



17. november '05

RU33 / 2005

Til Københavns Fondsbørs

Ønsker De yderligere oplysninger, er De velkommen til at kontakte
Poul Møller, adm. direktør, tlf. 5677 1500

Delårsrapport 1.-3. kvartal 2005

Bestyrelsen for Royal Unibrew A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2005.

Steen Weirsø
Bestyrelsens formand

Poul Møller
Administrerende direktør

Yderligere information vedrørende denne meddelelse:
Adm. direktør Poul Møller, tlf. 5677 1500

Denne delårsrapport er på i alt 18 sider

Royal Unibrew A/S, Hovedkontor, Faxe Allé 1, 4640 Faxe
Tel. +45 5677 1500, Fax: +45 5671 3152, e-mail: investorrelations@royalunibrew.com, CVR nr. 41 95 67 12

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

Fondsbørsmeddelelse – RU33/2005 – Side 1/18

HOVEDPUNKTER (FOR 1. – 3. KVARTAL 2005)

- Resultat før skat udgør 189,5 mio. kr. (+2% i forhold til 2004)
- Resultat efter skat udgør 148,5 mio. kr. (+12% i forhold til 2004)
- Nettoomsætning stiger med 13% til 2.423 mio. kr.
- Frit cash flow udgør 125,1 mio. kr. mod 100,4 mio. kr. i 2004
- Resultat før skat forventes uændret at ligge i den lavere ende af det tidligere angivne interval på 290-340 mio. kr.
- Ultimo september er tilbagekøbt for 16,4 mio. kr. egne aktier under det igangværende tilbagekøbsprogram

HOVED- OG NØGLETAL

Delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2005 er udarbejdet med anvendelse af IFRS's bestemmelser om måling og indregning. Effekten af den ændrede regnskabspraksis fremgår af bilag 1.

Hoved- og nøgletal for 2004 og 2005 er tilpasset den ændrede regnskabspraksis, mens hoved- og nøgletal for 2001-2003 er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabspraksis anvendt i årsrapporten for 2004.

	1. -3. kvartal (ikke revideret)				
	IFRS praksis		Regnskabspraksis 2004		
	2005	2004	2003	2002	2001
AFSÆTNING (t. hl)	4.393	3.549	3.117	3.496	3.388
HOVEDTAL (mio. kr.)					
Resultat					
Nettoomsætning	2.422,7	2.145,5	2.008,1	2.158,9	2.073,1
Resultat af primær drift	196,9	216,2	216,2	200,7	153,4
Resultat før finansielle poster	196,9	216,2	176,2	206,4	153,4
Finansielle poster, netto	-7,4	-28,5	-21,7	-24,5	-37,2
Resultat før skat	189,5	187,6	154,5	181,9	116,1
Koncernresultat	148,5	134,4	101,7	118,1	75,2
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	147,8	134,2	101,7	117,7	73,2
Balance					
Samlede aktiver	3.170,4	2.637,8	2.446,6	2.660,6	2.492,8
Egenkapital	1.153,6	1.046,1	984,6	884,5	771,3
Netto rentebærende gæld	1.049,4	800,7	653,6	932,0	805,5
Frit cash flow	125,1	100,4	193,6	-104,6	-119,9
Nøgletal (mio. kr.)					
EBITDA	341,4	357,8	310,3	364,8	304,5
EBITA	197,9	216,8	186,7	217,3	164,1
EBIT	196,9	216,2	176,2	206,4	153,4
Nøgletal (i %)					
Overskudsgrad	8,1	10,1	10,8	9,3	7,4
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	5,2	4,7	9,6	-4,8	-5,8
Egenkapitalandel	36,4	39,7	40,2	33,2	30,9
Gearing	91,0	76,5	66,4	102,3	104,4
Resultat pr. aktie	23,9	21,3	15,9	18,8	11,9

Ved beregning af nøgletal er Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning (2005) fulgt.

GENERELT

Royal Unibrew's hovedaktiviteter er at markedsføre, sælge, distribuere og producere kvalitetsdrikke med fokus på mærkevarer primært inden for øl, malt- og læskedrikke. Koncernens produkter afsættes på ca. 65 markeder med særlig fokus på Nordeuropa (Norden, Baltikum, Nordtyskland og Polen), Italien, Canada og de internationale markeder for maldrikke (Caribien, Afrika og England). I Royal Unibrew indgår bryggerierne Albani, Ceres, Faxe og Maribo i Danmark, Kalnapilis og Vilniaus Tauras i Litauen samt læskedrikproducenten SIA "Cido Partikas Grupa" i Letland. Det lettiske bryggeri Lacplesa Alus A/S indgår i Royal Unibrew fra 1. februar 2005, mens de polske bryggerier Brok og Strzelec via datterselskabet Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. indgår fra 26. april 2005.

Det er Royal Unibrew's vision med stigende lønsomhed at udvikle koncernen som værende blandt de største udbydere af drikkevarer i Nordeuropa og udenfor denne region at udvikle rentable eksportmarkeder.

Med erhvervelsen af bryggerierne Brok og Strzelec, der er et led i selskabets strategiske platform MACH II, sikrer Royal Unibrew sig fire regionale ølmærker og to bryggerier i Polen samt en aktiepost på 48% i Perla Browary Lubelskie S.A., der har en stærk base i Lublin-området.

