteføljen er udvidet med flere vitaminholdige varianter.

I Tyskland er afsætningen af Faxe øget som følge af distributionsudvidelse.

Italien	2012	2011	Ændring	2012	2011	Ændring	2011
	1. halvår			2. kvartal			Året
Afsætning (t. hl.)	227	244	-7 %	129	137	-6 %	437
Nettoomsætning (DKK mio.)	334	365	-8 %	191	208	-8 %	650

Den økonomiske situation i **Italien** er fortsat præget af usikkerhed og forbrugertilbageholdenhed, hvilket som ventet har påvirket ølforbruget negativt i 1. halvår 2012. On-Trade vurderes at være faldet, mens Off-Trade vurderes uændret. Premium- og superpremiumkategorierne faldt, mens økonomikategorien, som primært er relateret til Off-Trade, steg. Royal Unibrews afsætning og nettoomsætning, som primært relaterer sig til superpremiumbrandet, Strong Ale, faldt som forventet i 1. halvår 2012. Det vurderes, at Royal Unibrews markedsandel i premium- og superpremiumkategorien er fastholdt.

ØSTEUROPA

Østeuropa	2012	2011	Ændring	2012	2011	Ændring	2011
	1. halvår			2. kvartal			Året
Afsætning (t. hl.)	833	1.050	-21 %	501	549	-9 %	1.932
Nettoomsætning (DKK mio.)	291	339	-14 %	176	178	-2 %	629
EBIT (DKK mio.)	18,4	28,6		18,1	24,9		45,1
EBIT-margin (%)	6,3	8,4	-36 %	10,3	14,0	-26 %	7,2

Segmentet **Østeuropa** omfatter primært markederne for øl, juice og læskedrikke i Baltikum (Litauen, Letland og Estland). Østeuropa udgjorde i 1. halvår 2012 31 % af koncernens afsætning og 17 % af nettoomsætningen. (2011: 36 % henholdsvis 19 %).

Afsætning og nettoomsætning faldt henholdsvis 21 % og 14 % i 1. halvår 2012. Salget af Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. i marts 2011 har reduceret både afsætningen og nettoomsætningen med 15 %. Organisk er afsætningen således faldet med 6 %, mens nettoomsætningen er steget med 1 %. Trods en positiv udvikling i de baltiske landes økonomi skønnes købekraften og forbrugertiliden uændret. Forbruget af øl, juice og læskedrikke på de baltiske markeder skønnes at være faldet i 2012 som følge af forbrugertilbageholdenhed og dårligt vejrlig i slutningen af 2. kvartal. Markedsudviklingen har derfor vist sig mindre gunstig end forventet. Royal Unibrews markedsandele skønnes generelt fastholdt. Der er som planlagt gennemført prisstigninger i 2012 til delvis dækning af de højere råvarepriser.

Resultat før finansielle poster (EBIT) var i 1. halvår 2012 DKK 10 mio. lavere end i 2011, og EBIT-marginen faldt fra 8,4 % til 6,3 %. Den negative udvikling skyldes, at den lavere afsætning og de højere råvarepriser i perioden ikke har kunnet kompenseres fuldt ud via prisstigninger og omkostningstilpasninger.

I Baltikum er innovation fortsat højt prioriteret, og i 1. halvår 2012 er der lanceret en helt ny innovativ dåse, "Open Top can", hvor låget åbnes helt, så dåsen fungerer som et drikkekrus. Lanceringen er et led i styrkelsen af forbrugernes kvalitetsoplevelse af Royal Unibrews produkter. Herudover er der lanceret flere nye ølprodukter og en ny læskedrik, Cido NJOY.

