

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 markedsmix. 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.

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Hovedpunkter	1
Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	4
Regnskabsberetning	5
Forventninger	9
Udviklingen i de enkelte markedssegmenter	10
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. september 2007 - 2011	26
<hr/>	
Praktiske oplysninger	
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.

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

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

LEDELSESBERETNING

STRATEGISKE HOVEDPRIORITETER FOR 2011

I 2011 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 et højt innovationsniveau
- Styrke udnyttelsen af enkelte brands og brandporteføljer
- Optimere produkt- og kanalmiks

Fortsat fokus på operationel effektivitet:

- Fastholde effektivitet og opnåede skalafordele
- Forankre fusionen mellem Van Pur og Royal Unibrew Polska

Styrkelse af samarbejde med kunder og forbrugerloyalitet:

- Udvide kundesamarbejde
- Øge forbrugernes involvering og engagement
- Øge markedsdækning

Optimering af kapitalressourcer:

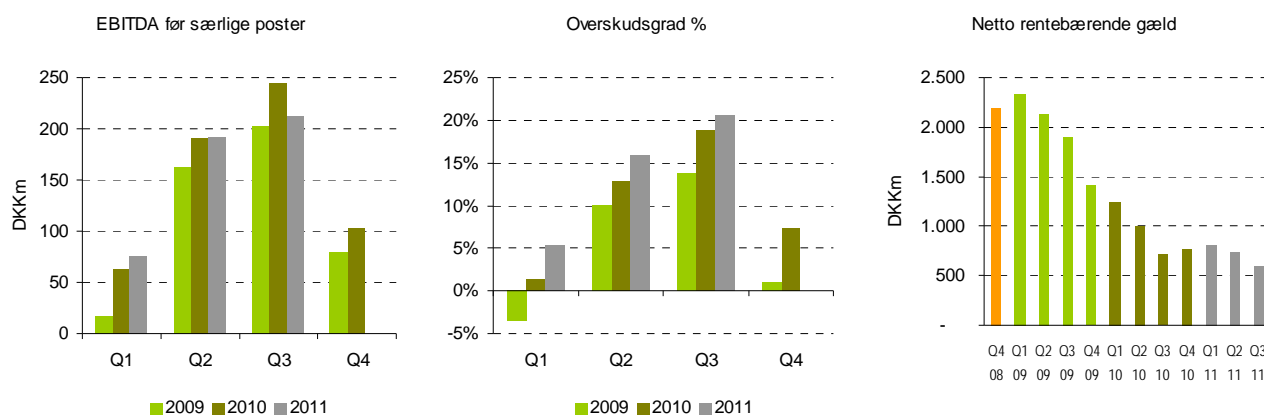
- Fortsat fokus på optimering af investeringer og arbejdskapital
- Realisere værdier fra ikke-operationelle aktiver
- Returnere kapital til aktionærerne

FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

Royal Unibrew har i perioden 1. januar - 30. september 2011 forbedret sin indtjening i forhold til samme periode sidste år på trods af usædvanligt dårligt vejrlig i Vest- og Østeuropa i begyndelsen af 3. kvartal 2011, hård priskonkurrence på alle markeder og øget makroøkonomisk usikkerhed. Resultat før finansielle poster (EBIT) blev på DKK 389 mio., hvilket er DKK 32 mio. bedre end i 2010 og som forventet. Resultatet før skat blev på DKK 374 mio., hvilket er DKK 73 mio. bedre end i 2010. I 3. kvartal blev resultat før finansielle poster (EBIT) på DKK 191 mio. mod DKK 205 mio. i 2010, og udviklingen afspejler påvirkningen fra vejret.

Indtjeningen i årets første tre kvartaler afspejler ikke en proportional andel af årets resultat. Perioden indeholder alle månederne i højsæsonen, hvor afsætningen og indtjeningen sædvanligvis er på et højere niveau end i de øvrige måneder af året. Dette har på trods af dårligere vejrlig i starten af 3. kvartal også været tilfældet i 2011.

Royal Unibrews brandede produkter har generelt fastholdt sine markedsandele på hovedmarkederne. Organisk faldt nettoomsætningen i 3. kvartal 2011 med 5 %, mens den i perioden 1. januar - 30. september var knap 2 % lavere end i 2010. Udviklingen i nettoomsætningen i de første tre kvartaler afspejler et mindre organisk fald i nettoomsætningen i Vesteuropa, en stigning i Østeuropa og et fald på Malt- og Oversøiske markeder. Frasalg af aktiviteter har i perioden indtil 30. september 2011 reduceret nettoomsætningen med 8 %.



REGNSKABSBERETNING

RESULTATOPGØRELSE

Udviklingen i aktiviteterne i perioden 1. januar - 30. september 2011 fordelt på markedssegmenter

	Vest- europa	Øst- europa	Malt- og oversøiske markeder	Ufordelt	Koncernen	
					2011	2010
Afsætning (t. hl)	2.528	1.582	321	-	4.431	5.186
Vækst (%)	-0,1	-30,9	-12,2		-14,6	0,5
Andel af afsætning (%)	57	36	7	-	100	-
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.872	509	286	-	2.667	2.970
Vækst (%)	-2,0	-31,1	-11,0		-10,2	-0,6
Andel af nettoomsætning (%)	70	19	11	-	100	-
EBIT (DKK mio.)	321,5	46,7	44,1	-13,5	388,8	356,9
EBIT-margin (%)	17,2	9,2	15,4		14,6	12,0

Afsætningen udgjorde i perioden 1. januar - 30. september 2011 i alt 4,4 mio. hl øl, malt- og læskedrikke, hvilket er 15 % mindre end i 2010. Den organiske vækst (væksten korrigeret for frasalget af de caribiske bryggerier i 2010 og de polske i 2011) udgjorde 2 %. I 3. kvartal var afsætningen organisk 4 % lavere end i 3. kvartal 2010.

Nettoomsætningen var i perioden 1. januar - 30. september 2011 10 % lavere end i samme periode 2010 og udgjorde DKK 2.667 mio. mod DKK 2.970 mio. i 2010. Organisk og elimineret for en negativ valutakursudvikling var nettoomsætningen 1 % mindre end i 2010. I 3. kvartal var nettoomsætningen organisk reduceret med 5 % i forhold til 3. kvartal 2010.

Bruttoresultatet var 6 % eller DKK 86 mio. mindre i perioden 1. januar - 30. september 2011 end i 2010 og udgjorde DKK 1.369 mio. (organisk DKK 10 mio. lavere end i 2010). Bruttoavance steg med 2,3 procentpoint fra 49,0 % til 51,3 %. 1,9 procentpoint af stigningen relaterer sig til frasalget af Polen. Organisk steg bruttoavancen således med 0,4 procentpoint. Både de gennemsnitlige nettosalgspriser og de gennemsnitlige produktionsomkostninger pr. volumenenhed var lavere end i 2010. En højere effektivitet på bryggerierne har påvirket udviklingen i produktionsomkostningerne positivt, mens højere inputpriser har påvirket negativt. Det ændrede skøn af afskrivningsperioder for materielle langfristede aktiver, som blev foretaget i 2010, påvirkede periodens bruttoavanceprocent positivt med 0,7 procentpoint.