MACH II

Med temaet "værdiskabelse gennem lønsom, international vækst" lancerede Royal Unibrew i februar 2005 selskabets ny strategiplan for perioden 2005-2007 – MACH II (jf. fondsbørsmeddelelse BG02/2005 af 24. februar 2005). Gruppens overordnede mål for perioden 2005-2007 forbliver uændrede i forhold til tidligere:

- Afkast på investeret kapital (ROIC) $\geq 10\%$
- EBIT margin $\geq 10\%$
- Frit cash flow (før akquisitioner) $\geq 7\%$ af nettoomsætning

MACH II rummer følgende hovedelementer:

- Under hensyn til ovennævnte overordnede mål at sikre en omsætningsvækst fra ca. 3 mia. kr. i 2004 til mindst 4,5 mia. kr. i 2007 gennem organisk vækst på 3% på selskabets fokusområder samt gennem akquisitioner, alliancer og partnerskaber indenfor vækstområderne: Nordeuropa, Italien samt markederne for maldrikke.
Akkquisitionerne skal senest 3 år efter overtagelsen udvise toiftret ROIC og EBIT margin.
- Videreudvikling af aktiviteterne i Baltikum skal sikre toiftret ROIC og EBIT margin for området senest i 2007.
- Udvikle selskabets kernekompetencer til at drive stærke regionale eller nationale mærker. Samtidigt udnyttes selskabets synergimuligheder for indkøb, produktion, salg/distribution og ledelse.
- Øget investering i mærkerne Royal, Kalnapilis, Cido, Ceres (Italien), Vitamalt og Faxe (Internationalt) gennem marketing, produktinnovation og -udvikling.
- Business excellence initiativerne skal sikre fortsatte besparelses- og rationaliseringsgevinster. Aktiviteter, der gennemføres i 2005, ventes at give en helårseffekt på 20 mio. kr. i besparelser i 2006.

- Etablering af ny international virksomhedsidentitet gennem navneændring til Royal Unibrew A/S og introduktion af nyt slogan: "All your favourites", der signalerer koncernens brede vifte af kvalitetsprodukter.

I løbet af de første tre kvartaler i 2005 er arbejdet med implementering af Royal Unibrew's strategiplan MACH II blevet iværksat og væsentlige fremskridt er blevet opnået:

- Omsætningen steg i perioden med 13% dels som følge af organisk vækst og dels som følge af de gennemførte akquisitioner.
- Aktiviteterne i Baltikum udviklede sig som planlagt og resultatfremgangen i området fortsættes.
- Organisationen blev udviklet bl.a. gennem rekruttering på væsentlige områder med henblik på at styrke kernekompetencer og opnå driftsmæssige synergier.
- Investeringerne i koncernens hovedområder blev fortsat med tilfredsstillende resultater. Således har Royal Beer i Danmark en stadig stigende markedsandel på vej mod den målsatte markedsandel på 10-15%, og Royal Export er markedsleder i stærkøl segmentet.
- De igangsatte Business Excellence initiativer gav de forventede resultater.
- Arbejdet med at fremme den ny selskabsidentitet efter navneændringen den 4. maj 2005 fortsættes internt og eksternt i koncernen.

RESULTAT 1. – 3. KVARTAL 2005

I årets første tre kvartaler udgjorde Royal Unibrew's afsætning af øl, malt- og læskedrikke 4,4 mio. hl, hvilket er en stigning på 24% i forhold til samme periode i 2004. Koncernens stigende afsætning skyldtes væsentligt læskedrikproducenten Cido og Lacplesa Alus bryggeriet, begge i Letland, samt de i 1. halvår 2005 erhvervede polske bryggerier: Brok og Strzelec. Desuden havde bl.a. Tyskland afsætningfremgang.

Af afsætningsstigningen på i alt 24 % skyldtes ca. 19 procentpoint erhvervelsen af de ovenfor omtalte aktiviteter i Letland og Polen, mens den organiske afsætningsvækst udgjorde 5 procentpoint af den samlede vækst.

Udvikling Januar-september 2005	Vesteuropa (inkl. diverse omsætning)		Østeuropa		Resten af verden		Royal Unibrew i alt	
	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt
Afsætning (t. hl)	4,7%	2.730,4	89,0%	1.450,8	21,0%	211,8	23,8%	4.393,0
Nettoomsætning (mio. kr.)	4,1%	1.802,7	79,1%	442,7	6,0%	177,4	12,9%	2.422,8

Samlet steg koncernens nettoomsætning i årets tre første kvartaler med ca. 13% og udgjorde herefter i alt 2.423 mio. kr. Af denne stigning udgjorde konsolideringen med de lettiske og polske aktiviteter 9 procentpoint, mens den organiske vækst på ca. 4 procentpoint primært skyldtes fremgang i Tyskland og Italien.

Bruttoavancen blev i den forløbne del af året reduceret til 50,4% mod 52,3% i den tilsvarende periode sidste år. Af faldet i bruttoavanceprocenten skyldtes godt 0,5 procentpoint effekten i 2004 af den gennemførte ændring af pantpriserne. Desuden blev bruttoavancen i 2005 negativ påvirket af:

- Overtagelsen af Brok-Strzelec, Polen (maj 2005)
- Overtagelsen af Lacplesa Alus, Letland (februar 2005).

