

Selskabsmeddelelse nr. 20/2010

26. august 2010

Bedre resultater end ventet og opjustering af forventningerne

Den positive udvikling i Royal Unibrews indtjening fortsatte i 2. kvartal. Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) steg i første halvår 2010 med DKK 65 mio. til DKK 152 mio. mod DKK 87 mio. i 2009, hvilket er bedre end forventet. Både EBIT og EBIT-margin er steget i alle koncernens segmenter i forhold til 1. halvår 2009. Det frie cash flow var i første halvår 2010 DKK 168 mio. bedre end i 2009, og den nettorentebærende gæld blev reduceret med DKK 406 mio. – heraf bidrog salget af de caribiske bryggerier i februar 2010 med DKK 187 mio. Som følge af de stærke resultater i første halvår af 2010 og forventningerne til resten af året opjusteres outlook for 2010. Der forventes nu en nettoomsætning i intervallet DKK 3,7-3,85 mia. og et EBITDA i intervallet DKK 575-625 mio., hvilket er DKK 100 mio. mere end tidligere forventet.

”Vi oplever fortsat volatilitet og skarp konkurrence på alle markeder. Vi er derfor godt tilfredse med at have fortsat den positive udvikling i koncernens resultater, som er en konsekvens af en øget markedsføringsindsats, lancering af nye produkter, et fortsat og vedholdende fokus på en stram effektivitetsstyring samt dygtige og dedikerede medarbejdere. Med baggrund i denne positive udvikling opjusterer vi nu forventningerne til både omsætning og resultat i 2010. Vi er dermed tæt på at opfylde vores langsigtede finansielle målsætninger og har igangsat en proces med henblik på fastlæggelse af strategiske hovedprioriteter for 2011 – indenfor rammerne af den strategi, der blev fremlagt i slutningen af 2009 – og opdatere de langsigtede finansielle målsætninger. Resultaterne af denne proces vil blive præsenteret samtidig med vores delårsrapport for 3. kvartal 2010” siger Henrik Brandt, CEO.

HOVEDPUNKTER

- Der er generelt vundet markedsandele for brandede øl samt læske- og maldrikke.
- Nettoomsætningen faldt i første halvår med knap 2% til DKK 1.882 mio. Korrigeret for frasalgs bryggerier blev der opnået en organisk vækst i nettoomsætningen på 2%.
- EBITDA (før særlige poster) steg med DKK 75 mio. (45%) til DKK 254 mio.
- Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) steg med DKK 65 mio. til DKK 152 mio.
- Resultat før skat udgjorde DKK 105 mio. mod DKK 23 mio. i første halvår 2009.
- Det frie cash flow var DKK 217 mio. – DKK 168 bedre end i 2009.
- Den netto rentebærende gæld blev i første halvår 2010 reduceret med DKK 406 mio. til godt DKK 1 mia.
- Ny langsigtet finansieringsstruktur etableret på attraktive vilkår.

FORVENTNINGER

Udviklingen i omsætning og indtjening har været bedre end forventet i 1. halvår 2010. På basis heraf forventes nu en nettoomsætning i 2010 på DKK 3,7-3,85 mia. (tidligere udmeldt DKK 3,4-3,6 mia.). EBITDA forventes at ligge i intervallet DKK 575-625 mio. (tidligere udmeldt DKK 475-525 mio.), og det primære resultat (EBIT før særlige poster) forventes at ligge i intervallet DKK 375-425 mio. (tidligere udmeldt DKK 275-325 mio.). Finansielle poster forventes netto at blive en omkostning på ca. DKK 65 mio. (tidligere udmeldt ca. DKK 70 mio.). Resultatet før skat forventes i 2010 at ligge i intervallet DKK 310-360 mio. (tidligere udmeldt DKK 205-255 mio.). Den netto rentebærende gæld forventes ved udgangen af 2010 at udgøre ca. DKK 900 (tidligere udmeldt ca. DKK 1 mia.) svarende til 1,4 – 1,6 gange EBITDA (tidligere udmeldt 1,9-2,1 gange EBITDA).

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 torsdag den 26. august 2010 kl. 9.00 via webcast. Registrering sker via Royal Unibrew website www.royalunibrew.com.

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Hovedpunkter	1
Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	4
Finanskalender	13
Selskabsmeddelelser	13
Ledelsespåtegning	14
Regnskab	
Resultatopgørelse	15
Totalindkomsopgørelse	16
Aktiver	17
Passiver	18
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	
Beskrivende noter	
1 Anvendt regnskabspraksis samt skøn og estimater	21
2 Segmentoplysninger	22
Noter der henvises til i resultatopgørelse, balance og penge- strømsopgørelse	
3 Pengestrømsopgørelse	24
Øvrige noter	
4 Virksomhedskøb og -salg	25
Hoved- og nøgletal for 1. januar – 30. juni 2006 – 2010	26

Royal Unibrew producerer, markedsfører, sælger og distribuerer kvalitetsdrikkevarer, med fokus på brandede produkter, inden for øl, malt- og læskedrikke, herunder sodavand, vand og juice. Vi opererer som en ledende regional aktør på en række markeder i Vest- og Østeuropa samt på de internationale markeder for maldrikke. Vores vesteuropæiske hovedmarkeder omfatter primært Danmark, Italien samt Grænsehandlen og Tyskland. De østeuropæiske markeder omfatter Litauen, Letland og Polen. De internationale markeder for maldrikke omfatter hovedsagelig en række lande i Caribien og Afrika samt byer i 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. I Polen har vi vores væsentligste marked i landets nordøstlige region, hvor vores brand har en betydelig position.

Læs mere på www.royalunibrew.com.

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

HOVED- OG NØGLETAL

	(ikke revideret) *)				1/1 - 31/12 2009
	1/1 - 30/6 2010	1/1 - 30/6 2009	1/4 - 30/6 2010	1/4 - 30/6 2009	
Afsætning (t. hl)	3.219	3.268	1.901	1.958	6.602
Hovedtal (mio. DKK)					
Resultat					
Nettoomsætning	1.882,4	1.912,9	1.100,5	1.145,3	3.816,4
Resultat af primær drift før særlige poster	152,0	86,9	142,0	114,8	243,3
Særlige poster (omkostninger)	0,0	-40,1	0,0	-25,6	-49,6
Særlige poster (af- og nedskrivninger og avance/tab ved salg)	0,0	15,3	0,0	17,3	14,7
Resultat før finansielle poster	152,0	62,1	142,0	106,5	208,4
Finansielle poster, netto	-47,1	-39,2	-16,6	-39,5	-131,8
Resultat før skat	104,9	22,9	125,4	67,0	76,6
Periodens resultat	70,9	16,9	88,9	51,5	52,5
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	69,7	16,3	87,9	50,8	47,1
Balance					
Samlede aktiver	3.404,0	4.086,6	3.404,0	4.086,6	3.489,7
Egenkapital	1.029,2	553,4	1.029,2	553,4	995,1
Netto rentebærende gæld	1.010,7	2.138,7	1.010,7	2.138,7	1.416,3
Nettoarbejdskapital	-183,2	73,3	-183,2	73,3	-84,6
Pr. aktie					
Royal Unibrew A/S' andel af resultat pr. aktie (DKK)	6,3	3,0	7,9	9,3	5,8
Royal Unibrew A/S' udvandede andel af resultat pr. aktie (DKK)	6,3	3,0	7,9	9,3	5,8
Cash flow pr. aktie (DKK)	20,0	25,9	19,9	31,2	62,0
Udvandet cashflow pr. aktie (DKK)	20,0	25,9	19,9	31,2	62,0
Nøgletal (mio. DKK)					
EBITDA før særlige poster	253,5	178,8	190,0	161,5	460,5
EBITDA	253,5	138,7	190,0	135,9	410,9
EBIT	152,0	62,1	142,0	106,5	208,4
Frit cash flow	216,9	48,9	222,6	178,8	374,2
Nøgletal (i %)					
Overskudsgrad	8,1	4,5	12,9	10,0	6,4
EBIT margin	8,1	3,2	12,9	9,3	5,5
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	11,5	2,6	20,2	15,6	9,8
Egenkapitalandel	30,2	13,5	30,2	13,5	28,5
Gearing	98,2	386,5	98,2	386,5	142,3