Salgs- og distributionsomkostningerne udgjorde i perioden 1. januar - 30. september 2011 DKK 837 mio., hvilket er DKK 98 mio. lavere end i 2010 (organisk DKK 47 mio. lavere end i 2010). Den organiske omkostningsreduktion skyldes primært effektivitetsforbedringer i den danske distribution, men også at der i 2010 blev afholdt betydelige markedsføringsomkostninger relateret til lanceringen af cider-brandet, Tempt.

Administrationsomkostningerne var DKK 20 mio. lavere og udgjorde i perioden 1. januar - 30. september 2011 DKK 145 mio. mod DKK 165 mio. i 2010. Organisk blev omkostningerne reduceret med DKK 10 mio., mens DKK 10 mio. relaterede sig til de frasolgte aktiviteter.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) var i perioden 1. januar - 30. september 2011 DKK 19 mio. lavere og udgjorde DKK 480 mio. mod DKK 499 mio. i 2010. Organisk var EBITDA i perioden DKK 2 mio. højere end i samme periode 2010, idet de reducerede omkostninger mere end opvejede det lavere bruttoresultat.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i perioden 1. januar - 30. september 2011 DKK 389 mio., hvilket er DKK 32 mio. bedre end i 2010. Organisk blev EBIT forbedret med DKK 47 mio., hvoraf ca. DKK 19 mio. skyldes ændringen i skøn for afskrivningsperioder for langfristede materielle aktiver. Herudover er der realiseret avance ved salg af aktiver på ca. DKK 10 mio. I 3. kvartal udgjorde EBIT organisk DKK 191 mio. mod DKK 194 mio. i 3. kvartal 2010.

EBIT-marginen steg totalt set og i alle segmenter, hvis der ses bort fra valutakurspåvirkning på Malt- og oversøiske markeder.

De finansielle nettoomkostninger var i perioden 1. januar - 30. september 2011 DKK 41 mio. lavere end i 2010 og udgjorde DKK 15 mio. mod DKK 56 mio. i 2010. Netto renteomkostninger var i perioden DKK 52 mio. lavere og positivt påvirket af den lavere rentebærende gæld og bedre finansieringsvilkår end i 2010, som var negativt påvirket af omkostninger på DKK 10 mio. som følge af ændring af bankengagement. Resultatet efter skat af associerede virksomheder var i perioden 1. januar - 30. september 2011 DKK 11 mio. lavere end i 2010.

Resultatet før skat var i perioden 1. januar - 30. september 2011 DKK 73 mio. bedre end i 2010 og udgjorde DKK 374 mio. mod DKK 301 mio. i 2010.

Skat af resultatet i perioden 1. januar - 30. september 2011 var en omkostning på DKK 92 mio. Skatten er opgjort baseret på den forventede skatteprocent på 27 for hele året.

Det samlede resultat blev i perioden 1. januar - 30. september 2011 DKK 282 mio., hvilket er DKK 72 mio. bedre (+34 %) end de DKK 210 mio., som blev realiseret i 2010.

BALANCE

Royal Unibrews balance udgjorde pr. 30. september 2011 DKK 3.016 mio., hvilket er DKK 41 mio. lavere end pr. 31. december 2010. Transaktionen vedrørende koncernens polske aktiviteter har reduceret balancen med ca. DKK 70 mio., og salget af kapitalandelene i Solomon Breweries har reduceret balancen med ca. DKK 30 mio. Varebeholdninger og varetildgodehavender er som følge af højsæsonen øget med ca. DKK 140 mio. Herudover er balancesummen reduceret som følge af, at af- og nedskrivninger på materielle langfristede aktiver overstiger nettoinvesteringer i langfristede aktiver i 2011.

Egenkapitalandelen udgjorde pr. 30. september 2011 43,0 % mod 41,9 % ved udgangen af 2010. Egenkapitalen udgjorde ultimo september 2011 DKK 1.297 mio. mod DKK 1.280 ultimo 2010 og blev i perioden 1. januar - 30. september 2011 øget med periodens positive totalindkomst på DKK 247 mio. og reduceret med udlodning til aktionærene på DKK 230 mio. Totalindkomsten består af periodens resultat på DKK 282 mio., negative valutakursreguleringer af udenlandske tilknyttede selskaber på DKK 3 mio. og en negativ udvikling i værdien af sikringsinstrumenter på DKK 32 mio.

Den netto rentebærende gæld blev i perioden 1. januar - 30. september 2011 reduceret med DKK 404 mio. før udlodning til aktionærene, hvoraf DKK 16 mio. vedrører køb og salg af datterselskaber og associerede virksomheder (2010: reduceret med DKK 700 mio., hvoraf DKK 187 mio. vedrørte salg af datterselskaber) og udgjorde pr. 30. september 2011 DKK 596 mio. (pr. 30. september 2010: DKK 719 mio.).

Arbejdskapitalen var negativ med DKK 143 mio. ved udgangen af september 2011 (2010: DKK -250 mio.). Organisk var arbejdskapitalen i 2011 ca. DKK 130 mio. højere end ved udgangen af september 2010. Pengebindingen i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og leverandørgæld var organisk DKK 43 mio. højere, mens de øvrige elementer af arbejdskapitalen var DKK 87 mio. højere, hvoraf DKK 40 mio. var relateret til pant på returemballage. I alle enheder er der fortsat stærkt fokus på styring af varebeholdninger og tilgodehavender fra salg samt styring af leverandørgæld.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter blev i perioden 1. januar - 30. september 2011 på DKK 387 mio. (2010: DKK 527 mio.) og sammensatte sig af periodens resultat reguleret for ikke likvide driftsposter på DKK 482 mio. (2010: DKK 499 mio.), en negativ arbejdskapitalrelateret pengestrøm på DKK 42 mio. (2010: positiv DKK 137 mio.), rentebetaling på netto DKK 28 mio. (2010: DKK 82 mio.) og betalte skatter på DKK 25 mio. (2010: DKK 27 mio.).

Det frie cash flow var i perioden 1. januar - 30. september 2011 DKK 388 mio. mod DKK 513 mio. i 2010. Reduktionen af det frie cash flow kan henføres til DKK 15 mio. lavere nettoinvesteringer i langfristede materielle aktiver, mens pengestrømmen fra driftsaktiviteter var DKK 140 mio. mindre og udgjorde DKK 387 mio. i perioden 1. januar - 30. september 2011 mod DKK 527 mio. i 2010. Bruttoinvesteringer i langfristede materielle aktiver var i perioden DKK 52 mio. mod DKK 38 mio. i 2010, mens salg af langfristede materielle aktiver udgjorde DKK 41 mio. mod DKK 11 mio. i 2010.