MALTDRIKKE

Maldrikke	2012	2011	Ændring	2012	2011	Ændring	2011
	1. halvår			2. kvartal			Året
Afsætning (t. hl)	222	217	2 %	119	112	7 %	425
Nettoomsætning (DKK mio.)	213	178	20 %	115	100	15 %	392
EBIT (DKK mio.)	38,5	25,0		21,8	17,3		53,3
EBIT-margin (%)	18,1	14,0	29 %	19,0	17,3	9 %	13,6

Segmentet **Maldrikke** omfatter koncernens distributionsselskab i Caribien, eksport- og licensforretningen for maldrikke samt eksport af øl til øvrige markeder. Af- og omsætningen udgjorde i 1. halvår 2012 henholdsvis 8 % og 12 % af koncernens af- og omsætning (2011: 8 % henholdsvis 11 %).

Afsætningen steg i 1. halvår 2012 med 2 %, mens nettoomsætningen steg markant med 20 %. Valutakursudvikling påvirkede nettoomsætningen positivt med DKK 6 mio. svarende til 3 procentpoint.

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. Herudover skal der ved sammenligning tages højde for fordelingen mellem eksportsalg og licensbaseret salg. 1. halvår 2012 er i favør af eksportsalg, hvilket udover valutakursudviklingen er årsagen til den forskellige procentvise udvikling i henholdsvis af- og nettoomsætning.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i 1. halvår 2012 DKK 39 mio., hvilket er DKK 14 mio. bedre end i 2011, hvoraf DKK 6 mio. er relateret til valutakursudviklingen. EBIT-marginen var 18,1 % i 2012 mod 14,0 % i 2011. Elimineret for valutakursudvikling steg EBIT-marginen med 2 procentpoint. Stigningen i EBIT skyldes udover den højere afsætning og valutakursudviklingen stigningen i eksportsalg.

Forretningen i Amerikas, som omfatter Caribien, Mellemamerika, USA og Canada, har i 1. halvår 2012 udviklet sig positivt med højere afsætning og nettoomsætning end i 2011. Den positive udvikling skyldes dels markedsudvidelse, dels valutakursudvikling.

Forretningen i EMEAA, som omfatter Europa, Mellemøsten, Afrika og Asien, har som forventet udviklet sig tilfredsstillende i 1. halvår 2012. Omlægningen af distributionsstrukturen i Europa er gennemført. I Afrika og på de øvrige markeder i området udviklede Royal Unibrews aktiviteter sig fortsat positivt i 2012. Afrika har vist betydelig vækst på både nye og eksisterende markeder, mens såvel afsætning som omsætning er faldet i Mellemøsten som følge af urolighederne i området.

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 revisor, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapport" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2012.

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, 28. august 2012

Direktion

Henrik Brandt
Administrerende direktør

Lars Jensen
Økonomidirektør

Johannes F.C.M. Savonije
International direktør

Bestyrelse

Kåre Schultz
Formand

Walther Thygesen
Næstformand

Ulrik Bülow

Lars Poul Christiansen

Søren Eriksen

Kirsten Liisberg

Søren Lorentzen

Jens Due Olsen

Hemming Van

RESULTATOPGØRELSE (t.DKK)

	1/1 - 30/6 2012	1/1 - 30/6 2011	1/4 - 30/6 2012	1/4 - 30/6 2011	1/1 - 31/12 2011
Nettoomsætning	1.733.043	1.738.625	980.479	993.650	3.430.633
Produktionsomkostninger	-851.496	-861.151	-469.103	-476.567	-1.685.311
Bruttoresultat	881.547	877.474	511.376	517.083	1.745.322
Salgs- og distributionsomkostninger	-573.198	-579.190	-306.313	-311.281	-1.084.913
Administrationsomkostninger	-93.976	-102.496	-46.231	-49.494	-189.717
Andre driftsindtægter	1.358	2.110	681	1.771	3.549
Resultat før finansielle poster	215.731	197.898	159.513	158.079	474.241
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	10.729	4.240	11.720	10.460	14.370
Finansielle indtægter	1.562	25.195	530	756	40.156
Finansielle omkostninger	-18.091	-46.874	-7.868	-9.778	-67.659
Resultat før skat	209.931	180.459	163.895	159.517	461.108
Skat af periodens resultat	-54.157	-51.927	-42.116	-43.527	-110.253
Periodens resultat	155.774	128.532	121.779	115.990	350.855
Moderselskabets aktionærers andel af re- sultat pr. aktie (DKK)	14,5	11,5	11,3	10,4	31,8
Moderselskabets aktionærers andel af udvandet resultat pr. aktie (DKK)	14,5	11,5	11,3	10,4	31,8