Ændringer i produktmix dels som følge af de i marts 2004 påbegyndte leverancer til COOP, og dels på grænsen mellem Danmark og Tyskland havde ligeledes en negativ effekt på bruttoavanceprocenten i 2005.

Isoleret betragtet udgjorde bruttoavanceprocenten i 3. kvartal 2005 53,3%, hvilket er højere end i den samme periode 2004.

Samlet steg bruttoavancen i årets ni første måneder med 97 mio. kr. svarende til ca. 9% i forhold til samme periode i 2004.

Salgs- og distributionsomkostningerne steg med 10,6% i løbet af de første tre kvartaler i 2005 mod en stigning i afsætningen i samme periode på knapt 24%. Der anvendes fortsat betydelige beløb på markedsføring af koncernens væsentligste brands: Royal, Ceres Strong Ale, Faxe Kondi, Kalnapilis, Cido og Faxe (eksportmarkeder). Desuden var salgs- og marketingomkostningerne påvirket af erhvervelse af Lacplesa Alus og Brok-Strzelec.

Administrationsomkostningerne steg i løbet af 2005 med 18%, hvilket dels skyldtes de overtagne aktiviteterne i Polen og Letland og dels hidrørte fra øgede omkostninger i relation til gennemførelsen af MACH II strategien, bl.a. en generel styrkelse af organisationen samt øgede konsulentomkostninger.

Andre driftsindtægter faldt betydeligt i løbet af årets første ni måneder, hvilket væsentligst skyldtes, at visse tilskud/udlodninger fra kollegiale organisationer er bortfaldet fra 2005.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde 196,9 mio. kr., hvilket, korrigeret for indtægter af engangsnatur i 2004 på ca. 30 mio. kr. (pantprisændring og visse tilskud/udlodninger), reelt udgør en stigning på ca. 10 mio. kr. i forhold til 2004 på trods af bl.a. den ovenfor omtalte negative påvirkning fra overtagelsen af Brok-Strzelec aktiviteterne i Polen.

Indtægter af kapitalandele i associerede selskaber er præget af en forbedring af resultatet i Hansa Borg Bryggerierne ASA. Desuden indgår fra 1. maj 2005 selskabets andel på 48% af resultatet i Perla Browary Lubelskie S.A.

Resultatet før skat for årets første ni måneder udgjorde herefter 189,5 mio. kr. mod 187,6 mio. kr. i den tilsvarende periode i 2004.

Koncernens resultat (efter skat) steg med 14,1 mio. kr. til 148,5 mio. kr. Koncernresultatet er positivt påvirket med 11 mio. kr. af en justering af den eventualskat, som påhviler Royal Unibrew A/S i forbindelse med en nedsættelse af den danske selskabsskat fra 30% til 28%.

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

Vesteuropa

	2005	2004	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	2.730,4	2.607,0	4,7
Nettoomsætning (mio. kr.)	1.802,7	1.731,1	4,1

Det vurderes, at den totale ølafsætning i **Danmark** faldt med ca. 4% i årets første tre kvartaler, mens læskedrikafsætningen faldt med ca. 2%, bl.a. som følge af den illegale import og distribution. Royal Unibrew vandt markedsandele indenfor både øl og læskedrikke i den forgangne del af året.

I **Italien** steg af- og omsætningen med 2% hhv. 4% i løbet af året afspejlende den gennemførte prisstigning. Det skønnes, at det er lykkedes at fastholde den samlede markedsandel i Italien.

På det samlede **tyske** marked opnåedes fremgang i både af- og omsætning i de første ni måneder af 2005 drevet af såvel grænsehandlen som det egentlige tyske marked.

Grænsehandlen var fortsat præget af forskydning af afsætningen mod prisbilligere produkter, ligesom det fortsat uafklarede pantforhold i det tyske marked stadigvæk betød vanskelige kår for produkter i engangsemballager.

Salget af maldrikke på det **engelske** marked udviklede sig tilfredsstillende.

Østeuropa

	2005	2004	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	1.450,8	767,4	89,0
Nettoomsætning (mio. kr.)	442,7	247,2	79,1

I **Litauen** fastholdt Kalnapilio-Tauro Grupé markedsandelene i årets første ni måneder og resultatudviklingen var tilfredsstillende.

Udviklingen i **Letland** var præget af overtagelsen af Cido (læskedrik) medio 2004 og Lacplesa (øl) primo 2005, hvilket var en væsentlig årsag til regionens kraftigt stigende af- og omsætning i perioden. Cido har i den forgangne del af 2005 opnået tilfredsstillende resultater, mens Lacplesa - som forventet - påvirkede koncernens resultat negativt i forbindelse med relancering af mærket og personale reduktioner i forbindelse med integrationen med Cido.

Også i **Polen** steg af- og omsætningen kraftigt i perioden som følge af overtagelsen af Brok-Strzelec aktiviteterne ultimo april 2005. Integrationen af disse aktiviteter forløber planmæssigt, men vil have en større negativ effekt på Royal Unibrew's årsrapport 2005 end oprindeligt forudset (jf. fondsbørsmeddelelse BG 12/2005 af 4. april 2005).