AFSLUTNING AF AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM EFTER SAFE HARBOUR METODEN

Bestyrelsen i Royal Unibrew A/S igangsatte ultimo april 2011 et tilbagekøb egne aktier. Aktietilbagekøbsprogrammet blev afsluttet i oktober 2011 (jf. selskabsmeddelelse nr. 40/2011 af 28. oktober 2011). Under aktietilbagekøbsprogrammet blev der tilbagekøbt 352.374 aktier svarende til 3,1 % af aktiekapitalen til en samlet kursværdi på DKK 110 mio.

Det er hensigten, at der skal ske annullering af egne aktier, som ikke anvendes til afdækning af koncernens tidligere optionsprogram.

Under det afsluttede aktietilbagekøbsprogram var der pr. 30. september 2011 tilbagekøbt 287.344 stk. aktier for ca. DKK 91 mio., hvorefter Royal Unibrews beholdning af egne aktier udgjorde 394.018 stk.

NYT AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM EFTER SAFE HARBOUR METODEN

Bestyrelsen i Royal Unibrew A/S har i tilknytning til aflæggelsen af delårsregnskabet for perioden 1. januar - 30. september 2011 besluttet at igangsætte yderligere tilbagekøb af egne aktier.

Formål

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

Bemyndigelse

Aktietilbagekøbsprogrammet iværksættes inden for den bemyndigelse, som bestyrelsen fik på generalforsamlingen den 29. april 2011. Ifølge denne kan Royal Unibrew erhverve egne aktier på op til 10 % af den samlede aktiekapital. Bestyrelsen har til hensigt at foreslå, at de tilbagekøbte aktier annulleres. Aktietilbagekøbsprogrammet er etableret og struktureret i overensstemmelse med EU Kommissionens Forordning 2273/2003 af 22. december 2003 (den såkaldte Safe Harbour-metode), som sikrer, at selskabet er beskyttet mod overtrædelse af insiderlovgivning under tilbagekøbet.

Aktietilbagekøbsprogrammet

Aktietilbagekøbsprogrammet forventes at blive gennemført i perioden fra 1. december 2011 og frem til den 27. april 2012.

Det samlede aktietilbagekøb i perioden vil maksimalt andrage en kursværdi på DKK 60 mio. Baseret på aktiekursen i går (29. november 2011) vil det svare til 211.640 stk. aktier til en samlet nominel værdi på DKK 2.116.400 svarende til ca. 1,9 % af aktiekapitalen. Pr. dags dato ejer Royal Unibrew 459.048 stk. egne aktier med en nominel værdi på DKK 10 pr. stk. svarende til 4,1 % 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.

Der vil ikke under tilbagekøbsprogrammet blive købt aktier til en højere kurs end den højeste af følgende to kurser:

- kursen på den sidste uafhængige handel og
- det højeste foreliggende uafhængige tilbud på NASDAQ OMX Copenhagen.

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 vil ugentligt i en selvstændig selskabsmeddelelse oplyse om antallet af tilbagekøbte aktier og værdien heraf.

AKTIEOPTIONER

Pr. 30. september 2011 udestår i alt 37.279 stk. aktieoptioner fra tidligere aktieoptionsordninger. Opgjort i henhold til Black-Scholes model er markedsværdien pr. 30. september 2011 af de udestående optioner beregnet til at udgøre DKK 0,3 mio. (2010: DKK 1,1 mio.). Royal Unibrews forpligtelser i forbindelse med optionsordningerne afdækkes af selskabets beholdning af egne aktier.

BRYGGERIGRUNDEN I ÅRHUS

Som nævnt i selskabsmeddelelse nr. 1/2011 af den 4. marts 2011 har Royal Unibrew indgået en samarbejdsaftale med A. Enggaard A/S, Entreprenør- og Byggefirma, vedrørende bryggerigrunden i Århus. Aftalen er betinget af vedtagelse af den endelige lokalplan for området og er baseret på en optionsmodel. Den første option omfatter mindst 30.000 m² byggeret og skal udnyttes senest ni måneder efter godkendelse af den endelige lokalplan. Under forudsætning af, at den første option udnyttes, kan de efterfølgende optioner udnyttes til køb i perioden 2013-2016.

Gennemførelsen af og det tidsmæssige forløb for det samlede salg vil derfor være behæftet med betydelig usikkerhed. Det er Royal Unibrews opfattelse, at den indgåede samarbejdsmodel – givet markedsf forholdene – skaber et godt grundlag for realisering af værdien af den samlede bryggerigrund.

Lokalplanforslaget er efter Royal Unibrews ønske blevet tilpasset yderligere til mulige brugeres behov, og blev godkendt af Århus kommune den 9. november 2011. Lokalplanforslaget omfatter et projekt på i alt 140.000 m² fordelt med 65 % på erhverv, undervisning og kultur samt 35 % på boliger. Bryggerigrunden er i delårsregnskabet for perioden 1. januar - 30. september 2011 værdisat som i årsrapporten for 2010.

FORRETNINGSMÆSSIGE ÆNDRINGER

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 4/2011 af 18. marts 2011 indgik Royal Unibrew den 18. marts 2011 en aftale med den polske bryggerigruppe Van Pur S.A. om sammenlægning af sine polske aktiviteter med Van Pur, således at Royal Unibrew A/S har overdraget sine aktier i Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. med bryggerierne i Lomza og Jedrzejew og er blevet 20 % aktionær i Van Pur S.A. Integrationen af aktiviteten forløber som planlagt, såvel organisatorisk som finansielt. Royal Unibrew A/S afgav som en del af aftalen en købsoption til Van Pur S.A. og selskabets aktionærer, hvorefter Van Pur S.A. og dets aktionærer i perioden 1. juni 2012 til og med 15. marts 2014 kan erhverve samtlige Royal Unibrews aktier i Van Pur S.A. for et beløb mellem PLN 111 mio. og PLN 116 mio. Henset

hertil er den indregnede værdi af aktierne i Van Pur S.A. ikke ændret i perioden frem til 30. september 2011, idet Royal Unibrews anskaffelsespris svarer til den laveste optionsværdi.

I juni 2011 solgte Royal Unibrew sine kapitalandele i den associerede virksomhed, Solomon Breweries Limited, på Solomon Islands (jf. selskabsmeddelelse nr. 17/2011 af 6. juni 2011). Frasalget er sket som led i Royal Unibrews mål om at optimere kapitalressourcerne via frasalg af ikke-strategiske aktiver.

FORVENTNINGER

Udviklingen i 3. kvartal 2011 har samlet set været som forventet ultimo august 2011 ved aflæggelsen af delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2011, herunder det usædvanligt dårlige vejr i begyndelsen af 3. kvartal og den øgede makroøkonomiske usikkerhed.

På denne baggrund samt med henvisning til de interne og eksterne forudsætninger for 2011, der er beskrevet i årsrapporten for 2010, fastholdes forventningerne til 2011 uændret til den nedre del af de udmeldte intervaller.