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE (t.DKK)

	1/1 - 30/6 2012	1/1 - 30/6 2011	1/4 - 30/6 2012	1/4 - 30/6 2011	1/1 - 31/12 2011
Periodens resultat	155.774	128.532	121.779	115.990	350.855
Anden totalindkomst					
Værdi- og valutakursregulering tilknyttede udenlandske virksomheder	10.308	16.970	-2.378	4.626	-4.484
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	76.995	27.957	65.374	9.440	27.957
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	-76.504	-22.517	-76.504	-22.517	-76.995
Skat af egenkapitalposter	0	0	0	0	4.860
Anden totalindkomst efter skat	10.799	22.410	-13.508	-8.451	-48.662
Totalindkomst i alt	166.573	150.942	108.271	107.539	302.193
fordeles således:					
Moderselskabets aktionærers andel af totalindkomst	165.303	150.234	107.514	106.785	300.786
Minoritetsaktionærers andel af totalindkomst	1.270	708	757	754	1.407
	166.573	150.942	108.271	107.539	302.193

AKTIVER (t.DKK)

		30/6 2012	30/6 2011	31/12 2011
	Note			
LANGFRISTEDE AKTIVER				
Goodwill		263.974	263.755	263.733
Varemærker		123.683	121.196	124.186
Distributionsrettigheder		2.507	3.845	3.175
Immaterielle langfristede aktiver		390.164	388.796	391.094
Materielle langfristede aktiver				
Grunde og bygninger		566.948	602.725	584.120
Projektudviklingsejendomme	3	413.971	409.387	411.450
Produktionsanlæg og maskiner		422.089	460.707	442.783
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		141.947	151.063	132.298
Materielle anlægsaktiver under udførelse		52.687	22.767	30.623
Materielle langfristede aktiver		1.597.642	1.646.649	1.601.274
Finansielle langfristede aktiver				
Kapitalandele i associerede virksomheder		296.269	303.113	290.712
Andre kapitalandele		2.664	2.619	2.613
Andre tilgodehavender		4.601	11.604	5.114
Finansielle langfristede aktiver		303.534	317.336	298.439
Langfristede aktiver		2.291.340	2.352.781	2.290.807
KORTFRISTEDE AKTIVER				
Råvarer og hjælpematerialer		72.327	73.435	50.861
Varer under fremstilling		22.994	18.660	16.644
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		165.005	139.601	105.642
Varebeholdninger		260.326	231.696	173.147
Tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg		492.613	534.249	379.012
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		566	1.190	1.793
Andre tilgodehavender		11.209	19.554	13.605
Periodeafgrænsningsposter		7.434	12.676	13.191
Tilgodehavender		511.822	567.669	407.601
Likvide beholdninger		37.591	54.597	18.773
Kortfristede aktiver		809.739	853.962	599.521
Aktiver		3.101.079	3.206.743	2.890.328

PASSIVER (t.DKK)

	30/6 2012	30/6 2011	31/12 2011
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	105.700	111.865	111.865
Overkurs fra emission	319.205	337.825	337.825
Opskrivningshenlæggelser	180.000	180.000	180.000
Reserve for valutakursregulering	-21.502	-13.501	-31.811
Reserve for sikringstransaktioner	-76.504	-22.517	-76.995
Overført resultat	702.624	649.866	597.262
Foreslået udbytte	0	0	190.170
Egenkapital for moderselskabets aktionærer	1.209.523	1.243.538	1.308.316
Minoritetsinteresser	14.139	13.750	12.869
Egenkapital	1.223.662	1.257.288	1.321.185
Udskudt skat	166.539	167.510	166.539
Realkreditinstitutter	592.815	594.864	593.880
Anden gæld	9.746	18.383	23.119
Langfristede forpligtelser	769.100	780.757	783.538
Realkreditinstitutter	1.985	1.934	1.959
Kreditinstitutter	66.132	193.166	53.654
Indløsningsforpligtelse, returemballage	42.104	43.556	42.241
Leverandørgæld	604.466	571.920	397.795
Selskabsskat	38.304	36.500	63
Anden offentlig gæld	101.012	109.380	68.017
Anden gæld	254.314	212.242	221.876
Kortfristede forpligtelser	1.108.317	1.168.698	785.605
Forpligtelser	1.877.417	1.949.455	1.569.143
Passiver	3.101.079	3.206.743	2.890.328