Resten af Verden

	2005	2004	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	211,8	175,0	+21,0
Nettoomsætning (mio. kr.)	177,4	167,3	+6,0

Afsætningen steg betydeligt i perioden primært drevet af en øget eksport af øl til Mellemøsten, en solid underliggende vækst i salget af maldrikke i Caribien og en stigning i licensproduktionen af maldrikke i Afrika. Omsætningen steg ikke i samme takt som afsætningen væsentligst som følge af en faldende afregningskurs på USD i forhold til samme periode i 2004, hvilket påvirkede omsætningen negativt i Afrika, Mellemøsten, Nordamerika og dele af Caribien.

BALANCE OG PENGESTRØMSANALYSE

Egenkapitalen i Royal Unibrew udgjorde ultimo 3. kvartal 2005 1.154 mio. kr. svarende til en egenkapitalandel på 36,4%.

I forbindelse med de gennemførte erhvervelser i Letland og Polen samt de igangværende tilbagekøb af egne aktier er den nettorentebærende gæld øget med 248 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt i 2004.

Det fri cash flow udgjorde i perioden 125 mio. kr. mod 100 mio. kr. i 2004. Der blev netto investeret 96,8 mio. kr. i materielle anlægsaktiver.

FREMTIDIG KAPITALSTRUKTUR OG AKTIETILBAGEKØBSPOLITIK

Med henblik på at optimere Royal Unibrew's gennemsnitlige kapitalomkostning (WACC) og herigennem øge aktionærernes afkast er det besluttet at tilpasse koncernens kapitalstruktur gennem en øgning af den rentebærende gæld, således denne inden udgangen af 2007 bringes til at udgøre ca. tre gange koncernens indtjening før skat, renter og afskrivninger (EBITDA) (jf. fondsbørsmeddelelse nr. BG02/2005 af 24. februar 2005).

Denne tilpasning af kapitalstrukturen forudses at ske dels gennem realisering af MACH II-strategien og dels gennem tilbagekøb af egne aktier.

Royal Unibrew har derfor igangsat et aktietilbagekøbsprogram (under "Safe Harbour") for indtil 100 mio.kr. (jf. fondsbørsmeddelelse nr. RU25/2005 af 16. september 2005). Programmet, der løber frem til 20. januar 2006 inkl., omfatter indtil 190.000 stk. aktier, dog maksimalt til en værdi af 100 mio. kr.

Ved udgangen af september måned er der under dette program indkøbt i alt 30.050 stk. aktier for et beløb af 16,4 mio. kr.

Desuden ejer Royal Unibrew 112.132 stk. egne aktier, der ventes anvendt til afdækning af selskabets aktieoptionsordninger.

FORVENTNINGER TIL 2005 REGNSKABET

I årets første ni måneder opnåede Royal Unibrew en stigning i nettoomsætning på 13%, hvoraf 4 procentpoint hidrører fra organisk vækst. For hele 2005 forventes en stigning i nettoomsætning på 12%. Ifølge årsrapporten for 2004 forventedes for 2005 en vækst i nettoomsætning på ca. 10% deraf 3 procentpoint fra organisk vækst.

Integrationen af Lacplesa Alus A/S i Letland og Brok-Strzelec (Royal Unibrew Polska) samt genopbygning af distributionen i de relevante markedssegmenter betyder, at disse aktiviteter påvirker indtjeningen i 2005 negativt (jf. fondsbørsmeddelelse BG19/2005 af 27. april 2005).

De finansielle nettoomkostninger vil i 4. kvartal som i 3. kvartal være højere end i 1. halvår som følge af erhvervelsen af Brok-Strzelec aktiviteterne.

På denne baggrund samt på basis af overtagelsen i 1. halvår af de polske og lettiske aktiviteter og de deraf følgende opstart- og integrationsomkostninger forventes uændret et resultat før skat for hele 2005 i den lavere ende af det tidligere angivne interval på 290-340 mio. kr.

UDSAGN OM FREMTIDEN

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2005 afspejler ledelsens forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater samt til konjunkturerne på de væsentligste markeder og udviklingen på de internationale penge-, valuta- og rentemarkeder. Udsagn vedrørende fremtiden vil ifølge sagens natur altid være forbundet med usikkerhed, og kan påvirkes – udover af de globale økonomiske forhold – af f.eks. markedsdirigerede prisnedsættelser, markedets accept af nye produkter og emballageformer, uforudsete ophør af samarbejdsforhold, ændring af lovgivningsmæssige forhold (afgifter, miljø, emballager). De realiserede resultater vil derfor kunne afvige fra de anførte forventninger.

Royal Unibrew er part i et begrænset antal retssager. Det forventes ikke, at disse retssager vil have væsentlig indflydelse på Royal Unibrew's finansielle stilling.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2005 for Royal Unibrew A/S.