Der forventes fortsat følgende:

	Forventninger 2011*	2010 justeret*	Realiseret i 2010
Nettoomsætning (DKK mio.)	3.400-3.550	3.430	3.775
EBITDA (DKK mio.)	575-625	575	601
EBIT (DKK mio.)	435-485**	399	417

*I 2011 indgår Polen i resultatet indtil udgangen af februar, mens de caribiske bryggerier ikke indgår. I 2010 indgik Polen og Caribien med en nettoomsætning på DKK 345 mio., et EBITDA på DKK 26 mio. og et EBIT på DKK 18 mio. i de perioder, som ikke indgår i 2011.

** Helårseffekt i 2011 af ændret skøn for afskrivninger af materielle langfristede aktiver påvirker resultatet positivt med ca. DKK 20 mio.

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

VESTEUROPA

Vesteuropa	2011 1/1 - 30/9	2010	Ændring i %	2010 1/1 - 31/12
Afsætning (t. hl)	2.528	2.532	0	3.254
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.872	1.910	-2	2.425
EBIT (DKK mio.)	321,5	284,4	13	365,3
EBIT-margin (%)	17,2	14,9	15	15,1

Segmentet **Vesteuropa** omfatter markederne for øl og læskedrikke i Danmark og Norden, Tyskland og Grænsehandlen samt Italien. Vesteuropa udgjorde i perioden 1. januar - 30. september 2011 57 % af koncernens afsætning og 70 % af nettoomsætningen (2010: 49 % henholdsvis 64 %).

Afsætningen i Vesteuropa var i perioden 1. januar - 30. september 2011 uændret i forhold til samme periode i 2010. Royal Unibrew fastholdt generelt sine markedsandele for brandede øl og læskedrikke. Udviklingen i nettoomsætningen var svagere end udviklingen i afsætningen, hvilket dels skyldes hård priskonkurrence, dels et ændret markedsmiks. Afsætningen blev negativt påvirket af dårligt vejr i begyndelsen af 3. kvartal, i mens afslutningen på højsæsonen har været bedre end normalt.

Resultat før finansielle poster (EBIT) steg i perioden 1. januar - 30. september med DKK 37 mio. fra DKK 284 mio. i 2010 til DKK 321 mio., og EBIT-marginen steg med 2,3 procentpoint til 17,2 %. Udviklingen i indtjeningen kan henføres til modsatte forhold: produktions- og distributionsomkostningerne var lavere end i 2010 grundet højere effektivitet, herunder en tilpasning i antallet af distributionsterminaler, samt ændret skøn af afskrivningsperioder, ligesom 2011 ikke er påvirket af lanceringsomkostninger vedrørende cider-brandet Tempt. Modsat var produktionsomkostningerne negativt påvirket af højere inputpriser fra 2. kvartal. EBIT var negativt påvirket af hård priskonkurrence og et ændret markedsmiks.

Vesteuropa	Realiseret 1/1 - 30/9 2011		Ændring i forhold til 2010	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Danmark	910	1.126	-1	1
Italien	529	358	-4	-4
Tyskland og Grænsehandlen	414	996	-1	0
Norden	19	48	-5	-3
Vesteuropa i alt	1.872	2.528	-2	0

Det skønnes, at det samlede forbrug af mærkevareøl i **Danmark** i perioden 1. januar - 30. september 2011 er faldet svagt, og at forbruget af brandede læskedrikke er steget med ca. 6 %.

Royal Unibrews afsætning steg i perioden 1. januar - 30. september 2011 1 % i forhold til 2010, mens nettoomsætningen faldt med 1 % som følge af en hård konkurrence, en høj kampagneaktivitet samt et ændret kanal- og produktmiks. Det dårlige vejr i begyndelsen af 3. kvartal 2011 har påvirket af- og nettoomsætning negativt. Det vurderes, at Royal Unibrew har fastholdt sine markedsandele for både brandede øl og læskedrikke i perioden.

I Danmark er der i de tre første kvartaler af 2011 med tilfredsstillende resultater lanceret en række line extensions, herunder bl.a. nye smagsvarianter under Nikoline, Egekilde og Tempt, mens Royal-sortimentet er styrket gennem lanceringen af "Royal PLSNR". Albani-sortimentet er blevet udvidet med "Odense 1859". Læskedrikpositionen er styrket i Horeca-segmentet med lanceringen af en ny 25 cl profilflaske i glas, som løfter den samlede forbrugeroplevelse markant. Samtidig er Faxe Kondi Free blevet introduceret, og Faxe Kondi har fået et nyt og mere

forfriskende udseende.

De to forbrugerinvolverende kampagner, "Tak Rock"-konceptet for Royal Beer og Faxe Kondi "boldstafetten", er fortsat med succes i 2011.

I **Italien** faldt Royal Unibrews afsætning og nettoomsætning i perioden 1. januar - 30. september 2011 med knap 4 % i et fladt marked. Afsætningen faldt med 1 % i 3. kvartal, hvor markedet i begyndelsen var negativt påvirket af dårligt vejr, mens vejret i september var bedre end normalt.

I 2011 har markedet været præget af øget fokus på prisreduktioner til handlen. Royal Unibrew har i 3. kvartal selektivt øget den kommercielle aktivitet overfor visse dele af handlen.

På det **tyske marked og grænsehandlen** var afsætningen i perioden 1. januar - 30. september 2011 på niveau med samme periode i 2010, mens nettoomsætningen var 1 % lavere. Royal Unibrews markedsandele skønnes fastholdt. Markedet var i lighed med det danske præget af en hård konkurrence.

ØSTEUROPA

Østeuropa	2011 1/1 - 30/9	2010	Ændring i %	2010 1/1 - 31/12
Afsætning (t. hl)	1.582	2.288	-31	2.924
Nettoomsætning (DKK mio.)	509	739	-31	942
EBIT (DKK mio.)	46,7	52,4	-11	45,9
EBIT-margin (%)	9,2	7,1	29	4,9

Segmentet **Østeuropa** omfatter primært markederne for øl, juice og læskedrikke i Letland, Litauen og Polen indtil ultimo februar. Østeuropa udgjorde i perioden 1. januar - 30. september 2011 36 % af koncernens afsætning og 19 % af nettoomsætningen. (2010: 44 % henholdsvis 25 %).

Afsætning og nettoomsætning faldt 31 % i perioden 1. januar - 30. september 2011. Salget af Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. i marts 2011 har reduceret afsætningen med 38 % og nettoomsætningen med 35 %. Den organiske vækst i afsætning og nettoomsætning var således henholdsvis 7 % og 4 % i perioden 1. januar - 30. september 2011. I 3. kvartal var afsætning og nettoomsætning i Baltikum henholdsvis 4 % og 8 % lavere end i 2010. Den negative udvikling i 3. kvartal skyldes, at vejret i 2010 var bedre end normalt, mens det i 2011 var dårligere end sædvanligt. Forbruget på de baltiske markeder har været stigende i 2011, mens prisniveauet grundet konkurrencesituationen er lavere end i 2010. Royal Unibrews markedsandele skønnes generelt øget eller fastholdt.