PENGESTRØMSOPGØRELSE (t.DKK)

		1/1 - 30/6 2012	1/1 - 30/6 2011	1/1 - 31/12 2011
	Note			
Periodens resultat		155.774	128.532	350.855
Reguleringer for ikke likvide driftsposter	4	123.498	139.668	249.873
		279.272	268.200	600.728
<i>Ændring i arbejdskapital:</i>				
+/- ændring i tilgodehavender		-106.166	-191.637	-29.501
+/- ændring i varebeholdninger		-87.227	-75.912	-19.210
+/- ændring i kreditorer og anden gæld		261.005	255.149	-9.815
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		346.884	255.800	542.202
Renteindbetalinger og lignende		834	363	12.359
Renteudbetalinger og lignende		-17.364	-20.493	-41.935
Pengestrømme fra ordinær drift		330.354	235.670	512.626
Betalt selskabsskat		-15.916	-23.756	-114.636
Pengestrømme fra driftsaktivitet		314.438	211.914	397.990
Udbytte fra associerede virksomheder		15.406	10.938	10.938
Salg af materielle langfristede aktiver		4.731	15.998	49.656
Køb af materielle langfristede aktiver		-63.659	-39.636	-74.151
<i>Frit cash flow</i>		270.916	199.214	384.433
Køb af associeret virksomhed / salg af dattervirksomhed			-14.818	-14.818
Salg af associerede virksomheder			32.688	36.338
Køb af dattervirksomhed				-5.915
Køb/salg af immaterielle og finansielle langfristede aktiver		404	-8.661	779
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-43.118	-3.491	2.827
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		-1.098	-350	-1.381
Ændring i kortfristede kreditinstitutter		12.618	-16.491	-156.527
Betalt udbytte til aktionærer		-179.328	-137.165	-138.742
Køb af egne aktier		-84.768	-37.008	-122.785
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-252.576	-191.014	-419.435
Ændring af likvider		18.744	17.409	-18.618
Likvid beholdning primo		18.773	37.391	37.391
Kursregulering		74	-203	
Likvid beholdning ultimo		37.591	54.597	18.773

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 30. JUNI 2012 (t.DKK)

	Aktiekapital	Overkurs fra emission	Opskrivnings-henlæggelser	Reserve for valuta kurs regulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs-året	Minoritets-andel	I alt
Egenkapital 31. december 2010	111.865	337.825	180.000	-29.558	-27.957	556.804	139.831	11.709	1.280.519
Egenkapitalbevægelser i 2011									
Totalindkomst i alt				16.057	5.440	128.737	0	708	150.942
Betalt udbytte til aktionærer							-138.498	1.333	-137.165
Udbytte af egne aktier						1.333	-1.333		0
Køb af egne aktier						-37.008			-37.008
Aktionærer i alt	0	0	0	0	0	-35.675	-139.831	1.333	-174.173
Egenkapitalbevægelser 1/1 - 30/6 2011 i alt	0	0	0	16.057	5.440	93.062	-139.831	2.041	-23.231
Egenkapital 30. juni 2011	111.865	337.825	180.000	-13.501	-22.517	649.866	0	13.750	1.257.288
Egenkapitalbevægelser i 2012									
Totalindkomst i alt				10.309	491	154.503		1.270	166.573
Betalt udbytte til aktionærer							-179.328		-179.328
Udbytte af egne aktier						10.842	-10.842		0
Køb af egne aktier						-84.768			-84.768
Kapitalnedsættelse	-6.165	-18.620							24.785
Aktionærer i alt	-6.165	-18.620	0	0	0	-49.141	-190.170	0	-264.096
Egenkapitalbevægelser 1/1 - 30/6 2012 i alt	-6.165	-18.620	0	10.309	491	105.362	-190.170	1.270	-97.523
Egenkapital 30. juni 2012	105.700	319.205	180.000	-21.502	-76.504	702.624	0	14.139	1.223.662