Delårsrapporten for 1.-3. kvartal er udarbejdet i overensstemmelse med bestemmelserne i IFRS om måling og indregning samt øvrige danske krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig. Delårsrapporten for 1.-3. kvartal giver efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Faxe, den 17. november 2005

Direktion

Poul Møller
Adm. direktør

Connie Astrup-Larsen
International direktør

Povl Friis
Teknisk direktør

Leif Rasmussen
Salgs- og marketing direktør

Ulrik Sørensen
Økonomidirektør

Bestyrelsen

Steen Weirsø
Formand

Tommy Pedersen
Næstformand

Henrik Brandt

Ulrik Bülow

Erik Højsholt

Hemming Van

Erik Christensen

Jesper Frid

Søren Lorentzen

Michael Olsen

MEDDELELSER TIL KØBENHAVNS FONDSBØRS A/S – 1/1-16/11-2005

27. januar 2005	01/2005	Bryggerigruppens overtagelse af aktiemajoriteten i det ledende lettiske bryggeri Lacplesa Alus A/S er nu gennemført
24. februar 2005	02/2005	Bryggerigruppen sætter nye vækst mål
02. marts 2005	03/2005	Kapitalnedsættelse og annullation af egne aktier
17. marts 2005	04/2005	Årsregnskabsmeddelelse 2004
21. marts 2005	05/2005	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
22. marts 2005	06/2005	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
29. marts 2005	07/2005	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
30. marts 2005	08/2005	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
30. marts 2005	09/2005	Indkaldelse til Bryggerigruppens ordinære generalforsamling
31. marts 2005	10/2005	Bryggerigruppen har indgået aftale om salg af den tidligere bryggerigrund i Randers
31. marts 2005	11/2005	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
04. april 2005	12/2005	Bryggerigruppen erhverver en betydende regional polsk bryggerivirksomhed
05. april 2005	13/2005	Indberetning i medfør af Værdipapirhandelsloven §28a
07. april 2005	14/2005	Indberetning i medfør af Værdipapirhandelsloven §28a
08. april 2005	15/2005	Indberetning i medfør af Værdipapirhandelsloven §28a
18. april 2005	16/2005	Delårsrapport for 1. kvartal 2005
18. april 2005	17/2005	Ordinær generalforsamling – Protokol
20. april 2005	18/2005	Indkaldelse ekstraordinær generalforsamling
27. april 2005	19/2005	Bryggerigruppens overtagelse af aktiver og aktiviteter fra Browary Polskie Brok-Strzelec er nu gennemført
04. maj 2005	20/2005	Ekstraordinær generalforsamling – Protokol
13. maj 2005	21/2005	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28a
20. juni 2005	22/2005	Etablering af incitamentsprogram
02. august 2005	23/2005	Nyt medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem (suppleant indtræder)
24. august 2005	24/2005	Halvårsrapport 2005
16. september 2005	25/2005	Aktietilbagekøb under "Safe Harbour"
28. september 2005	26/2005	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
06. oktober 2005	27/2005	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
14. oktober 2005	28/2005	Royal Unibrew A/S øger aktiepost i grønlandsk produktionsvirksomhed
18. oktober 2005	29/2005	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
27. oktober 2005	30/2005	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
07. november 2005	31/2005	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
15. november 2005	32/2005	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S

FINANSKALENDER FOR 2006

Generalforsamling og aktionærmøder:

27. april 2006:	Ordinær generalforsamling i Odense
2. maj 2006:	Aktionærmøde i Faxe
3. maj 2006:	Aktionærmøde i Århus

Regnskabsmeddelelser:

3. marts 2006 (ændret):	Årsrapport 2005
27. april 2006:	Delårsrapport for 1. kvartal 2006
29. august 2006:	Halvårsrapport 2006
16. november 2006:	Delårsrapport for 3. kvartal 2006

KONCERNRESULTATOPGØRELSE (IKKE REVIDERET)
(t.DKK)

	2005	2004	2004
	1/1-30/9	1/1-30/9	Hele året
Omsætning	2.869.133	2.561.720	3.414.286
Øl- og mineralvandsafgifter	<u>-446.428</u>	<u>-416.197</u>	<u>-545.278</u>
Nettoomsætning	2.422.705	2.145.523	2.869.008
Produktionsomkostninger	<u>-1.202.509</u>	<u>-1.022.490</u>	<u>-1.370.720</u>
Bruttoresultat	1.220.196	1.123.033	1.498.288
Salgs- og distributionsomkostninger	-890.367	-805.050	-1.051.330
Administrationsomkostninger	-136.575	-115.504	-158.911
Andre driftsindtægter	<u>3.681</u>	<u>13.683</u>	<u>19.028</u>
Resultat af primær drift	196.935	216.162	307.075
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	20.290	-272	2.773
Indtægter ved salg af værdipapirer	3.967	0	0
Finansielle indtægter	4.679	3.318	5.408
Finansielle omkostninger	<u>-36.322</u>	<u>-31.566</u>	<u>-43.802</u>
Resultat før skat	189.549	187.642	271.454
Skat af periodens resultat	<u>-41.000</u>	<u>-53.200</u>	<u>-76.580</u>
Koncernresultat	148.549	134.442	194.874
som fordeles således:			
Moderselskabets aktionærer	147.817	134.174	194.138
Minoritetsinteresser	<u>732</u>	<u>268</u>	<u>736</u>
Koncernresultat	148.549	134.442	194.874

KONCERNBALANCE (IKKE REVIDERET)
(t.DKK)