Resultat før finansielle poster (EBIT) var i perioden 1. januar - 30. september 2011 DKK 6 mio. lavere end i 2010, mens EBIT-marginen steg fra 7,1 % til 9,2 %. Organisk blev EBIT forbedret med DKK 9 mio., heraf DKK 15 mio. vedrørende Polen. Resultatet i Baltikum var således DKK 6 mio. lavere end i 2010. Den negative udvikling relaterer sig alene til 3. kvartal, hvor effekten af lavere afsætning og nettosalgspriser oversteg effekten af de lavere produktions- og distributionsomkostninger, som blev opnået gennem en højere effektivitet i hele vores supply chain samt som følge af ændret skøn af afskrivningsperioder.

Østeuropa	Realiseret 1/1 - 30/9 2011		Ændring i forhold til 2010	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Litauen	248	686	-1	6
Letland	208	732	2	2
Polen	50	160	-70	-71
Øvrige områder	3	4	-36	-10
Østeuropa i alt	509	1.582	-31	-31

I **Litauen** skønnes det totale ølforbrug i 2011 at være steget med ca. 6 %, mens det samlede juice- og læskedrikforbrug er faldet svagt i forhold til 2010. Det vurderes, at Royal Unibrew har fastholdt sin markedsandel for både branded øl og juice.

I **Letland** anslås det, at forbruget i 2011 af såvel øl som juice og læskedrikke er uændret i forhold til 2010. Royal Unibrew øgede sin markedsandel for branded øl og vurderes at have fastholdt sin markedsandel for juice og læskedrikke.

I Baltikum er innovation fortsat højt prioriteret, og forventningerne til de to helt nye ølkoncepter, "Alfie" og "Ralph" er blevet indfriet. I Litauen har Royal Unibrew købt varemærket Vilkmarges gennem køb af et mindre bryggeriselskab, hvilket styrker den samlede produktportefølje. I Letland er begge ølmærker, Lacpleša og Livu, nu, som i Litauen, i profilflasker, hvilket er et led i styrkelsen af forbrugernes kvalitetsoplevelse. Aktiviteterne i Estland forløber tilfredsstillende, blandt andet grundet lanceringen af det lokale ølmærke, Meistrite Gildi.

Aktiviteterne i det polske datterselskab indgår, som en konsekvens af frasalget i marts 2011, kun frem til udgangen af februar i koncernregnskabet. Når der korrigeres for dette, har der som forventet været en positiv udvikling i afsætning og nettoomsætning i Polen i 2011.

MALT- OG OVERSØISKE MARKEDER

Malt- og oversøiske markeder	2011	2010	Ændring i %	2010
	1/1 - 30/9			1/1 - 31/12
Afsætning (t. hl)	321	366	-12	466
Nettoomsætning (DKK mio.)	286	321	-11	409
EBIT (DKK mio.)	44,1	52,1	-15	48,3
EBIT-margin (%)	15,4	16,2	-5	11,8

Segmentet **Malt- og oversøiske markeder** omfatter koncernens distributionsselskab i Caribien, eksport- og licensforretningen for maldrikke, samt eksport af øl til øvrige markeder. Af- og omsætningen udgjorde i perioden 1. januar - 30. september 2011 henholdsvis 7 % og 11 % af koncernens af- og omsætning (2010: 7 % henholdsvis 11 %).

Afsætningen og nettoomsætningen faldt i perioden 1. januar - 30. september 2011 med henholdsvis 12 % og 11 %, og organisk faldt afsætning og nettoomsætning som forventet med henholdsvis 10 % og 8 %. Valutakursudvikling påvirkede nettoomsætningen negativt med DKK 6 mio. svarende til 2 procentpoint.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i perioden 1. januar - 30. september 2011 DKK 44 mio., hvilket er DKK 8 mio. lavere end i 2010, heraf DKK 6 mio. relateret til valutakursudvikling. EBIT-marginen var 15,4 % i 2011 mod 16,2 % i 2010. Elimineret for valutakursudvikling steg EBIT-marginen med 1 procentpoint.

Malt- og oversøiske markeder	Realiseret 1/1 - 30/9 2011		Ændring i forhold til 2010	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning I %	Afsætning i %
Amerikas	170	135	-12	-13
Europa	46	61	-39	-33
Afrika og øvrige markeder	70	125	37	5
Malt- og oversøiske markeder i alt	286	321	-11	-12

Amerikas omfatter Caribien, USA og Canada. Frasalget af de caribiske bryggerier reducerede afsætningen med 7 % og nettoomsætningen med 5 %, og udviklingen i USD-kursen reducerede nettoomsætningen med yderligere 3 % i perioden 1. januar - 30. september 2011. Ses der bort fra disse forhold var den organiske afsætning 6 % lavere i 2011 i

forhold til 2010, og nettoomsætningen faldt med 4 %. Udviklingen vedrører i al væsentlighed periodeforskydning i licensaktiviteter.

I **Europa** faldt af- og nettoomsætningen som forventet i forhold til 2010. Faldet er en følge af en reduktion af de i 2010 opbyggede lagre hos nogle distributører. Reduktionen er et led i Royal Unibrews omlægning af distributionsstrukturen, som fremover vil styrke forretningsudviklingen.

I **Afrika** og på de **Øvrige markeder** i segmentet udviklede Royal Unibrews aktiviteter sig som forventet fortsat positivt i 3. kvartal 2011. Afsætningen og nettoomsætningen er i perioden 1. januar - 30. september 2011 steget med henholdsvis 5 % og 37 %. Afrika har vist betydelig vækst på både nye og eksisterende markeder, mens såvel afsætning som omsætning er faldet i Mellemøsten som følge af forårets og sommerens uroligheder. Det skønnes, at der er yderligere vækstpotentiale i Afrika.

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. september 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2011.

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, 30. november 2011

Direktion

Henrik Brandt
Administrerende direktør

Peter Ryttergaard
Økonomidirektør

Johannes F.C.M. Savonije
International direktør

Bestyrelse

Kåre Schultz
Formand

Walther Thygesen
Næstformand

Ulrik Bülow

Søren Eriksen

Steen Justesen

Kirsten Liisberg

Søren Lorentzen

Jens Due Olsen

Hemming Van

RESULTATOPGØRELSE (t.DKK)

	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
Nettoomsætning	2.666.593	2.970.010	927.968	1.087.601	3.775.431
Produktionsomkostninger	-1.297.719	-1.515.122	-436.568	-536.818	-1.945.672
Bruttoresultat	1.368.874	1.454.888	491.400	550.783	1.829.759
Salgs- og distributionsomkostninger	-837.195	-935.098	-258.005	-297.950	-1.200.160
Administrationsomkostninger	-145.170	-165.342	-42.674	-48.931	-216.635
Andre driftsindtægter	2.339	2.449	229	989	3.929
Resultat af primær drift før særlige poster	388.848	356.897	190.950	204.891	416.893
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	8.016	18.826	3.776	7.216	31.460
Finansielle indtægter	31.764	9.440	6.569	2.972	46.513
Finansielle omkostninger	-54.750	-84.074	-7.876	-18.866	-119.853
Resultat før skat	373.878	301.089	193.419	196.213	375.013
Skat af periodens resultat	-91.909	-90.000	-39.982	-56.000	-97.240
Periodens resultat	281.969	211.089	153.437	140.213	277.773
Moderselskabets aktionærers andel af re- sultat pr. aktie (DKK)	25,2	18,9	13,7	12,6	25,1
Moderselskabets aktionærers andel af ud- vandet resultat pr. aktie (DKK)	25,2	18,9	13,7	12,6	25,1