*) frasolgte caribiske bryggerier indgår i koncernregnskabet indtil udgangen af januar 2010, jf. note 4
Nøgletallene er beregnet i henhold til Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

LEDELSESBERETNING

GENERELT

Jf. selskabsmeddelelse nr. 6/2010 af den 24. februar 2010 gennemførte Royal Unibrew A/S i februar salget af sine aktier i datterselskaberne St. Vincents Breweries Ltd., Antigua Brewery Ltd., Antigua PET Plant Ltd. og Dominica Brewery & Beverages Ltd. De frasolgte selskaber indgår i koncernregnskabet indtil udgangen af januar 2010.

Status på strategi og finansielle målsætninger

Royal Unibrew har i første halvår af 2010 realiseret et resultat, der er bedre end forventet. På baggrund heraf og baseret på forventninger til udviklingen i den resterende del af året, forventes der en nettoomsætning for hele 2010 i niveauet DKK 3,7 – 3,85 mia. (tidligere udmeldt DKK 3,4-3,6 mia.), et EBITDA i intervallet DKK 575 – 625 mio. (tidligere udmeldt DKK 475-525 mio.) og et EBIT (før særlige poster) i intervallet DKK 375 – 425 mio. (tidligere udmeldt DKK 275-325 mio.). Den nettorentebærende gæld er blevet yderligere reduceret og forventes nu at udgøre ca. DKK 900 mio. ultimo 2010 (tidligere udmeldt ca. DKK 1 mia.).

Det kan således konstateres, at den positive udvikling i koncernens resultater, som er en konsekvens af en øget markedsføringsindsats, lancering af nye produkter, et fortsat og vedholdende fokus på en stram effektivitetsstyring har bragt Royal Unibrew tæt på at opfylde den langsigtede målsætning om indtjening og gældsætning, der blev fremlagt i forbindelse med kapitaludvidelsen i slutningen af 2009. Samtidig har koncernen indgået en ny aftale med sine bankforbindelser. Aftalen sikrer koncernen en langfristet finansieringsstruktur på attraktive vilkår og med betydelig handlefrihed.

Med udgangspunkt i ovenstående, har ledelsen igangsat en proces med fastlæggelse af strategiske hovedprioriteter for 2011 – inden for rammerne af den strategi, der blev fremlagt i forbindelse med kapitaludvidelsen i slutningen af 2009 – samt en opdatering af de langsigtede finansielle målsætninger.

RESULTAT I PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2010

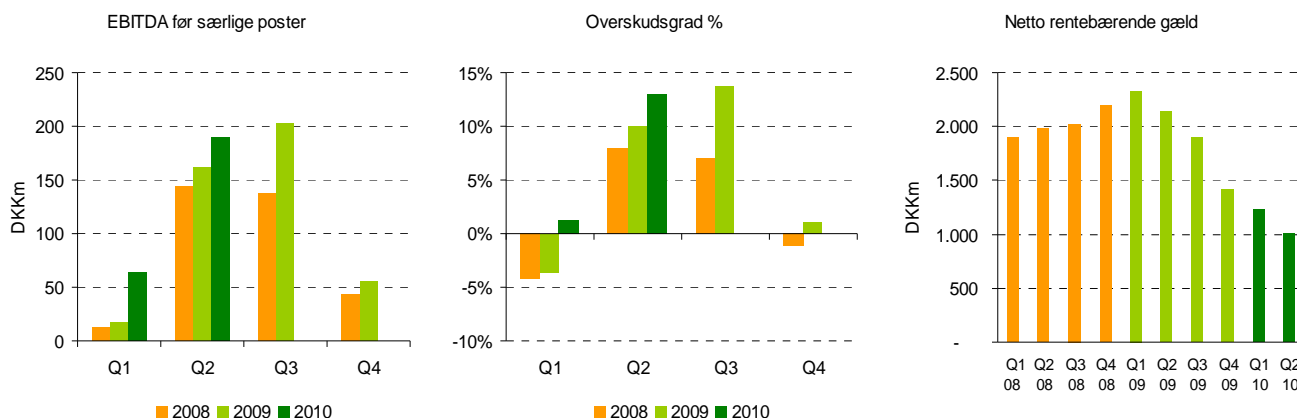
I 2. kvartal 2010 har Royal Unibrew ligesom i 1. kvartal 2010 forbedret sin indtjening væsentligt i forhold til samme periode sidste år på trods af en fortsat tilbageholdenhed hos forbrugere på de fleste markeder. Udviklingen i 2. kvartal var bedre end forventet, selv om vejrliget i såvel Vest- som dele af Østeuropa indtil begyndelsen af juni var koldere end sædvanligt. Udviklingen i af- og omsætningen samt EBIT i første halvår blev således bedre end forventet ved udgangen af 1. kvartal. Nettoomsætning og EBIT skønnes stadig, om end i mindre grad end ved udgangen af 1. kvartal, positivt påvirket af, at distributører har opbygget lagre. Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) blev i perioden 1. januar – 30. juni 2010 på DKK 152 mio., hvilket er DKK 65 mio. bedre end i 2009. Resultatet før skat var DKK 105 mio., hvilket er DKK 82 mio. bedre end i 2009.

Indtjeningen i årets første halvår afspejler 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.

Der er fortsat en skarp konkurrence på alle markeder og på visse markeder opleves stadig en højere volatilitet end før den økonomiske krise. Royal Unibrews brandede produkter har generelt vundet markedsandele.

I 1. halvår 2010 har innovationsniveauet været højt. I Danmark blev Royal-brandet styrket med en ny, stor markedsføringskampagne, og der blev lanceret to nye brands, cider-brandet Tempt og energidrikken Pure Rush – begge brands er i produktkategorier, som har oplevet vækst de seneste år, Endvidere blev læskedrik-brandet, Nikoline, relanceret med en række nye smagsvarianter. I Italien blev Ceres Strong Ales position styrket med nye markedsføringskampagner, og i Baltikum blev der lanceret nye juice-produkter under Cido-brandet, ligesom

der blev lanceret en række nye ølvarianter. En nyudviklet upasteuriseret øl og intensivering af markedsføringen gjorde Lomza-brandet stærkere på det polske marked.



Udviklingen i aktiviteterne fordelt på de enkelte markedssegmenter var i perioden 1. januar – 30. juni 2010 følgende:

	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ufordelt	Koncernen 2010	Koncernen 2009
Afsætning (t. hl)	1.614	1.367	238	-	3.219	3.268
Vækst (%)	-2,1	-0,1	-4,9	-	-1,5	-13,0
Andel af afsætning (%)	50	43	7	-	100	-
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.242	440	200	-	1.882	1.913
Vækst (%)	1,2	-5,3	-9,2	-	-1,6	-8,0
Andel af nettoomsætning (%)	66	23	11	-	100	-
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) (DKK mio.)	140,9	6,5	25,0	-20,4	152,0	86,9
Overskudsgrad (%)	11,3	1,5	12,5	-	8,1	4,5
Resultat før finansielle poster (EBIT) (DKK mio.)	140,9	6,5	25,0	-20,4	152,0	62,1
EBIT-margin (%)	11,3	1,5	12,5	-	8,1	3,2

I 1. halvår 2010 udgjorde afsætningen i alt 3,2 mio. hl øl, malt- og læskedrikke, hvilket er 1,5 % mindre end i 2009. Frasalget af bryggerier har betydet en reduktion af afsætningen med 2,3 %. Der er således realiseret en organisk vækst i afsætningen fra 2009 til 2010.