Aktiekapitalen pr 30. juni 2012 er nedskrevet i forhold til 31. december 2011 med DKK 6.164.980 til DKK 105.700.000 og er fordelt på aktier a DKK 10.

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis samt skøn og estimater

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2011, hvortil der henvises.

Årsrapporten for 2011 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 med undtagelse af grundlaget for skønnet af dagsværdien af projektejendomme jf. note 3 de samme ved udarbejdelsen af delårsrapporten som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. december 2011.

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 2 – Segmentoplysninger

Koncernens resultat fordeler sig således på segmenter (DKK mio.):

	1/1 - 30/6 2012				
	Vesteuropa	Østeuropa	Maltdrikke	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	1.229,2	290,6	213,2		1.733,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	175,5	18,4	38,5	-16,7	215,7
Andel af resultat i associerede selskaber	10,7				10,7
Øvrige finansielle poster	-0,4	-1,4	0,5	-15,2	-16,5
Periodens resultat før skat	185,8	17,0	39,0	-31,9	209,9
Skat af periodens resultat				-54,1	-54,1
Periodens resultat					155,8
Overskudsgrad, %	14,3	6,3	18,1		12,4

	1/1 - 30/6 2011				
	Vesteuropa	Østeuropa	Maltdrikke	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	1.221,4	338,8	178,4		1.738,6
Resultat før finansielle poster (EBIT)	160,6	28,6	25,0	-16,3	197,9
Andel af resultat i associerede selskaber	2,3		1,9		4,2
Øvrige finansielle poster	-0,6	-4,2	-0,1	-16,7	-21,6
Periodens resultat før skat	162,3	24,4	26,8	-33,0	180,5
Skat af periodens resultat				-52,0	-52,0
Periodens resultat					128,5
Overskudsgrad, %	13,1	8,4	14,0		11,4

	1/1 - 31/12 2011				
	Vesteuropa	Østeuropa	Maltdrikke	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	2.410,1	629,1	391,4		3.430,6
Resultat før finansielle poster (EBIT)	405,0	45,1	53,3	-29,2	474,2
Andel af resultat i associerede selskaber	12,5		1,9		14,4
Øvrige finansielle poster	-1,4	-4,9	6,2	-27,4	-27,5
Periodens resultat før skat	416,1	40,2	61,4	-56,6	461,1
Skat af periodens resultat				-110,2	-110,2
Periodens resultat					350,9
Overskudsgrad, %	16,8	7,2	13,6		13,8

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Koncernens resultat fordeler sig således på segmenter (DKK mio.):

	1/4 - 30/6 2012				
	Vesteuropa	Østeuropa	Maltdrikke	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	689,9	175,5	115,0		980,4
Resultat før finansielle poster (EBIT)	129,8	18,1	21,8	-10,2	159,5
Andel af resultat i associerede selskaber	11,7				11,7
Øvrige finansielle poster	-0,2	-0,6	0,8	-7,3	-7,3
Periodens resultat før skat	141,3	17,5	22,6	-17,5	163,9
Skat af periodens resultat				-42,1	-42,1
Periodens resultat					121,8
Overskudsgrad, %	18,8	10,3	19,0		16,3