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE (t.DKK)

	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
Periodens resultat	281.969	211.089	153.437	140.213	277.773
Anden totalindkomst					
Værdi- og valutakursregulering tilknyttede udenlandske virksomheder	-3.222	9.955	-20.192	-3.896	14.026
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	27.957	52.596	22.517	79.456	52.596
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	-60.190	-72.487	-60.190	-72.487	-27.957
Skat af egenkapitalposter	0	0	0	0	-4.901
Anden totalindkomst efter skat	-35.455	-9.936	-57.865	3.073	33.764
Totalindkomst i alt	246.514	201.153	95.572	143.286	311.537
fordeles således :					
Moderselskabets aktionærers andel af totalindkomst	245.155	199.505	94.921	142.918	311.776
Minoritetsaktionærers andel af totalindkomst	1.359	1.648	651	368	-239
	246.514	201.153	95.572	143.286	311.537

AKTIVER (t.DKK)

	30/9 2011	30/9 2010	31/12 2010
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Goodwill	263.618	263.919	263.982
Varemærker	125.912	133.606	133.647
Distributionsrettigheder	3.509	4.847	4.513
Immaterielle langfristede aktiver	393.039	402.372	402.142
Grunde og bygninger	589.518	671.030	661.062
Projektudviklingsejendomme	410.118	405.774	406.427
Produktionsanlæg og maskiner	443.397	520.217	513.373
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	140.541	168.928	178.550
Materielle anlægsaktiver under udførelse	28.892	28.419	12.233
Materielle langfristede aktiver	1.612.466	1.794.368	1.771.645
Kapitalandele i associerede virksomheder	286.405	120.090	136.187
Værdipapirer	2.618	58.732	59.027
Andre tilgodehavender	5.317	8.118	6.093
Finansielle langfristede aktiver	294.340	186.940	201.307
Langfristede aktiver	2.299.845	2.383.680	2.375.094
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Råvarer og hjælpematerialer	60.244	75.074	58.415
Varer under fremstilling	18.743	20.104	18.012
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	132.510	138.603	110.717
Varebeholdninger	211.497	233.781	187.144
Tilgodehavender fra salg	424.092	433.617	407.029
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	938	844	1.786
Andre tilgodehavender	19.060	22.308	26.105
Periodeafgrænsningsposter	12.021	18.341	22.291
Tilgodehavender	456.111	475.110	457.211
Likvide beholdninger	48.320	104.874	37.391
Kortfristede aktiver	715.928	813.765	681.746
Aktiver	3.015.773	3.197.445	3.056.840

PASSIVER (t.DKK)

	30/9 2011	30/9 2010	31/12 2010
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	111.865	111.865	111.865
Overkurs fra emission	337.825	337.825	337.825
Opskrivningshenlæggelser	180.000	180.000	180.000
Reserve for valutakursregulering	-33.463	-32.791	-29.558
Reserve for sikringstransaktioner	-60.190	-72.487	-27.957
Overført resultat	747.935	632.127	556.804
Foreslået udbytte	0	0	139.831
Egenkapital for moderselskabs aktionærer	1.283.972	1.156.539	1.268.810
Minoritetsinteresser	12.824	13.596	11.709
Egenkapital	1.296.796	1.170.135	1.280.519
Udskudt skat	167.514	163.816	170.011
Anden gæld	21.606	9.469	12.585
Realkreditinstitutter	594.374	682.117	595.534
Kreditinstitutter	0	78.863	79
Langfristede forpligtelser	783.494	934.265	778.209
Indløsningsforpligtelse, returemballage	39.455	54.276	57.278
Kreditinstitutter	49.950	62.983	211.433
Leverandørgæld	488.736	525.764	429.501
Selskabsskat	75.160	71.016	8.329
Anden offentlig gæld	82.378	99.260	66.001
Anden gæld	199.804	279.746	225.570
Kortfristede forpligtelser	935.483	1.093.045	998.112
Forpligtelser	1.718.977	2.027.310	1.776.321
Passiver	3.015.773	3.197.445	3.056.840

PENGESTRØMSOPGØRELSE (t.DKK)

		1/1 - 30/9 2011	1/1 - 30/9 2010	1/1 - 31/12 2010
	Note			
Periodens resultat		281.969	211.089	277.773
Reguleringer for ikke likvide driftsposter m.v.	3	199.946	287.765	322.803
		481.915	498.854	600.576
Ændring i arbejdskapital :				
+/- ændring i tilgodehavender		-80.612	-3.610	8.733
+/- ændring i varebeholdninger		-54.696	-15.072	31.711
+/- ændring i kreditorer og anden gæld		93.109	156.247	23.791
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		439.716	636.419	664.811
Renteindbetalinger og lignende		785	3.416	31.259
Renteudbetalinger og lignende		-28.219	-85.577	-110.035
Pengestrømme fra ordinær drift		412.282	554.258	586.035
Betalt selskabsskat		-25.080	-27.211	-93.702
Pengestrømme fra driftsaktivitet		387.202	527.047	492.333
Udbytte fra associerede virksomheder		10.938	12.869	12.869
Salg af materielle langfristede aktiver		41.308	11.306	16.562
Køb af materielle langfristede aktiver		-51.567	-37.812	-58.729
<i>Frit cash flow</i>		387.881	513.410	463.035
Salg af associerede virksomheder		36.338		
Salg af dattervirksomheder	4	-14.818	187.415	187.415
Køb af dattervirksomheder	4	-5.915		
Køb og salg af immaterielle og finansielle langfristede aktiver		472	1.559	1.558
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		16.756	175.337	159.675
Provenu optagelse af langfristede gældsforpligtelser				595.534
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		-864	-750.899	-1.512.161
Ændring i kortfristede kreditinstitutter		-161.840	62.983	211.433
Betalt udbytte		-138.742	-2.394	-2.394
Køb af egne aktier		-91.495		
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-392.941	-690.310	-707.588
Ændring af likvider		11.017	12.074	-55.580
Likvid beholdning primo		37.391	92.474	92.474
Kursregulering		-88	326	497
Likvid beholdning ultimo		48.320	104.874	37.391

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 30. SEPTEMBER 2011 (t.DKK)