Nettoomsætningen var 1,6% mindre end i samme periode 2009 og udgjorde DKK 1.882 mio. mod DKK 1.913 mio. i 2009. Organisk blev der dog realiseret en vækst på 2,1 %, som væsentligst kan tilskrives udviklingen i segmentet Malt- og oversøiske markeder. Nettoomsætningen er bedre end forventet og skønnes påvirket af en vis lageropbygning hos italienske og caribiske distributører.

Bruttoresultatet steg i 1. halvår 2010 med DKK 87 mio. og udgjorde DKK 904 mio. Organisk (under hensyntagen til salget af de caribiske bryggerier) udgjorde stigningen i bruttoresultatet DKK 101 mio. Stigningen i bruttoresultatet skyldes primært, at den realiserede bruttoavance steg med 5,3 procentpoint fra 42,7% til 48,0% som følge af lavere produktionsomkostninger og et mere gunstigt produkt- og markedsmix i Vesteuropa. De lavere produktionsomkostninger blev realiseret dels som følge af en højere effektivitet på de danske bryggerier og fuld effekt i 1. halvår 2010 af tiltagene i 2009 for at optimere virksomheden og dels som følge af lavere råvarepriser.

Salgs- og distributionsomkostninger var på DKK 637 mio., hvilket er DKK 17 mio. mere end i 2009 (organisk DKK 21 mio. mere). Omkostninger til salg og markedsføring af nye produkter og de væsentligste brands blev således øget betydeligt. Modsat bidrager den fulde effekt af omlægningen af den danske distributionsstruktur, som er opnået i 1. halvår 2010, til at reducere salgs- og distributionsomkostningerne i forhold til 2009.

Administrationsomkostningerne udgjorde DKK 116 mio. i niveau med 2009 (organisk DKK 12 mio. højere). Det forøgede omkostningsniveau relaterer sig blandt andet til selskabets kortsigtede og langsigtede bonusordninger.

Resultat før afskrivninger, særlige og finansielle poster (EBITDA før særlige poster) steg DKK 75 mio. og udgjorde DKK 254 mio. mod DKK 179 mio. i 2009.

Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) blev i 1. halvår DKK 152 mio., hvilket er DKK 65 mio. bedre end i 2009 (organisk DKK 68 mio. bedre). Der blev realiseret væsentlige forbedringer af det primære resultat og af overskudsgraden i alle koncernens segmenter.

Der var som forventet ingen særlige poster i 1. halvår 2010, mens der i 2009 var særlige poster vedrørende restrukturering og salg af aktiviteter i Polen på i alt DKK -25 mio.

Resultat før finansielle poster (EBIT) udgjorde herefter DKK 152 mio. mod DKK 62 mio. i 2009.

Koncernens finansielle nettoomkostninger udgjorde DKK 47 mio., hvilket er DKK 8 mio. mere end i 2009. DKK 2 mio. af stigningen relaterer sig til lavere resultater i 2010 af kapitalandele i associerede virksomheder. Netto renteomkostninger er DKK 6 mio større i 2010 end i 2009, som var positivt påvirket af valutakursgevinster af engangskaraktter. Netto renteomkostningerne i 1. halvår 2010 er modsat negativt påvirket af omkostninger af engangskaraktter, idet der som en konsekvens af, at der i starten af 3. kvartal 2010 blev etableret et nyt bankengagement, jf. nedenstående afsnit om finansiering og kapitalstruktur, er indregnet DKK 10 mio. svarende til den resterende del af de periodiserede omkostninger vedrørende det hidtidige bankengagement Bortset herfra er netto renteomkostningerne lavere i 2010 end i 2009 som følge af den væsentlige reduktion af den netto rentebærende gæld

Resultatet før skat udgjorde herefter DKK 105 mio. mod DKK 23 mio. i 2009.

Skat af periodens resultat udgjorde i 1. halvår en omkostning på DKK 34 mio. mod DKK 6 mio. i 2009. I 2009 var skatten positivt påvirket af en regulering vedrørende tidligere år på DKK 7 mio. Skatten er opgjort baseret på de forventede skatteprocenter for hele året for henholdsvis EBIT (28 %) og netto renteomkostninger (13 %). Der er i perioden ikke indregnet skat i anden totalindkomst, hvilket heller ikke var tilfældet i 1. halvår 2009 og for helåret 2009.

Periodens resultat blev DKK 71 mio., hvilket er DKK 54 mio. bedre end de DKK 17 mio., som blev realiseret i 2009.

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

Vesteuropa

Vesteuropa	2010 1/1 – 30/6	2009 1/1 – 30/6	Ændring i %	2009 1/1 - 31/12
Afsætning (t. hl)	1.614	1.648	-2	3.318
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.242	1.228	1	2.418
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) (DKK mio.)	140,9	104,8	34	274,6
Overskudsgrad (%)	11,3	8,5		11,4
EBIT (DKK mio.)	140,9	89,4	58	251,0
EBIT-margin (%)	11,3	7,3		10,4

Segmentet **Vesteuropa** omfatter markederne for øl og læskedrikke i Danmark og Norden, Grænsehandlen og Tyskland samt Italien. Vesteuropa udgjorde i 1. halvår 2010 50 % af koncernens afsætning og 66 % af nettoomsætningen (2009: 50 % henholdsvis 64 %).

Afsætningen i Vesteuropa faldt i 1. halvår med 2 % i forhold til 2009, mens nettoomsætningen steg med 1 %. Koncernen vandt generelt markedsandele for brandede øl og læskedrikke..

Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) steg fra DKK 105 mio. i 2009 til DKK 141 mio. Fremgangen i indtjeningen kan tilskrives flere forhold: Markeds- og produktmixet var bedre end i 2009, det skønnes at der i Italien om end i mindre grad end ved udgangen af 1. kvartal er sket en lageropbygning hos distributører, produktionsomkostninger var lavere end i 2009, idet effektiviteten på de danske bryggerier har været høj, og den fulde effekt af omlægningen af distributionsstrukturen i Danmark opnået i 1. halvår af 2010, ligesom råvarepriserne har været lavere.

EBIT var i 2010 ikke påvirket af særlige poster og steg med DKK 52 mio. til DKK 141 mio.

Vesteuropa	Realiseret i 1/1-30/6 2010		Ændring i forhold til 2009	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Danmark	591	712	1	-1
Italien	381	255	5	3
Grænsehandlen og Tyskland	258	616	-4	-4
Norden	12	31	-8	-15
Vesteuropa i alt	1.242	1.614	1	-2

Det vurderes, at den samlede afsætning af mærkevareøl i **Danmark** i 1. halvår 2010 er faldet med ca. 4 %, mens afsætningen af brandede læskedrikke faldt ca. 2%.

Udviklingen i Royal Unibrews samlede afsætning i 1. halvår 2010 var påvirket af beslutningen om ophør af ulønsomme leveringsaftaler vedrørende private label i 2009. Korrigeres der for dette, var afsætningen på niveau med 2009, mens nettoomsætningen i 2010 var 2 % højere end i 2009. Royal Unibrews markedsandele for såvel brandede ølprodukter som brandede læskedrikprodukter er i 2010 steget, blandt andet som følge af en øget markedsføringsindsats og innovative tiltag, herunder lanceringen af nye produkter.