	2005 30/9	2004 30/9	2004 31/12
AKTIVER			
Goodwill	291.088	275.074	276.492
Varemærker	175.512	87.094	87.684
Distributionsrettigheder	<u>10.911</u>	<u>13.616</u>	<u>11.834</u>
Immaterielle anlægsaktiver	477.511	375.784	376.010
Grunde og bygninger	689.225	671.034	662.773
Produktionsanlæg og maskiner	412.154	360.976	351.187
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	251.287	258.730	254.328
Materielle anlægsaktiver under udførelse	<u>70.241</u>	<u>44.892</u>	<u>39.382</u>
Materielle anlægsaktiver	1.422.907	1.335.632	1.307.670
Kapitalandele i associerede virksomheder	217.198	67.571	76.446
Tilgodehavender hos associerede selskaber	25.817	24.312	24.588
Værdipapirer	2.891	2.750	2.944
Andre tilgodehavender	<u>16.924</u>	<u>16.487</u>	<u>27.228</u>
Finansielle anlægsaktiver	262.830	111.120	131.206
ANLÆGSAKTIVER	<u>2.163.248</u>	<u>1.822.536</u>	<u>1.814.886</u>
Råvarer og hjælpematerialer	119.850	99.836	100.963
Varer under fremstilling	18.151	18.294	14.931
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>135.175</u>	<u>134.614</u>	<u>131.915</u>
Varebeholdninger	273.176	252.744	247.809
Tilgodehavender fra salg	400.136	366.599	342.877
Anlægsaktiver bestemt for salg	25.200	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.816	3.209	3.549
Andre tilgodehavender	32.542	26.772	41.710
Periodeafgrænsningsposter	<u>40.485</u>	<u>39.743</u>	<u>37.383</u>
Tilgodehavender	500.179	436.323	425.519
Likvide beholdninger	233.759	126.155	67.697
OMSÆTNINGSAKTIVER	<u>1.007.114</u>	<u>815.222</u>	<u>741.025</u>
AKTIVER	<u>3.170.362</u>	<u>2.637.758</u>	<u>2.555.911</u>

KONCERNBALANCE (IKKE REVIDERET)
(t.DKK)

	2005 30/9	2004 30/9	2004 31/12
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	63.700	65.635	63.700
Overkurs ved emission	0	53.911	0
Overført resultat fra tidligere år	928.892	780.675	771.543
Foreslået udbytte	0	0	57.330
Periodens resultat	<u>147.817</u>	<u>134.174</u>	<u>194.138</u>
Egenkapital for moderselskabets aktionærer	1.140.409	1.034.395	1.086.711
Minoritetsinteresser	<u>13.224</u>	<u>11.743</u>	<u>11.784</u>
EGENKAPITAL	<u>1.153.633</u>	<u>1.046.138</u>	<u>1.098.495</u>
Pensioner	1.012	1.325	1.009
Udskudt skat	149.991	159.166	164.764
Realkreditinstitutter	575.309	477.461	379.455
Kreditinstitutter	<u>509.080</u>	<u>187.496</u>	<u>267.414</u>
Langfristede forpligtelser	1.235.392	825.448	812.642
Pensioner	250	300	263
Indløsningsforpligtelse, returemballage	100.506	95.096	97.018
Andre hensatte forpligtelser	2.052	4.820	2.162
Realkreditinstitutter	53.007	45.807	34.935
Kreditinstitutter	171.570	240.387	103.957
Leverandørgæld	230.918	182.088	230.675
Selskabsskat	0	31.921	0
Offentlige ydelser	89.251	70.916	72.941
Anden gæld	<u>133.783</u>	<u>94.837</u>	<u>102.823</u>
Kortfristede forpligtelser	781.337	766.172	644.774
FORPLIGTELSE	<u>2.016.729</u>	<u>1.591.620</u>	<u>1.457.416</u>
PASSIVER	<u>3.170.362</u>	<u>2.637.758</u>	<u>2.555.911</u>

EGENKAPITALOPGØRELSE (IKKE REVIDERET)
(mio. DKK)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Egenkapital for moderselskabets aktionærer		
Egenkapital 1. januar	1.074,1	995,8
Ændring af regnskabspraksis til IFRS:		
Kapitalandele i associerede virksomheder IFRS's åbningsbalance 1. januar 2004 (pensioner og finansielle instrumenter)	-14,9	-14,9
IFRS-reguleringer af resultat i 2004:		
Administrationsomkostninger (aktiebaseret vederlæggelse)	-1,1	
Afskrivninger på goodwill i 2004	16,9	
Afskrivninger på varemærker i 2004	2,3	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3,1	
Skat af reguleringer	<u>0,6</u>	21,8
IFRS-reguleringer af egenkapitalposter i 2004:		
Kapitalandele i associerede virksomheder	4,6	
Aktiebaseret vederlæggelse	<u>1,1</u>	<u>5,7</u>
Egenkapital 1. januar efter ændring af regnskabspraksis	1.086,7	980,9
Betalt udbytte	-56,7	-47,6
Køb af egne aktier	-38,7	-43,4
Salg af egne aktier	0,9	18,1
Ændring i urealiseret værdiregulering af sikringsinstrumenter	-7,3	-6,6
Periodens resultat	147,8	134,2
Aktiebaseret vederlæggelse	2,5	0,8
Værdi- og valutakursregulering af tilknyttede og associerede virksomheder	<u>5,2</u>	<u>-2,0</u>
Egenkapital for moderselskabets aktionærer 30. september	<u>1.140,4</u>	<u>1.034,4</u>
 Minoritetsinteressers andel af egenkapital		
Egenkapital 1. januar	11,8	11,1
Andel i periodens resultat	0,7	0,2
Tilgang og valutakursregulering	<u>0,7</u>	<u>0,4</u>
Minoritetsinteressers andel af egenkapital 30. september	<u>13,2</u>	<u>11,7</u>
 EGENKAPITAL 30. SEPTEMBER	<u>1.153,6</u>	<u>1.046,1</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN (IKKE REVIDERET)
(t.DKK)