	Aktie- kapital	Overkurs fra emission	Opskriv- ningshen- læggelser	Reserve for valuta kurs regulering	Reserve for sikrings- transak- tioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Minoritets- andel	I alt
Egenkapital 31. december 2009	111.865	337.825	180.000	-112.018	-52.596	491.958	0	38.080	995.114
Reklassifikation primo				69.496		-69.496			0
Egenkapitalbevægelser i 2010									
Totalindkomst i alt				9.731	-19.891	209.665	0	1.648	201.153
Minoritetsaktionærers andel af frasolgte dattervirksomheder								-23.738	-23.738
Betalt udbytte til aktionærer								-2.394	-2.394
Aktionærer i alt	0	0	0	0	0	0	0	-26.132	-26.132
Egenkapitalbevægelser 1/1 - 30/9 2010 i alt	0	0	0	9.731	-19.891	209.665	0	-24.484	175.021
Egenkapital 30. september 2010	111.865	337.825	180.000	-32.791	-72.487	632.127	0	13.596	1.170.135
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				-3.905	-32.233	281.293		1.359	246.514
Betalt udbytte til aktionærer							-138.498	-244	-138.742
Udbytte af egne aktier						1.333	-1.333		0
Køb af egne aktier						-91.495			-91.495
Aktionærer i alt	0		0	0	0	-90.162	-139.831	-244	-230.237
Egenkapitalbevægelser 1/1 - 30/9 2011 i alt	0	0	0	-3.905	-32.233	191.131	-139.831	1.115	16.277
Egenkapital 30. september 2011	111.865	337.825	180.000	-33.463	-60.190	747.935	0	12.824	1.296.796

Aktiekapitalen pr. 30. september 2011 er uændret i forhold 30. september 2010 DKK 111.864.980 og er fordelt på aktier a DKK 10.

Reklassifikationen vedrører valutakurstab i 2. halvår 2008 ved indfrielse af lån optaget til sikring af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Valutakurstabene burde i årsrapporten for 2008 have været recirkuleret mellem resultatopgørelsen og opgørelsen af anden totalindkomst. Sammenligningstal er korrigeret.

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 bortset fra implementeringen af den ændrede IAS 24 om nærtstående parter uændret i forhold til årsrapporten for 2010, hvortil der henvises. Den implementerede ændring har ikke betydning for regnskabet i forhold til hidtidig indregning og måling samt noteoplysninger.

Årsrapporten for 2010 indeholder bortset fra ovenstående beskrivelse den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis med betydning for regnskabet.

Skøn og estimater

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

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og de væsentligste skønsmæssige usikkerheder forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af delårsrapporten som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. december 2010.

Ændring af regnskabsmæssige skøn af afskrivningsperioder for langfristede materielle aktiver

Royal Unibrew ændrede i forbindelse med aflæggelsen af delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2010 sit skøn af afskrivningsperioder for materielle langfristede aktiver.

Det ændrede skøn af afskrivningsperioder for materielle langfristede aktiver resulterer primært i en kortere afskrivningsperiode for bygninger og i en længere afskrivningsperiode for produktionsanlæg og maskiner. Det ændrede skøn er baseret på erfaringer omkring den faktiske levetid for aktiverne, hvor de hidtidigt skønnede afskrivningsperioder afveg væsentligt fra den faktiske brugstid.

Samlet set er Royal Unibrews afskrivninger som følge af de ændrede afskrivningsperioder reduceret med ca. DKK 19 mio. i perioden 1. januar - 30. september 2011, ligesom egenkapitalen pr. 30. september 2011 er påvirket positivt med ca. DKK 31 mio. Balancen er øget med DKK 39 mio. relateret til materielle langfristede aktiver, og hensættelsen til udskudt skat er øget med ca. DKK 8 mio.

Royal Unibrews EBIT-margin for perioden 1. januar - 30. september 2011 er positivt påvirket med 0,7 procentpoint.

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 2 – Segmentoplysninger

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

	1/1 - 30/9 2011				I alt
	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke for- delt	
Nettoomsætning	1.871,9	509,0	285,7		2.666,6
Resultat af primær drift	321,5	46,7	44,1	-23,5	388,8
Særlige poster					0,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	321,5	46,7	44,1	-23,5	388,8
Andel af resultat i associerede selskaber	6,1		1,9		8,0
Øvrige finansielle poster	-1,2	-5,3	5,8	-22,2	-22,9
Periodens resultat før skat	326,4	41,4	51,8	-45,7	373,9
Skat af periodens resultat				-91,9	-91,9
Periodens resultat					282,0
Overskudsgrad, %	17,2	9,2	15,4		14,6

	1/1 - 30/9 2010				I alt
	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke for- delt	
Nettoomsætning	1.910,2	738,7	321,1		2.970,0
Resultat af primær drift	284,4	52,4	52,1	-32,0	356,9
Særlige poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	284,4	52,4	52,1	-32,0	356,9
Andel af resultat i associerede selskaber	15,6		3,2		18,8
Øvrige finansielle poster	-0,7	-22,9	-0,1	-50,9	-74,6
Periodens resultat før skat	299,3	29,5	55,2	-82,9	301,1
Skat af periodens resultat				-90,0	-90,0
Periodens resultat					211,1
Overskudsgrad, %	14,9	7,1	16,2		12,0

	1/1 - 31/12 2010				I alt
	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke for- delt	
Nettoomsætning	2.424,5	941,7	409,2		3.775,4
Resultat af primær drift	365,3	45,9	48,2	-42,5	416,9
Særlige poster	0,0	0,0	0,0		0,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	365,3	45,9	48,2	-42,5	416,9
Andel af resultat i associerede selskaber	27,2	0,0	4,3		31,5
Øvrige finansielle poster	0,6	-26,2	-0,1	-47,7	-73,4
Periodens resultat før skat	393,1	19,7	52,4	-90,2	375,0
Skat af periodens resultat				-97,2	-97,2
Periodens resultat					277,8
Overskudsgrad, %	15,1	4,9	11,8		11,0

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 2 – Segmentoplysninger (forts.)

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

	1/7 - 30/9 2011				I alt
	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke for- delt	
Nettoomsætning	650,5	170,2	107,3		928,0
Resultat af primær drift	160,9	18,1	19,1	-7,2	190,9
Særlige poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	160,9	18,1	19,1	-7,2	190,9
Andel af resultat i associerede selskaber	3,8	0,0	0,0	0,0	3,8
Øvrige finansielle poster	-0,6	-1,1	5,9	-5,5	-1,3
Periodens resultat før skat	164,1	17,0	25,0	-12,7	193,4
Skat af periodens resultat	0,0	0,0	0,0	-40,0	-40,0
Periodens resultat					153,4
Overskudsgrad, %	24,7	10,6	17,8		20,6

	1/7 - 30/9 2010				I alt
	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke for- delt	
Nettoomsætning	668,2	298,8	120,6		1.087,6
Resultat af primær drift	143,5	45,9	27,1	-11,6	204,9
Særlige poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	143,5	45,9	27,1	-11,6	204,9
Andel af resultat i associerede selskaber	6,1	0,0	1,1	0,0	7,2
Øvrige finansielle poster	-0,4	-3,6	-0,1	-11,8	-15,9
Periodens resultat før skat	149,2	42,3	28,1	-23,4	196,2
Skat af periodens resultat	0,0	0,0	0,0	-56,0	-56,0
Periodens resultat					140,2
Overskudsgrad, %	21,5	15,4	22,5		18,8