I **Italien** steg Royal Unibrews afsætning i 1. halvår 2010 samlet set med 3% i et svagt faldende marked. Væksten i afsætningen af Royal Unibrews super premium brand, Ceres Strong Ale, var højere end væksten i afsætningen af produkterne til mainstream-segmentet. Royal Unibrews nettoomsætning steg med 5 %. En del af den positive udvikling skønnes at relatere sig til lageropbygning hos distributører. Det vurderes, at Ceres Strong Ales markedsandel er steget såvel i HoReCa-sektoren som i retail-sektoren.

Af- og omsætningen vedrørende **Grænsehandlen og Tyskland** faldt med 4 %. Koncernens markedsandele skønnes fastholdt.

Østeuropa

Østeuropa	2010	2009	Ændring i %	2009
	1/1 - 30/6	1/1 - 30/6		1/1 - 31/12
Afsætning (t. hl)	1.367	1.369	0	2.756
Nettoomsætning (DKK mio.)	440	464	-5	909
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) (DKK mio.)	6,5	-13,3		-5,2
Overskudsgrad (%)	1,5	-2,9		-0,6
EBIT (DKK mio.)	6,5	-15,3		-13,9
EBIT-margin (%)	1,5	-3,3		-1,5

Segmentet **Østeuropa** omfatter primært markederne for øl, juice og læskedrikke i Letland, Litauen og Polen. Østeuropa udgjorde i 1. halvår 2010 43 % af koncernens afsætning og 23 % af nettoomsætningen. (2009: 42 % henholdsvis 24 %).

Afsætningen i 1. halvår 2010 var på niveau med afsætningen i 2009, mens nettoomsætningen i segmentet var 5% mindre end i 2009. Salget af det polske Koszalin-bryggeri i juni 2009 har reduceret af- og nettoomsætning med 2%. Udviklingen i nettoomsætningen var påvirket positivt med 5% af en højere PLN-kurs. Royal Unibrews markedsandele er generelt fastholdt.

Selv om nettoomsætningen faldt, blev det primære resultat (EBIT før særlige poster) forbedret med DKK 20 mio. i forhold til 1. halvår af 2009, og er nu igen positivt. Den betydelige forbedring af resultatet skyldes primært øget effektivitet og lavere råvarepriser samt at de omkostningsbesparelser, der blev gennemført i 2009, har haft fuld effekt i 1. halvår 2010. Der er fortsat fokus på at optimere og integrere aktiviteterne i Baltikum, og tiltagene for at sikre et break-even på EBITDA-niveau i Polen realiseres som planlagt. Resultatforbedringen i segmentet sammensætter sig af en betydelig forbedring i Polen, mens resultaterne i Litauen og Letland var på niveau med 2009, selv om nettoomsætningen, som følge af vanskelige markedsforhold, var væsentlig lavere i 2010 end i 2009.

EBIT var i perioden DKK 22 mio. bedre end i 2009, hvoraf DKK 2 mio. relaterer sig til særlige poster i 2009 vedrørende restrukturering.

Østeuropa	Realiseret i 1/1-30/6 2010		Ændring i forhold til 2009	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Litauen	149	386	-15	-6
Letland	123	425	-16	-6
Polen	167	555	18	9
Øvrige områder	1	1	8	-40
Østeuropa i alt	440	1.367	-5	0

I **Litauen** skønnes det totale ølmarked i 1. halvår 2010 at være faldet med knap 3 %, mens det samlede juicemarked faldt med anslået ca. 25 %. Kalnapilio-Tauro Grupe har fastholdt sin markedsandel for brandet øl og juice, mens den totale markedsandel for øl er faldet, idet en øget del af forbruget blev konverteret til discount-segmentet.

I **Letland** anslås det, at markedet for juice og læskedrikke faldt med ca. 20 % i 1. halvår 2010, mens det samlede ølforbrug vurderes at være steget med knapt 3 %. Royal Unibrew øgede sin markedsandel for brandet øl, og markedsandelen for juice og læskedrikke vurderes fastholdt på trods af, at forbrugerne også i Letland konverterede en øget del af forbruget til discount-segmentet.

I **Polen** skønnes ølforbruget at være faldet med ca. 4 % i 1. halvår 2010 i forhold til samme periode i 2009. Royal Unibrews afsætning steg med 9 % i samme periode. Salget medio 2009 af bryggeriet i Koszalin og de tilhørende brands medførte en reduktion i afsætningen med 5%. Den organiske vækst i afsætningen var således 14% i 1. halvår 2010. Nettoomsætningen steg i perioden med 18 %, heraf ca. 13 procentpoint relateret til den højere PLN-kurs. Bortfaldet af salget af produkter relateret til Koszalin-bryggeriet reducerede omsætningen med 5%. Korrigeret for salg af aktiviteter og valutakursudvikling steg omsætningen med 10%.

Malt- og oversøiske markeder

Malt- og oversøiske markeder	2010	2009	Ændring i %	2009
	1/1 – 30/6	1/1 – 30/6		1/1 – 31/12
Afsætning (t. hl)	238	251	-5	528
Nettoomsætning (DKK mio.)	200	221	-9	489
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) (DKK mio.)	25,0	15,5	61	37,5
Overskudsgrad (%)	12,5	7,0		7,7
EBIT (DKK mio.)	25,0	12,1	107	34,9
EBIT-margin (%)	12,5	5,5		7,1

Segmentet **Malt- og oversøiske markeder** omfatter koncernens bryggerier (indtil udgangen af januar 2010) og distributionsselskab i Caribien, eksport- og licensforretningen for maldrikke, samt eksport af øl og læskedrikke til øvrige markeder. Af- og omsætningen udgjorde i 1. halvår 2010 henholdsvis 7 % og 11 % af koncernens af- og omsætning. (2009: 8 % henholdsvis 12 %).

Afsætningen faldt i 1. halvår 2010 med 5 %. Salget af de caribiske bryggerier reducerede afsætningen med 20 %. Nettoomsætningen faldt med 9 %. Salget af de caribiske bryggerier reducerede nettoomsætningen med 36 %. Organisk blev af- og omsætningen således øget med henholdsvis 15 % og 27 %. Nettoomsætningen skønnes positivt påvirket af lageropbygning hos distributører, mens valutakursændringer kun har haft en marginal positiv effekt på udviklingen fra 2009 til 2010.

Det primære resultat (EBIT før særlige poster) var DKK 9 mio. bedre i 1. halvår 2010 end i 2009. Salget af de caribiske bryggerier har i forhold til 2009 reduceret resultatet med DKK 3 mio. Organisk er det primære resultat således forbedret med DKK 12 mio. i 2010. Det vurderes, at omsætning og indtjening efter et betydeligt fald i 2009 hermed er tilbage på et mere normaliseret niveau.

Malt- og oversøiske markeder	Realiseret i 1/1-30/6 2010		Ændring i forhold til 2009	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Caribien	94	79	-33	-36
England	27	27	98	51
Afrika	31	61	4	18
Øvrige markeder	48	71	27	23
Malt- og oversøiske markeder i alt	200	238	-9	-5

Af- og omsætning i **Caribien** har justeret for frasalg af de caribiske bryggerier udviklet sig positivt i 1. halvår 2010. Den positive udvikling kan dels forklares med en øget aktivitet i koncernens distributionsselskaber på Guadeloupe og Martinique, som i 1. kvartal 2009 var påvirket af en generalstrejke, dels med lageropbygning hos distributører.