	1/4 - 30/6 2011				
	Vesteuropa	Østeuropa	Maltdrikke	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	715,6	178,3	99,7		993,6
Resultat før finansielle poster (EBIT)	120,3	24,9	17,3	-4,4	158,1
Andel af resultat i associerede selskaber	8,7		1,7		10,4
Øvrige finansielle poster	-0,4	-1,3	0,2	-7,4	-8,9
Periodens resultat før skat	128,6	23,6	19,2	-11,8	159,6
Skat af periodens resultat				-43,6	-43,6
Periodens resultat					116,0
Overskudsgrad, %	16,8	14,0	17,4		15,9

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 3 – Dagsværdi projektejendomme

Efter beslutningen i 2008 om at lukke bryggeriet i Århus har Royal Unibrew forestået processen med at få ændret den gældende lokalplan, så bryggerigrunden kan anvendes til andre formål end bryggerivirksomhed. Århus kommune godkendte i november 2011 en ændret lokalplan for bryggerigrunden, som indeholder 140.000 m² byggeretter.

Som følge heraf har bryggeriejendommen i koncernregnskabet og regnskabet for moderselskabet siden 2008 været klassificeret som projektudviklingsejendom, og der blev ultimo 2008 foretaget en omvurdering til den af ledelsen skønnede dagsværdi af ejendommen i henhold til bestemmelserne i IAS 16.

Ledelsen fik som grundlag for sit skøn af dagsværdien udarbejdet vurderingsrapporter fra autoriserede valuarer med kendskab til området, hvor ejendommen er beliggende.

Valuarerne fastsatte dagsværdien baseret på en vurdering af, hvilken udnyttelse af projektejendommen en ændret lokalplan ville give mulighed for. Valuarerne fastsatte dagsværdien som den skønsmæssigt opgjorte markedsværdi beregnet som den sum for hvilken ejendommen kunne omsættes på vurderingstidspunktet mellem en villig køber og en villig sælger i en normal handel mellem to uvildige parter efter en rimelig markedsføring og forhandling, hvori parterne hver især handlede kyndigt, fornuftigt og uden tvang. Værdiansættelsesmetoden var den såkaldte residualmetode, som består i at skønne salgsværdien pr. m² til slutbrugere af et færdigt byggeprojekt med fradrag af de skønnede bygge- og udviklingsomkostninger, avancen til en ejendomsdeveloper og liggetidsomkostninger til forrentning af købesummen for grunden indtil salgstidspunktet for byggeprojektet til slutbrugerne. Således er de væsentligste forudsætninger salgsværdien til slutbrugerne, størrelsen af developeravance, projektrealisationsperioden og bebyggelsestyper.

Ledelsen skønnede i forbindelse med aflæggelsen af regnskabet for 2008 på baggrund af de ovenfor oplyste forudsætninger dagsværdien af bryggerigrunden i Århus til DKK 400 mio.

Den regnskabsmæssige værdi var før værdireguleringen til dagsværdi DKK 160 mio. Værdiansættelsen til en dagsværdi på DKK 400 mio. medførte således en opskrivning på DKK 240 mio., som i 2008 blev posteret på egenkapitalen under opskrivningshenlæggelser med fradrag af udskudt skat på DKK 60 mio.

Ledelsen har ved aflæggelse af efterfølgende regnskaber, senest i forbindelse med aflæggelsen af delårsregnskabet for perioden 1. januar - 31. marts 2012 opdateret sit skøn af ejendommens dagsværdi for at sikre, at den regnskabsmæssige værdi inklusive påløbne projektudviklingsomkostninger ikke afveg væsentligt fra dagsværdien på balancedagen. Ledelsens skøn har hidtil som ved aflæggelsen af regnskabet for 2008 baseret sig på vurderingsrapporter fra valuarer udarbejdet med anvendelse af uændrede forudsætninger og vurderingsmetode.