	<u>1/1 – 30/9</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Periodens resultat	148.549	134.442
Reguleringer for ikke likvide driftsposter	195.780	195.712
	<u>344.329</u>	<u>330.154</u>
Ændring i arbejdskapital :		
+/- ændring i tilgodehavender	-50.386	-59.718
+/- ændring i varebeholdninger	-6.995	-1.581
+/- ændring i kreditorer og anden gæld mv.	607	6.315
	<u>287.555</u>	<u>275.170</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		
Renteindbetalinger og lign.	3.181	3.630
Renteudbetalinger og lign.	-29.992	-26.872
	<u>260.744</u>	<u>251.928</u>
Pengestrømme fra ordinær drift		
Betalt selskabsskat	-50.655	-12.601
	<u>210.089</u>	<u>239.327</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Udbytte fra associerede virksomheder	7.801	8.953
Salg af værdipapirer	3.992	0
Salg af materielle anlægsaktiver	14.160	5.461
Køb af materielle anlægsaktiver	-110.973	-153.358
	<u>125.069</u>	<u>100.383</u>
<i>Frit cash flow</i>		
Køb af tilknyttede virksomheder	-239.718	-133.232
Køb af associerede virksomheder	-26.148	0
	<u>-350.886</u>	<u>-272.176</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser (netto)	436.223	14.654
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-28.050	-31.577
Ændring i kortfristede kreditinstitutter	-7.613	143.538
Betalt udbytte	-56.654	-47.576
Køb af egne aktier	-38.745	-43.443
Salg af egne aktier	918	7.201
	<u>306.079</u>	<u>42.797</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Ændring af likvider	165.282	9.948
Likvide beholdninger primo	67.697	116.277
Kursregulering	780	-70
Likvide beholdninger ultimo	<u>233.759</u>	<u>126.155</u>

KONCERNRESULTATOPGØRELSE 1.– 3. KVARTAL 2005 (IKKE REVIDERET)
(mio. DKK)

	2005				2004			
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	1/1 – 30/9	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	1/1 – 30/9
Omsætning	735,7	1.054,0	1.079,4	2.869,1	657,3	905,4	999,0	2.561,7
Øl- og mineralvandsafgifter	<u>-109,2</u>	<u>-165,7</u>	<u>-171,5</u>	<u>-446,4</u>	<u>-105,1</u>	<u>-151,4</u>	<u>-159,7</u>	<u>-416,2</u>
Nettoomsætning	626,5	888,3	907,9	2.422,7	552,2	754,0	839,3	2.145,5
Produktionsomkostninger	<u>-351,3</u>	<u>-427,5</u>	<u>-423,7</u>	<u>-1.202,5</u>	<u>-270,3</u>	<u>-357,0</u>	<u>-395,2</u>	<u>-1.022,5</u>
Bruttoresultat	275,2	460,8	484,2	1.220,2	281,9	397,0	444,1	1.123,0
Salgs- og distributionsomkostninger	-242,0	-344,1	-304,3	-890,4	-242,2	-293,1	-269,7	-805,0
Administrationsomkostninger	-39,5	-49,3	-47,8	-136,6	-36,7	-44,4	-34,4	-115,5
Andre driftsindtægter	<u>0,6</u>	<u>1,7</u>	<u>1,4</u>	<u>3,7</u>	<u>0,7</u>	<u>11,1</u>	<u>1,9</u>	<u>13,7</u>
Resultat af primær drift	-5,7	69,1	133,5	196,9	3,7	70,6	141,8	216,2
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-5,9	11,6	14,6	20,3	-5,9	1,0	4,6	-0,3
Indtægter ved salg af værdipapirer	4,0	0,0	0,0	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansielle indtægter	1,2	0,6	2,8	4,6	1,4	0,7	1,2	3,3
Finansielle omkostninger	<u>-10,8</u>	<u>-10,3</u>	<u>-15,2</u>	<u>-36,3</u>	<u>-11,7</u>	<u>-10,2</u>	<u>-9,6</u>	<u>-31,6</u>
Resultat før skat	-17,2	71,0	135,7	189,5	-12,5	62,1	138,0	187,6
Skat af periodens resultat	<u>5,1</u>	<u>-9,1</u>	<u>-37,0</u>	<u>-41,0</u>	<u>5,2</u>	<u>-18,1</u>	<u>-40,3</u>	<u>-53,2</u>
Koncernresultat	-12,1	61,9	98,7	148,5	-7,3	44,0	97,7	134,4
som fordeles således:								
Moderselskabets aktionærer	-12,1	62,3	97,6	147,8	-6,5	45,2	95,5	134,2
Minoritetsinteresser	<u>0,0</u>	<u>-0,4</u>	<u>1,1</u>	<u>0,7</u>	<u>-0,8</u>	<u>-1,2</u>	<u>2,2</u>	<u>0,2</u>
Koncernresultat	-12,1	61,9	98,7	148,5	-7,3	44,0	97,7	134,4