I **England** steg af- og omsætningen i forhold til 2009, hvor 1. halvår var præget af lagernedbringelser hos en større kunde.

Også i **Afrika** og på de **øvrige markeder** i segmentet udviklede Royal Unibrews aktiviteter sig positivt i 1. halvår 2010. Den positive udvikling skyldtes dels en tidsforskydning af licensindtægter i Afrika og dels en øget aktivitet på det nordamerikanske marked.

BALANCE OG PENGESTRØMSANALYSE

Royal Unibrews balance udgjorde pr. 30. juni 2010 DKK 3.404 mio., hvilket er DKK 683 mio. lavere end pr. 30. juni 2009. Frasalget af de caribiske bryggerier har reduceret balancen med ca. DKK 240 mio., mens fokusering på at nedbringe arbejdskapitalen har reduceret investeringen i varebeholdninger og tilgodehavender organisk med ca. DKK 300 mio. i forhold til ultimo juni 2009. Herudover er balancesummen reduceret som følge af, at afskrivninger på materielle langfristede aktiver overstiger nettoinvesteringer i langfristede aktiver i perioden siden 30. juni 2009.

Egenkapitalandelen blev i 1. halvår forbedret og udgjorde ved udgangen af perioden 30,2 % mod 28,5 % ved udgangen af 2009. Koncernens egenkapital udgjorde ultimo juni 2010 DKK 1.029 mio. og blev i perioden øget med periodens positive totalindkomst på DKK 58 mio. og reduceret med DKK 24 mio. vedrørende minoritetsinteresser i de frasolgte caribiske selskaber. Totalindkomsten består af periodens resultat på DKK 71 mio., positive valutakursreguleringer af udenlandske tilknyttede selskaber på DKK 14 mio. og en negativ udvikling i værdien af sikringsinstrumenter på DKK 27 mio.

Det frie cash flow blev i perioden 1. januar - 30. juni 2010 DKK 168 mio. bedre end i den tilsvarende periode af 2009 og udgjorde DKK 217 mio. mod DKK 49 mio. i 2009. Forbedringen relaterede sig til såvel øgede pengestrømme fra driftsaktiviteter som lavere investeringer i langfristede aktiver. Pengestrømmen fra driftsaktiviteter udgjorde DKK 222 mio. i 2010 mod DKK 143 mio. i 2009, og nettoinvesteringer i langfristede aktiver var i 2010 DKK 17 mio. mod DKK 106 mio. i 2009, hvor investeringen i flytningen af produktionen fra Århus til Faxe blev afsluttet i 2. kvartal. Udbytte fra associerede virksomheder udgjorde i 2010 uændret i forhold til 2009 DKK 12 mio.

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter på DKK 222 mio. sammensatte sig af periodens resultat reguleret for ikke likvide driftsposter på DKK 254 mio. (2009: DKK 148 mio.), en positiv arbejdskapitalrelateret pengestrøm på DKK 58 mio. (2009: DKK 59 mio.), rentebetalinger på netto DKK 65 mio. (2009: netto betalinger på DKK 42 mio.) og betalte skatter på DKK 25 mio. (2009: DKK 22 mio.). Pengebindingen i arbejdskapital var ved udgangen af juni 2010 negativ med DKK -183 mio. (2009: positiv med DKK 73 mio.). I alle enheder er der fortsat stærkt fokus på styring af varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og af leverandørgæld.

AKTIEOPTIONER

Pr. 30. juni 2010 udestår i alt 84.097 aktieoptioner fra tidligere aktieoptionsordninger.

Opgjort i henhold til Black-Scholes formel er markedsværdien pr. 30. juni af de udestående optioner beregnet til at udgøre DKK 0,2 mio. (2009: DKK 0,1 mio.). Royal Unibrews forpligtelser i forbindelse med optionsordningerne afdækkes af selskabets beholdning af egne aktier (106.674 stk.).

FINANSIERING OG KAPITALSTRUKTUR

Royal Unibrew har i starten af 3. kvartal indgået en ny aftale med sine bankforbindelser, således at koncernens bankengagement nu er baseret på en 5 årig aftale på attraktive vilkår og med et styrket kapitalberedskab. Selskabet er således ikke længere begrænset i sin ret til at udbetale udbytte eller tilbagekøbe aktier, ligesom der ik-

ke er knyttet sikkerhedsstillelser til bankengagementet. De tilknyttede finansielle covenants giver et betydeligt råderum. Herudover er der opnået tilsagn om en ny 20-årig realkreditfacilitet ligeledes på attraktive vilkår.

Den samlede effekt af den nye finansieringspakke udgør en besparelse i 2011 i niveauet DKK 30 mio. i forhold til 2010.

Målsætningen om, at den nettorentebærende gæld maksimalt bør udgøre 2,5 gange EBITDA har koncernen opnået baseret på de seneste 12 måneders EBITDA og den netto rentebærende gæld ved udgangen af 2. kvartal 2010.

FREMTIDEN

Udviklingen i 1. halvår 2010 har omsætnings- og indtjeningsmæssigt været bedre end forventet, ligesom reduktionen i den netto rentebærende gæld er større end forventet og det ændrede bankengagement fremadrettet indebærer lavere rentesatser. På denne baggrund samt forventningerne til resten af 2010 forventes nu for hele året en nettoomsætning på DKK 3,7-3,85 mia. EBITDA forventes i 2010 at ligge i intervallet DKK 575-625 mio., og EBIT forventes at udgøre DKK 375-425 mio. De finansielle poster skønnes netto at udgøre en omkostning på ca. DKK 65 mio, hvorefter årets resultat før skat i 2010 forventes at ville ligge i niveauet DKK 310-360 mio. Skat forventes at udgøre 28% af forventet EBIT (tidligere udmeldt 29%) med fradrag af 13% af forventede netto renteomkostninger (tidligere udmeldt 12%).

Ved udgangen af 2010 forventes koncernens netto rentebærende gæld at udgøre ca. DKK 900 mio. svarende til en netto rentebærende gæld i niveauet 1,4-1,6 gange EBITDA. Forudsætningerne for forventningerne er - bortset fra de til dato bedre end forventede resultater - uændrede, og der henvises til årsrapporten for 2009 for en detaljeret beskrivelse af disse.

(DKK mio.)	Forventninger 2010	Forventninger 2010 *) tidligere udmeldt	2009*) realiseret
Nettoomsætning	3.700 - 3.850	3.400 - 3.600	3.816
EBITDA (før særlige poster)	575 - 625	475 - 525	461
EBIT (før særlige poster)	375 - 425	275 - 325	243
Resultat før skat	310 - 360	205 - 255	76
Netto rentebærende gæld	Ca. 900	Ca. 1.000	1.416
NIBD/EBITDA (før særlige poster)	1,4x - 1,6x	1,9x - 2,1x	3,1x

*) Resultatet for 2010 indeholder kun januar måned for de i februar 2010 frasolgte caribiske bryggerier. I 2009 udgjorde nettoomsætningen og EBITDA henholdsvis ca. DKK 150 mio. og DKK 30 mio.

Langsigtet målsætning

Som kommunikeret i slutningen af 2009 har den langsigtede målsætning for Royal Unibrew været at opnå en EBIT-margin på 10 %, at den nettorentebærende gæld maksimalt bør udgøre 2,5 gange EBITDA, og at koncernens årlige investeringer skal ligge i niveauet 4-6 % af nettoomsætningen afhængig af behovet for vedligeholdelses- henholdsvis effektivitets- eller kapacitetsbestemte investeringer.