Selskabet indgik i 2011 en samarbejdsaftale baseret på en optionsmodel, hvorefter køberen stykvis kan erhverve bryggerigrunden i perioden frem til udgangen af 2016. Idet den første del af bryggerigrunden sælges i september 2012 baseret på denne aftale, har ledelsen i forbindelse med aflæggelsen af delårsregnskabet for perioden 1. januar - 30. juni 2012 vurderet, at det mulige cash flow i henhold til den indgåede samarbejdsaftale er det bedste grundlag for at skønne bryggerigrundens dagsværdi. Det vurderes, at ændringen i forhold til det hidtidigt anvendte grundlag ikke har medført et ændret skøn af dagsværdien pr. 30. juni 2012. Det er ikke praktisk muligt at vurdere effekten af ændringen på fremtidig skøn af dagsværdien i forhold til den hidtidigt anvendte metode.

De væsentligste elementer i opgørelsen af dagsværdien af bryggerigrunden er således de skønnede salgspriser og tidsterminer i henhold til samarbejdsaftalen, de skønnede omkostninger indtil salgstidspunktet (ejendomsskatter, projekt- og salgsomkostninger) og diskonteringsrenten. Pr. 30. juni 2012 er ledelsens skøn af dagsværdien baseret

på et gennemsnitligt salgsprovenu (salgspris med fradrag af omkostninger) på ca. DKK 3.400 pr. m² byggeret, en gennemsnitlig liggetid på 2-3 år, og en diskonteringsrente på 6,5 % for de 140.000 m² byggeretter, som grunden i henhold til den gældende lokalplan omfatter.

Idet der er tale om en optionsbaseret aftale, er afhændelsen af bryggerigrunden, herunder det tidsmæssige forløb, således behæftet med usikkerhed, og værdien på afhændelsestidspunktet kan afvige væsentligt fra den aktuelt skønnede dagsværdi, som ikke afviger væsentligt fra den regnskabsmæssige værdi 30. juni 2012.

En del af bryggerigrunden omfattende 37.500 m² byggeretter vil i september 2012 blive afhændet til den regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2012.

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 4 - Pengestrømsopgørelsen (t.DKK)

	1/1 - 30/6 2012	1/1 - 30/6 2011	1/1 - 31/12 2011
Reguleringer for ikke likvide driftsposter			
Finansielle indtægter	-1.562	-25.195	-40.156
Finansielle omkostninger	18.091	46.874	67.659
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver	57.042	74.409	133.787
Skat af periodens resultat	54.157	51.927	110.253
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-10.729	-4.240	-14.370
Nettotab ved salg af materielle langfristede aktiver	5.273	-4.703	-7.293
Reguleringer i øvrigt	1.226	596	-7
I alt	123.498	139.668	249.873

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 5 - Virksomhedssalg og -køb**2012**

Der er ikke solgt eller købt virksomheder i 2012.

2011**Virksomhedssalg**

Royal Unibrew A/S solgte i marts 2011 sine aktier i det polske datterselskab, Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. Selskabet indgik i koncernregnskabet indtil udgangen af februar 2011.

Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. indgik i 2011 i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 50 mio., et EBITDA på DKK 1 mio. og et EBIT på DKK 0 mio.

(t.DKK)	Regnskabsmæssig værdi på salgstidspunktet
<i>Aktiver</i>	
Langfristede aktiver	122.417
Kortfristede aktiver	124.151
<i>Passiver</i>	
Hensatte forpligtelser	-2.500
Kortfristede gældsforpligtelser	-78.825
	165.243

Virksomhedskøb

Royal Unibrew A/S erhvervede i marts 2011 20 % af det polske bryggeriselskab Van Pur S.A. Selskabet indgår i koncernregnskabet som associeret virksomhed.

Royal Unibrews datterselskab, AB Kalnapilio-Tauro Grupė, erhvervede pr. 1. juli 2011 100 % af aktierne i det litauiske bryggeri, UAB Vilkmėrgės alus. Anskaffelsesprisen, DKK 5,9 mio., svarer til dagsværdien af aktiverne i UAB Vilkmėrgės alus, som primært relaterer sig til varemærker.