ÆNDRINGER I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS VED OVERGANG TIL IFRS

Pr. 1. januar 2005 er den anvendte regnskabspraksis ændret til at være i overensstemmelse med kravene i de internationalt gældende regnskabsstandarder, IFRS. Overgangsdatoen er 1. januar 2004, og alle sammenligningstal for 2004 er tilpasset. Måling og indregning i henhold til alle standarder, der er trådt i kraft pr. 30. september 2005 er implementeret i delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2005.

Overgangen til IFRS har for Royal Unibrew's regnskab indflydelse på følgende områder:

- Goodwill, varemærker og andre immaterielle anlægsaktiver med ubestemmelig levetid afskrives ikke længere fra 1. januar 2004. Til gengæld testes den i årsrapporten målte værdi årligt for at sikre, at aktiverne har en værdi, der mindst svarer til den regnskabsmæssige værdi. Immaterielle anlægsaktiver, der vurderes at have en bestemmelig levetid afskrives fortsat lineært over den forventede økonomiske levetid. IFRS 3 vedrørende virksomhedssammenslutninger er anvendt fra 1. januar 2004.
- Hensættelser til pensionsforpligtelser opgøres i overensstemmelse med IAS 19. Alle aktuariemæssige gevinster og tab indregnes på egenkapitalen pr. 1. januar 2004 i overensstemmelse med IFRS 1.
- Omkostninger til aktieoptionsprogrammer omkostningsføres i overensstemmelse med IFRS 2 i resultatopgørelsen i takt med at optionerne optjenes. Værdien af egenkapitalbaserede ordninger modposteres på egenkapitalen. Værdien af optionerne opgøres på basis af Black-Scholes modellen med udgangspunkt i udnyttelseskursen. IFRS 2 anvendes fra 1. januar 2004.
- Anlægsaktiver bestemt for salg klassificeres i overensstemmelse med IFRS 5 fra 1. januar 2005 som kortfristede aktiver og måles til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger.
- IFRS' krav til regnskabsmæssig behandling af finansielle instrumenter i IAS 39 og IAS 32 er implementeret fra 1. januar 2005.
- Bestemmelserne i IFRS 1 om nulstilling af akkumulerede valutakursreguleringer ført på egenkapitalen vedrørende kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder er anvendt.
- Der reguleres for skat vedrørende de ovennævnte områder.

Der er sket reklassificeringer i resultatopgørelse og balance i det omfang klassificering i overensstemmelse med IFRS afviger fra årsregnskabslovens og andre danske krav til regnskabsaflæggelse.

Afstemning mellem resultat for perioden 1. januar – 30. september 2005 og egenkapital pr. 30. september 2005 opgjort efter henholdsvis hidtidig og ændret regnskabspraksis er anført nedenstående:

**AFSTEMNING AF RESULTAT FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER
(t.DKK)**

	2005	2004
Resultat af primær drift efter hidtidig regnskabspraksis	181.949	202.908
Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse af medarbejdere	-2.500	-827
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	17.486	14.081
Resultat af primær drift efter ændret regnskabspraksis	196.935	216.162
Koncernresultat efter hidtidig regnskabspraksis	129.729	118.648
Ændringer i primær drift	14.986	13.254
Ændring i resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	3.134	2.340
Skat af ændringer i regnskabspraksis	700	200
Koncernresultat efter ændret regnskabspraksis	148.549	134.442
Minoritetsinteressers andel af resultat	-732	-268
Periodens resultat efter ændret regnskabspraksis	147.817	134.174

**AFSTEMNING AF EGENKAPITAL PR. 30. SEPTEMBER
(t.DKK)**

	2005	2004
Egenkapital hidtidig regnskabspraksis	1.106.033	1.038.000
Ændringer i åbningsbalance 1. januar:		
Åbningsbalance 1. januar (ændring vedrører kapitalandele i associerede virksomheder)	-14.976	-14.976
Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse af medarbejdere i 2004	-1.100	
Afskrivninger på goodwill i 2004	16.911	
Afskrivninger på varemærker i 2004	2.296	
Ændringer af resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i 2004	3.120	
Skat af reguleringer til resultat i 2004	573	
Egenkapitalposterings vedrørende kapitalinteresser i associerede virksomheder i 2004	4.677	
Egenkapitalposterings vedrørende aktiebaseret vederlæggelse i 2004	1.100	
	12.601	-14.976
Ændringer i koncernresultat, jf. afstemning af resultat for perioden 1. januar – 30. september	18.820	15.794
Egenkapitalposterings vedrørende kapitalinteresser i associerede virksomheder	455	-5.250
Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse af medarbejdere	2.500	827
Egenkapital efter ændret regnskabspraksis	1.140.409	1.034.395