Den langsigtede finansielle målsætning om gældsætning er opnået mens den langsigtede finansielle målsætning for indtjening forventes at være tæt på opnået i 2010. Endvidere er der indgået en ny bankaftale på attraktive vilkår, og de strategiske hovedprioriteter, der blev lagt til grund for genopretning af koncernen ved indgangen til 2009 har båret frugt. På den baggrund har ledelsen igangsat en proces med fastlæggelse af strategiske hovedprioriteter for 2011 – inden for rammerne af den strategi, der blev fremlagt i forbindelse med kapitaludvidelsen i slutningen af 2009 – samt en opdatering af de langsigtede finansielle målsætninger. Resultatet af denne proces vil blive præsenteret i forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 3. kvartal 2010.

Et fremtidigt salg af bryggerigrunden i Århus til den regnskabsmæssige værdi vil reducere den netto rentebærende gæld med godt DKK 300 mio. Århus kommune har planlagt, at den ændrede lokalplan for bryggerigrunden i Århus vil blive godkendt på byrådets møde i februar 2011

UDSAGN OM FREMTIDEN

Denne meddelelse indeholder fremadrettede udsagn. Der bør ikke træffes beslutning baseret på sådanne fremadrettede udsagn, da de relaterer sig til og er afhængig af omstændigheder som måske eller måske ikke vil indtræde i fremtiden, og de faktiske resultater kan adskille sig væsentligt fra dem som er indeholdt i de fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn omfatter, men er ikke begrænset til, udsagn vedrørende vores forretning, finansielle omstændigheder, strategi, driftsresultater, finansiering og andre planer, formål, antagelser, forventninger, udsigter, overbevisninger og andre fremtidige begivenheder og udsigter. Vi påtager os ikke nogen forpligtelse til og har ikke til hensigt at offentliggøre opdateringer eller ændringer til nogen af disse fremadrettede udsagn uanset om det er med henblik på at afspejle ny information eller fremtidige begivenheder eller omstændigheder eller med andet formål.

FINANSKALENDER

2010

Regnskabsmeddelelser:

25. november 2010 Delårsrapport for 3. kvartal 2010

2011

Regnskabsmeddelelser:

3. marts 2011 Årsrapport for 2010
 27. april 2011 Delårsrapport for 1. kvartal 2011
 25. august 2011 Delårsrapport for 2. kvartal 2011
 23. november 2011 Delårsrapport for 3. kvartal 2011

Ordinær generalforsamling:

27. april 2011 i Århus

MEDDELELSER TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN I 2010

05. januar 2010	01/2010	Ny økonomidirektør i Royal Unibrew A/S
08. januar 2010	02/2010	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
18. januar 2010	03/2010	1) Stabiliseringsperiode – Fortegningsemission 2) Betinget handel mellem Royal Unibrew A/S og Cerveceria Nacional Dominicana
12. februar 2010	04/2010	Royal Unibrews salg af bryggerier i Caribien til Cerveceria Nacional Dominicana
17. februar 2010	05/2010	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
24. februar 2010	06/2010	Endelig gennemførelse af Royal Unibrews salg af bryggerier i Caribien
05. marts 2010	07/2010	Årsregnskabsmeddelelse for 2009
30. marts 2010	08/2010	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
14. april 2010	09/2010	Valg af selskabsrepræsentanter til bestyrelsen i Royal Unibrew A/S
27. april 2010	10/2010	Delårsrapport for 1. kvartal 2010
27. april 2010	11/2010	Ordinær generalforsamling 2010
28. april 2010	12/2010	Royal Unibrews vedtægter
29. april 2010	13/2010	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
5. maj 2010	14/2010	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
5. maj 2010	15/2010	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
11. maj 2010	16/2010	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
19. maj 2010	17/2010	Ny formand i Royal Unibrews bestyrelse
25. maj 2010	18/2010	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
26. maj 2010	19/2010	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a

LEDELSESPÅTEGNING

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

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

Det er vor opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt at resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2010.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor 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 for.

Faxe, den 25. august 2010

Direktion

Henrik Brandt
Administrerende direktør

Peter Ryttergaard
Økonomidirektør

Johannes F.C.M. Savonije
International direktør

Bestyrelse

Tommy Pedersen
Formand

Ulrik Bülow

Søren Eriksen

Steen Justesen

Kirsten Liisberg

Søren Lorentzen

Hemming Van

RESULTATOPGØRELSE (t. DKK)

	1/1 - 30/6 2010	1/1 - 30/6 2009	1/4 - 30/6 2010	1/4 - 30/6 2009	1/1 - 31/12 2009
Omsætning	2.224.225	2.238.178	1.305.497	1.341.527	4.479.219
Øl- og mineralvandsafgifter	-341.816	-325.273	-205.017	-196.267	-662.798
Nettoomsætning	1.882.409	1.912.905	1.100.480	1.145.260	3.816.421
Produktionsomkostninger	-978.304	-1.096.169	-545.492	-636.143	-2.211.134
Bruttoresultat	904.105	816.736	554.988	509.117	1.605.287
Salgs- og distributionsomkostninger	-637.148	-619.727	-355.978	-341.153	-1.146.604
Administrationsomkostninger	-116.411	-111.590	-57.934	-53.890	-219.068
Andre driftsindtægter	1.460	1.462	908	737	3.691
Resultat af primær drift for særlige poster	152.006	86.881	141.984	114.811	243.306
Særlige indtægter	0	21.500	0	21.500	21.500
Særlige omkostninger	0	-46.280	0	-29.774	-56.366
Resultat før finansielle poster	152.006	62.101	141.984	106.537	208.440
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	11.610	13.469	13.306	13.562	25.836
Finansielle indtægter	6.468	29.927	165	3.482	32.666
Finansielle omkostninger	-65.208	-82.589	-30.103	-56.605	-190.295
Resultat før skat	104.876	22.908	125.352	66.976	76.647
Skat af periodens resultat	-34.000	-6.000	-36.500	-15.500	-24.196
Periodens resultat	70.876	16.908	88.852	51.476	52.451
Moderselskabets aktionærers andel af resul- tat pr. aktie (DKK)	6,3	3,0	7,9	9,3	5,8
Moderselskabets aktionærers andel af ud- vandet resultat pr. aktie (DKK)	6,3	3,0	7,9	9,3	5,8

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE (t. DKK)

	<u>1/1 - 30/6</u> <u>2010</u>	<u>1/1 - 30/6</u> <u>2009</u>	<u>1/4 - 30/6</u> <u>2010</u>	<u>1/4 - 30/6</u> <u>2009</u>	<u>1/1 - 31/12</u> <u>2009</u>
Periodens resultat	70.876	16.908	88.852	51.476	52.451
Anden totalindkomst					
Værdi- og valutakursregulering tilknyttede udenlandske virksomheder	13.851	-14.352	2.628	-17.912	-11.970
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	52.596	34.603	51.983	57.926	34.603
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	-79.456	-60.341	-79.456	-60.341	-52.596
Skat af egenkapitalposter	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	-13.009	-40.090	-24.845	-20.327	-29.963
Totalindkomst i alt	57.867	-23.182	64.007	31.149	22.488
fordeles således :					
Moderselskabets aktionærers andel af totalindkomst	56.587	-23.542	63.058	31.869	19.330
Minoritetsaktionærers andel af totalindkomst	1,280	360	949	-720	3.158
	57.867	-23.182	64.007	31.149	22.488

BALANCE, AKTIVER (t. DKK)