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 3 - Pengestrømsopgørelsen (t.DKK)

	1/1 - 30/9 2011	1/1 - 30/9 2010	1/1 - 31/12 2010
Reguleringer for ikke likvide driftsposter m.v.		-	
Finansielle indtægter	-31.764	-9.440	-46.513
Finansielle omkostninger	54.750	84.074	119.853
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver.	101.338	144.362	186.117
Skat af periodens resultat	91.909	90.000	97.240
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-8.016	-18.826	-31.460
Nettogeinst ved salg af materielle langfristede aktiver	-10.068	-2.600	-1.687
Aktiebaserede lønninger og vederlag			
Reguleringer i øvrigt	1.797	195	-747
I alt	199.946	287.765	322.803

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 4 - Virksomhedssalg og -køb**Virksomhedssalg**

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

I februar 2010 solgte Royal Unibrew A/S sine aktier i de fire caribiske datterselskaber, St. Vincent Breweries Ltd., Antigua Brewery Ltd., Antigua PET Plant Ltd. og Dominica Brewery & Beverages Ltd. Selskaberne indgik i konsolideringen indtil udgangen af januar 2010.

De solgte selskaber indgik i koncernens resultat i 2010 med en omsætning på DKK 345 mio., et EBITDA på DKK 26 mio. og et EBIT på DKK 18 mio. i de perioder, som ikke indgår i koncernens resultat for 2011.

(tDKK)	Regnskabsmæssig værdi på salgstidspunktet	
	2011	2010
<i>Aktiver</i>		
Langfristede aktiver	122.417	192.177
Kortfristede aktiver	124.151	31.835
<i>Passiver</i>		
Hensatte forpligtelser	-2.500	-6.056
Kortfristede gældsforpligtelser	-78.825	-39.106
Minoritetsinteresser		-23.824
	165.243	155.026

Virksomhedskøb

Royal Unibrews datterselskab, UAB Kalnapilio-Tauro Grupė, har pr. 1. juli erhvervet 100 % af aktierne i det litauiske bryggeri, UAB Vilkmėrgės alus. Anskaffelsesprisen svarer til dagsværdien af aktiverne i UAB Vilkmėrgės alus, som primært relaterer sig til varemærker.

HOVED- OG NØGLETAL FOR 1. JANUAR - 30. SEPTEMBER 2007-2011

	1. januar - 30. september				
	2011	2010	2009	2008	2007
Afsætning (t. hl)	4.431	5.186	5.163	5.811	5.369
Resultatopgørelse (DKK mio.)					
Nettoomsætning	2.666,6	2.970,0	2.986,9	3.234,4	2.924,7
EBITDA før særlige poster	480,1	498,7	381,3	294,8	308,8
Resultat af primær drift før særlige poster	388,8	356,9	234,9	145,3	172,7
Overskudsgrad (%)	14,6	12,0	12,3	4,5	5,9
Særlige poster (omkostninger)	0,0	0,0	-43,2	-69,5	0,0
EBITDA	480,1	498,7	338,1	225,3	308,8
Særlige poster (af-og nedskr., avance/tab)	0,0	0,0	14,3	12,7	0,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	388,8	356,9	206,0	88,5	172,7
EBIT-margin (%)	14,6	12,0	6,9	2,7	5,9
Resultat efter skat af ass virksomheder	8,0	18,8	20,2	14,2	20,9
Finansielle indt. og omk. i øvrigt, netto	-22,9	-74,6	-100,1	-80,9	-50,2
Resultat før skat	373,9	301,1	126,1	21,8	143,4
Periodens resultat	282,0	211,1	86,7	14,8	121,2
Royal Unibrews andel af resultat	280,5	209,5	84,5	14,1	118,8
Balance (DKK mio.)					
Langfristede aktiver	2.299,8	2.383,7	2.708,8	2.936,8	2.657,1
Aktiver i alt	3.015,8	3.197,4	3.769,2	4.222,4	3.996,8
Egenkapital	1.296,8	1.170,1	611,2	1.058,9	1.156,7
Netto rentebærende gæld	596,0	719,1	1.894,8	2.026,2	1.703,1
Netto arbejdskapital	-142,8	-250,2	-41,7	320,4	372,4
Pengestrømme (DKK mio.)					
Fra driftaktivitet	387,2	527,0	406,2	74,3	72,5
Fra investeringsaktivitet	16,8	175,3	-88,8	-395,8	-506,1
Frit cashflow	387,9	513,4	290,9	-192,0	-58,1
Aktierelaterede nøgletal (DKK)					
RU's andel af resultat pr. DKK 10 aktie	25,2	18,9	15,4	2,6	20,6
Cashflow pr. DKK 10 aktie	35,9	47,6	73,9	13,5	12,6
Udbytte pr. DKK 10 aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kurs ultimo pr. DKK 10 aktie	284,0	274,0	175,0	350,0	680,0
Finansielle nøgletal (i %)					
Frit cash flow i % af nettoomsætning	14,5	17,3	9,7	-5,9	-2,0
Cash conversion	137,6	243,2	335,5	-1.294,0	-48,0
Egenkapitalandel	43,0	36,6	16,2	25,1	28,9

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

PRAKTISKE OPLYSNINGER

FINANSKALENDER

2012

09. marts 2012	Årsrapport 2011
30. april 2012	Delårsrapport for perioden 1. januar - 31. marts 2012 Ordinær generalforsamling
27. august 2012	Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2012
16. november 2012	Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2012

SELSKABSMEDDELELSER TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN I 2011

04. marts 2011	01/2011	Royal Unibrew indgår betinget aftale om bryggerigrunden i Århus
09. marts 2011	02/2011	Royal Unibrews årsrapport 2010
14. marts 2011	03/2011	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
18. marts 2011	04/2011	Sammenlægning af Van Pur og Royal Unibrew endeligt gennemført
30. marts 2011	05/2011	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
06. april 2011	06/2011	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
28. april 2011	07/2011	Delårsrapport for 1. januar - 31. marts 2011
28. april 2011	08/2011	Ordinær generalforsamling 2011
02. maj 2011	09/2011	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 28
02. maj 2011	10/2011	Vedtægter
19. maj 2011	13/2011	Royal Unibrew har accepteret betinget tilbud om salg af aktiepost i Solomon Breweries Ltd.
06. juni 2011	17/2011	Endelig gennemførelse af salg af aktier i Solomon Breweries Ltd
24. august 2011	29/2011	Delårsrapport 1. januar - 30. juni 2011
24. august 2011	30/2011	Finanskalender 2012
28. oktober 2011	40/2011	Aktietilbagekøbsprogram afsluttet

Udover ovennævnte selskabsmeddelelser er der udsendt ugentlige selskabsmeddelelser om aktietilbagekøbsprogram i perioden 9. maj - 24. oktober 2011.

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.