HOVED- OG NØGLETAL FOR 1. HALVÅR 2008-2012

	1. halvår (ikke revideret)				
	2012	2011	2010	2009	2008
Afsætning (t. hl)	2.711	2.898	3.219	3.268	3.756
Resultatopgørelse (DKK mio.)					
Nettoomsætning	1.733	1.739	1.882	1.913	2.080
EBITDA før særlige poster	278	268	254	179	156
Resultat af primær drift før særlige poster	216	198	152	87	63
Overskudsgrad (%)	12,4	11,4	8,1	4,5	3,0
Særlige poster (omkostninger)	0	0	0	-40	-47
EBITDA	278	268	254	139	109
Særlige poster (af- og nedskrivning, avance/tab)	0	0	0	15	13
Resultat før finansielle poster (EBIT)	216	198	152	62	29
EBIT-margin (%)	12,4	11,4	8,1	3,2	1,4
Resultat efter skat af associerede virksomheder	11	4	12	14	7
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-17	-22	-59	-53	-52
Resultat før skat	210	180	105	23	-16
Årets resultat	156	129	71	17	-12
Royal Unibrews andel af resultat	155	128	70	16	-12
Balance (DKK mio.)					
Langfristede aktiver	2.291	2.353	2.411	2.748	2.840
Aktiver i alt	3.101	3.207	3.404	487	4.285
Egenkapital	1.224	1.257	1.029	553	1.041
Netto rentebærende gæld	623	735	1.011	2.139	1.976
Netto arbejdskapital	-230	-138	-183	73	348
Pengestrømme (DKK mio.)					
Fra driftsaktivitet	314	212	222	143	-16
Fra investeringsaktivitet	-43	-3	184	-72	-256
Frit cash flow	271	199	217	49	-142
Aktierelaterede nøgletal (DKK)					
RU's andel af resultat pr. DKK 10 aktie	14,5	11,5	6,3	3,0	-2,1
Cash flow pr. DKK 10 aktie	29,6	19,2	20,0	25,9	-2,8
Udbytte pr. DKK 10 aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	10,0
Kurs ultimo pr. DKK 10 aktie	371,5	339,0	196,0	82,5	500,0
Finansielle nøgletal (i %)					
Frit cash flow i % af nettoomsætning	16	12	12	3	-7
Cash conversion	174	155	306	289	1.200
Egenkapitalandel	40	39	30	14	24

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

PRAKTISKE OPLYSNINGER

FINANSKALENDER

2012

16. november 2012 Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2012

2013

7. marts 2013 Årsrapport 2012

29. april 2013 Delårsrapport for perioden 1. januar - 31. marts 2013

29. april 2013 Ordinær generalforsamling i Odense

28. august 2013 Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2013

21. november 2013 Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2013

SELSKABSMEDDELELSER TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN I 2012

12. januar 2012	03/2012	Medarbejderrepræsentation i bestyrelsen i Royal Unibrew A/S
6. februar 2012	08/2012	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
2. marts 2012	12/2012	Finanskalender
9. marts 2012	14/2012	Årsrapport 2011
26. marts 2012	17/2012	Afslutning af aktietilbagekøbsprogram på DKK 60 mio.
30. marts 2012	18/2012	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
30. marts 2012	19/2012	Royal Unibrew har modtaget meddelelse om betinget udnyttelse af 37.500 m ² byggeretter af Århus ejendom
30. april 2012	20/2012	Delårsrapport for 1. januar - 31. marts 2012
30. april 2012	21/2012	Ordinær generalforsamling 2012
1. maj 2012	22/2012	Vedtægter
8. juni 2012	28/2012	Gennemførelse af nedsættelse af aktiekapitalen
13. juni 2012	30/2012	Væsentlig betingelse opfyldt for udnyttelse af option på 37.500 m ² byggeretter på Royal Unibrews bryggerigrund i Århus

Udover ovennævnte selskabsmeddelelser er der udsendt ugentlige selskabsmeddelelser om aktietilbagekøbsprogram i perioden 1. januar - 19. marts 2012 og i perioden 1. maj - 27. august 2012.

DISCLAIMER

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.