	<u>30/6 2010</u>	<u>30/6 2009</u>	<u>31/12 2009</u>
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Goodwill	264.209	314.851	307.524
Varemærker	133.253	167.143	166.193
Distributionsrettigheder	5.570	6.505	6.237
Immaterielle langfristede aktiver	<u>403.032</u>	<u>488.499</u>	<u>479.954</u>
Grunde og bygninger	677.666	719.484	723.786
Projektudviklingsejendomme	404.365	400.522	403.552
Produktionsanlæg og maskiner	537.612	691.541	650.786
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	183.693	226.195	224.146
Materielle anlægsaktiver under udførelse	21.907	67.271	11.386
Materielle langfristede aktiver	<u>1.825.243</u>	<u>2.105.013</u>	<u>2.013.656</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	117.547	92.157	110.842
Værdipapirer	56.515	53.169	56.748
Andre tilgodehavender	8.545	8.623	12.892
Finansielle langfristede aktiver	<u>182.607</u>	<u>153.949</u>	<u>180.482</u>
Langfristede aktiver	<u>2.410.882</u>	<u>2.747.461</u>	<u>2.674.092</u>
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Råvarer og hjælpematerialer	92.271	118.941	92.199
Varer under fremstilling	22.468	28.465	20.980
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	160.405	201.415	124.945
Varebeholdninger	<u>275.144</u>	<u>348.821</u>	<u>238.124</u>
Tilgodehavender fra salg	603.988	653.847	408.958
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	909	767	1.039
Tilgodehavende selskabsskat		46.101	
Andre tilgodehavender	24.495	83.303	21.082
Periodeafgrænsningsposter	24.182	113.763	53.885
Tilgodehavender	<u>653.574</u>	<u>897.781</u>	<u>484.964</u>
Likvide beholdninger	<u>64.426</u>	<u>92.545</u>	<u>92.474</u>
Kortfristede aktiver	<u>993.144</u>	<u>1.339.147</u>	<u>815.562</u>
Aktiver	<u>3.404.026</u>	<u>4.086.608</u>	<u>3.489.654</u>

BALANCE, PASSIVER (t. DKK)

	30/6 2010	30/6 2009	31/12 2009
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	111.865	56.000	111.865
Overkurs fra emission	337.825		337.825
Opskrivningsshenlæggelser	180.000	180.000	180.000
Reserve for valutakursregulering	-98.428	-111.523	-112.018
Reserve for sikringstransaktioner	-79.456	-60.341	-52.596
Overført resultat	561.815	453.957	491.958
Egenkapital for moderselskabs aktionærer	1.013.621	518.093	957.034
Minoritetsinteresser	15.622	35.282	38.080
Egenkapital	1.029.243	553.375	995.114
Udskudt skat	161.816	174.797	171.831
Anden gæld	6.398		
Realkreditinstitutter	734.861	734.723	735.516
Kreditinstitutter	340.231	1.496.486	773.301
Langfristede forpligtelser	1.243.306	2.406.006	1.680.648
Indløsningsforpligtelse, returemballage	56.058	64.566	61.793
Leverandørgæld	605.079	569.426	419.381
Selskabsskat	19.542		6.227
Anden offentlig gæld	149.060	186.959	98.012
Anden gæld	301.738	306.276	228.479
Kortfristede forpligtelser	1.131.477	1.127.227	813.892
Forpligtelser	2.374.783	3.533.233	2.494.540
Passiver	3.404.026	4.086.608	3.489.654

EGENKAPITALOPGØRELE FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2010 (t. DKK)

	Aktie- kapital	Over- kurs fra emis- sion	Opskriv- nings- henlæg- gelser	Reserve for va- luta- kurs re- gu- lering	Reserve for sik- rings- trans- aktioner	Over- ført re- sultat	Fore- slået udbytte for regn- skabs- året	Mino- ritets- andel	I alt
Egenkapital 31. december 2008	56.000		180.000	-102.279	-34.603	440.788	0	34.922	574.828
Egenkapitalbevægelser i 2009									
Totalindkomst i alt				-9.244	-25.738	11.440	0	360	-23.182
Aktiebaseret vederlæggelse						1.729			1.729
Aktionærer i alt	0		0	0	0	1.729	0	0	1.729
Egenkapitalbevægelser 1/1 – 31/6 2009 i alt	0		0	-9.244	-25.738	13.169	0	360	-21.453
Egenkapital 30. juni 2009	56.000		180.000	-111.523	-60.341	453.957	0	35.282	553.375
Egenkapital 31. december 2009	111.865	337.825	180.000	-112.018	-52.596	491.958	0	38.080	995.114
Egenkapitalbevægelser i 2010									
Totalindkomst i alt				13.590	-26.860	69.857		1.280	57.867
Minoritetsaktionærers andel af frasolgte datterselskaber								-23.738	-23.738
Aktionærer i alt	0		0	0	0	0	0	-23.738	-23.738
Egenkapitalbevægelser 1/1 – 30/6 2010 i alt	0	0	0	13.590	-26.860	69.857	0	-22.458	34.129
Egenkapital 30. juni 2010	111.865	337.825	180.000	-98.428	-79.456	561.815	0	15.622	1.029.243

Aktiekapitalen pr. 30. juni 2010 er uændret i forhold til 31. december 2009 DKK 111.864.980 og er fordelt på aktier a DKK 10.

PENGESTRØMSOPGØRELSE (t. DKK)

		1/1 - 30/6 2010	1/1 - 30/6 2009	1/1 - 31/12 2009
	Note			
Periodens resultat		70.876	16.908	52.451
Reguleringer for ikke likvide driftposter m.v.	3	182.726	131.497	357.979
		253.602	148.405	410.430
Ændring i arbejdskapital :				
+/- ændring i tilgodehavender		-217.260	-181.896	143.380
+/- ændring i varebeholdninger		-57.233	63.523	175.701
+/- ændring i kreditorer og anden gæld		332.377	176.613	-88.988
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		311.486	206.645	640.523
Renteindbetalinger og lignende		442	69.042	74.990
Renteudbetalinger og lignende		-65.732	-111.104	-215.306
Pengestrømme fra ordinær drift		246.196	164.583	500.207
Betalt selskabsskat		-24.685	-22.056	13.036
Pengestrømme fra driftsaktivitet		221.511	142.527	513.243
Udbytte fra associerede virksomheder		12.869	12.485	12.738
Salg af materielle langfristede aktiver		6.970	39.877	47.435
Køb af materielle langfristede aktiver		-24.451	-146.020	-199.167
<i>Frit cash flow</i>		216.899	48.869	374.249
Indfrielse af lån til associerede virksomheder				20.634
Salg af dattervirksomheder	4	187.415		
Ændring i immaterielle og finansielle langfristede aktiver		1.169	21.669	6.569
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		183.972	-71.989	-111.791
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		-434.171	-67.230	-796.196
Provenu fra aktieemission				393.690
Salg af egne aktier og tegningsrettigheder				4.014
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-434.171	-67.230	-398.492
Ændring af likvider		-28.688	3.308	2.960
Likvid beholdning primo		92.474	90.384	90.384
Kursregulering		640	-1.147	-870
Likvid beholdning ultimo		64.426	92.545	92.474

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 IFRS 3 om virksomhedssammenlutninger og IFRS 27 om koncernregnskaber uændret i forhold til årsrapporten for 2009, hvortil der henvises. Ingen af de implementerede ændringer har betydning for regnskabet i forhold til hidtidig indregning og måling samt noteoplysninger.

Årsrapporten for 2009 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 2009.

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 2 Segmentoplysninger

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

	1/1 - 30/6 2010				
	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	1.242,0	439,9	200,5		1.882,4
Resultat af primær drift	140,9	6,5	25,0	-20,4	152,0
Særlige poster					0,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	140,9	6,5	25,0	-20,4	152,0
Andel af resultat i associerede selskaber	9,5		2,1		11,6
Øvrige finansielle poster	-0,3	-19,3	0,0	-39,1	-58,7
Periodens resultat før skat	150,1	-12,8	27,1	-59,5	104,9
Skat af periodens resultat				-34,0	-34,0
Periodens resultat					70,9
Overskudsgrad, %	11,3	1,5	12,5		8,1

	1/1 - 30/6 2009				
	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	1.227,7	464,6	220,6		1.912,9
Resultat af primær drift	104,8	-13,3	15,5	-20,1	86,9
Særlige poster	-15,4	-2,0	-3,4	-4,0	-24,8
Resultat før finansielle poster (EBIT)	89,4	-15,3	12,1	-24,1	62,1
Andel af resultat i associerede selskaber	11,3		2,2		13,5
Øvrige finansielle poster	-1,7	-20,9	-0,3	-29,8	-52,7
Periodens resultat før skat	99,0	-36,2	14,0	-53,9	22,9
Skat af periodens resultat				-6,0	-6,0
Periodens resultat					16,9
Overskudsgrad, %	8,5	-2,9	7,0		4,5

	1/1 - 31/12 2009				
	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	2.418,2	909,3	488,9		3.816,4
Resultat af primær drift	274,6	-5,2	37,5	-63,6	243,3
Særlige poster	-23,6	-8,7	-2,6		-34,9
Resultat før finansielle poster (EBIT)	251,0	-13,9	34,9	-63,6	208,4
Andel af resultat i associerede selskaber	21,7	0,0	4,1		25,8
Øvrige finansielle poster	2,8	-31,9	-1,0	-127,5	-157,6
Periodens resultat før skat	275,5	-45,8	38,0	-191,1	76,6
Skat af periodens resultat				-24,1	-24,1
Periodens resultat					52,5
Overskudsgrad, %	11,4	-0,6	7,7		6,4

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 2 Segmentoplysninger (fortsat)

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

	1/4 - 30/6 2010				
	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	718,0	279,2	103,3		1.100,5
Resultat af primær drift	112,8	23,8	16,5	-11,1	142,0
Særlige poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	112,8	23,8	16,5	-11,1	142,0
Andel af resultat i associerede selskaber	11,9	0,0	1,4	0,0	13,3
Øvrige finansielle poster	-0,2	-13,8	0,0	-15,9	-29,9
Periodens resultat før skat	124,5	10,0	17,9	-27,0	125,4
Skat af periodens resultat	0,0	0,0	0,0	-36,5	-36,5
Periodens resultat					88,9
Overskudsgrad, %	15,7	8,5	16,0		12,9

	1/4 - 30/6 2009				
	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	736,4	283,8	125,1		1.145,3
Resultat af primær drift	104,7	4,9	13,4	-8,1	114,9
Særlige poster	-7,0	2,7	0,0	-4,0	-8,3
Resultat før finansielle poster (EBIT)	97,7	7,6	13,4	-12,1	106,6
Andel af resultat i associerede selskaber	12,9	0,0	0,7	0,0	13,6
Øvrige finansielle poster	-0,9	-15,4	-2,1	-34,8	-53,2
Periodens resultat før skat	109,7	-7,8	12,0	-46,9	67,0
Skat af periodens resultat	0,0	0,0	0,0	-15,5	-15,5
Periodens resultat					51,5
Overskudsgrad, %	14,2	1,7	10,7		10,0

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 3 Pengestrømsopgørelsen (t.DKK)

	1/1 - 30/6 2010	1/1 - 30/6 2009	1/1 - 31/12 2009
Reguleringer for ikke likvide driftposter m.v.			
Finansielle indtægter	-6.468	-29.927	-32.666
Finansielle omkostninger	65.208	82.589	190.295
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver.	103.108	96.152	202.123
Skat af periodens resultat	34.000	6.000	24.196
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-11.610	-13.469	-25.836
Nettogeavnst ved salg af materielle langfristede aktiver	-1.642	-21.039	324
Aktiebaserede lønninger og vederlag		-631	94
Reguleringer i øvrigt	130	11.822	-551
I alt	182.726	131.497	357.979

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 4 Virksomhedskøb og -salg

2010

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

Salget har reduceret Royal Unibrews netto rentebærende gæld med DKK 187 mio. Nettoomsætningen og EBITDA i segmentet Malt og Oversøiske markeder vil i 2010 i forhold til 2009 blive reduceret med henholdsvis ca. DKK 130 mio. og DKK 25 mio. som følge af salget.

(t. DKK)	<u>Regnskabsmæssig værdi på salgstid- punktet</u>
Immaterielle langfristede aktiver	79.627
Materielle langfristede aktiver	108.197
Varebeholdninger	20.328
Tilgodehavender	11.507
Udskudt skat	6.056
Indløsningsforpligtelse, returemballage	6.123
Leverandørgæld	7.480
Anden gæld	6.122
Minoritetsaktionærers andel af egenkapital	23.738

2009

Der blev ikke foretaget virksomhedskøb eller -salg i 1. halvår 2009.

HOVED- OG NØGLETAL FOR 1. JANUAR – 30. JUNI 2006 – 2010

	1. januar - 30. juni (ikke revideret)				
	2010	2009	2008	2007	2006
Afsætning (t. hl)	3.219	3.268	3.756	3.351	3.061
Hovedtal (mio. DKK)					
Resultat					
Nettoomsætning	1.882,4	1.912,9	2.079,7	1.826,0	1.619,0
Resultat af primær drift før særlige poster	152,0	86,9	63,3	55,8	60,6
Særlige poster (omkostninger)	0,0	-40,1	-47,4	0,0	0,0
Særlige poster (af- og nedskrivninger og avance/tab ved salg)	0,0	15,3	13,5	0,0	0,0
Resultat før finansielle poster	152,0	62,1	29,4	55,8	60,6
Finansielle poster, netto	-47,1	-39,2	-45,7	-18,3	-14,7
Resultat før skat	104,9	22,9	-16,3	37,5	45,9
Periodens resultat	70,9	16,9	-11,8	41,2	35,3
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	69,7	16,3	-11,8	40,3	34,4
Balance					
Samlede aktiver	3.404,0	4.086,6	4.285,1	3.927,9	3.317,6
Egenkapital	1.029,2	553,4	1.040,8	1.103,9	1.087,9
Netto rentebærende gæld	1.010,7	2.138,7	1.975,9	1.567,8	1.154,6
Nettoarbejdskapital	-183,2	73,3	348,4	201,9	234,2
Pr. aktie					
Royal Unibrew A/S' andel af resultat pr. aktie (DKK)	6,3	3,0	-2,1	7,0	5,7
Royal Unibrew A/S' udvandede andel af resultat pr. aktie (DKK)	6,3	3,0	-2,1	6,9	5,7
Cash flow pr. aktie (DKK)	20,0	25,9	0,3	12,2	4,7
Udvandet cashflow pr. aktie (DKK)	20,0	25,9	0,3	12,1	4,7
Nøgletal (mio. DKK)					
EBITDA før særlige poster	253,5	178,8	156,2	139,0	156,9
EBITDA	253,5	138,7	108,8	139,0	156,9
EBIT	152,0	62,1	29,4	55,8	60,6
Frit cash flow	216,9	48,9	-142,0	-17,3	-57,5
Nøgletal (i %)					
Overskudsgrad	8,1	4,5	3,0	3,1	3,7
EBIT margin	8,1	3,2	1,4	3,1	3,7
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	11,5	2,6	-6,8	-0,9	-3,6
Egenkapitalandel	30,2	13,5	24,3	28,1	32,8
Gearing	98,2	386,5	189,8	142,0	106,1

Nøgletallene er beregnet i henhold til Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010".