



Delårsrapport for 1. januar - 31. marts 2011

April 28, 2011

Selskabsmeddelelse nr. 7/2011 — 28. april 2011

Fortsat fremgang i resultat

Omsætningen — målt organisk — faldt i 1. kvartal med knap 1 %, hvilket primært skyldes, at påsken i 2011 ligger i 2. kvartal, mens den i 2010 lå i 1. kvartal. Trods udviklingen i omsætningen fortsatte den positive udvikling i Royal Unibrews indtjening, og resultat før finansielle poster (EBIT) steg med DKK 30 mio. til DKK 40 mio. Dette er som forventet. Samtidig steg EBIT-marginen i alle koncernens segmenter i forhold til 2010, hvilket primært skyldes øget effektivitet og lavere omkostninger. Royal Unibrew forventer at påbegynde tilbagekøb af egne aktier for DKK 110 mio. umiddelbart efter afholdelsen af generalforsamling i dag. Forventningerne til 2011 fastholdes.

"Set i lyset af påskens placering er vi tilfredse med, at vi stort set har fastholdt omsætningen, og at vi samtidig har fastholdt eller vundet markedsandele. Og vi er ikke mindst glade for, at vi trods udviklingen i omsætningen har kunnet fortsætte med at forbedre de økonomiske resultater. I 1. kvartal har vi også fået den endelige aftale på plads vedrørende sammenlægningen af Royal Unibrew Polska med polske Van Pur, hvilket er et væsentligt skridt imod at opnå den ønskede position i Polen. Alt i alt har vi nu gennemført de større strukturelle ændringer i virksomheden, og det betyder, at vi fuldt ud kan fokusere på at udvikle vores nuværende aktiviteter, og på at realisere de strategiske mål, som vi har sat for 2011", siger Henrik Brandt, CEO.

HOVEDPUNKTER

- Der er generelt vundet eller fastholdt markedsandele for brandede øl samt læske- og maldrikke.
- Nettoomsætningen faldet med knap 5 % til DKK 745 mio. Efter korrektion for salget af de caribiske bryggerier og de polske aktiviteter var det organiske fald i omsætningen mindre end 1 %.
- EBITDA steg med DKK 12 mio. til DKK 76 mio.
- Resultat før finansielle poster (EBIT) steg med DKK 30 mio. i forhold til 2010 og udgjorde DKK 40 mio.
- Resultat før skat udgjorde DKK 21 mio. mod DKK -21 mio. i 2010.
- Det frie cash flow blev på DKK -28 mio. i 1. kvartal 2011 mod DKK -6 mio. i 2010.
- Den netto rentebærende gæld blev i kvartalet øget med DKK 45 mio. til DKK 815 mio.

FORVENTNINGER

Royal Unibrew fastholder forventningerne til 2011 som udmeldt i marts 2011, og der forventes følgende:

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

Det vil være muligt for investorer og analytikere at følge Royal Unibrews præsentation af delårsrapporten fredag den 29. april 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
Regnskabspåtegning	13
Regnskab	
Resultatopgørelse	14
Totalindkomstopgørelse	15
Aktiver	16
Passiver	17
Pengestrømsopgørelse	18
Egenkapitalopgørelse	19
Noter	20
Praktiske oplysninger	
Finanskalender	25
Selskabsmeddelelser	25
Disclaimer	25

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

	(ikke revideret)		
	1/1 - 31/3 2011	1/1 - 31/3 2010	1/1 - 31/12 2010
Afsætning (t. hl)	1.280	1.318	6.653
Resultatopgørelse (t.DKK)			
Nettoomsætning	745,0	781,9	3.775,4
EBITDA	75,7	63,5	601,3
Resultat før finansielle poster (EBIT)	39,8	10,0	416,9
<i>EBIT-margin (%)</i>	5,3	1,3	11,0
Resultat efter skat af associerede virksomheder	-6,2	-1,7	31,5
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-12,7	-28,8	-73,3
Resultat før skat	20,9	-20,5	375,0
Periodens resultat	12,5	-18,0	277,8
Royal Unibrews andel af resultat	12,6	-18,2	278,1
Balance (t.DKK)			
Langfristede aktiver	2.398,6	2.453,2	2.375,1
Aktiver i alt	3.098,4	3.335,7	3.056,8
Egenkapital	1.323,9	965,2	1.280,5
Netto rentebærende gæld	814,9	1.238,2	769,7
Netto arbejdskapital	-68,4	-96,2	-134,0
Pengestrømme (t.DKK)			
Fra driftsaktivitet	-15,7	0,9	492,3
Fra investeringsaktivitet	-29,5	182,0	159,7
Frit cash flow	-27,9	-5,7	463,0
Aktierelaterede nøgletal (DKK)			
RU's andel af resultat pr. DKK 10 aktie	1,1	-1,6	25,1
Cash flow pr. DKK 10 aktie	-1,4	0,1	44,4
Udbytte pr. DKK 10 aktie	0,0	0,0	12,5
Kurs ultimo pr. DKK 10 aktie	362,5	194,0	332,0
Finansielle nøgletal (i %)			
Frit cash flow i % af nettoomsætning	-3,7	-0,7	12,3
Cash conversion	-222	31	167
Egenkapitalandel	42,7	28,9	41,9

Nøgletal, der er omfattet af Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010", er beregnet i overensstemmelse hermed.

Ledelsesberetning

Strategiske hovedprioriteter for 2011

I 2011 vil Royal Unibrew have 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 brand- porteføljer
- Optimere produkt- og kanalmix

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 1. kvartal 2011 forbedret sin indtjening i forhold til samme periode sidste år på trods af en fortsat tilbageholdenhed hos forbrugere på de vesteuropæiske markeder. Forbruget på de østeuropæiske markeder stiger dog svagt. Udviklingen i af- og omsætningen samt EBIT i kvartalet er som forventet.

Nettoomsætning og EBIT er negativt påvirket af, at påskesalget i 2011 først indgår i 2. kvartal, mens det i 2010 indgik i 1. kvartal. Resultat før finansielle poster (EBIT) blev på DKK 40 mio., hvilket er DKK 30 mio. bedre end i 2010. Resultatet før skat blev på DKK 21 mio., hvilket er DKK 42 mio. bedre end i 2010.

Sædvanligvis er indtjeningen lav for bryggerivirksomheder i vintersæsonen, hvor efterspørgslen efter øl og læskedrikke og dermed salgs- og produktionsvolumenerne er lavere end i de øvrige kvartaler, og hvor det lavere aktivitetsniveau udnyttes til at gennemføre større vedligeholdelsesarbejder. Dette har også været tilfældet i det forløbne kvartal.

Royal Unibrews brandede produkter har generelt vundet eller fastholdt markedsandele på hovedmarkeder på trods af fortsat hård konkurrence.

Royal Unibrew har i 1. kvartal afsluttet aftalen med den polske bryggerigruppe Van Pur S.A. om sammenlægning af Royal Unibrew Polska med Van Pur (jf. selskabsmeddelelse nr. 4/2011 af 18. marts 2011). Som led i aftalen har Royal Unibrew A/S overdraget sine aktier i Royal Unibrew Polska Sp. z o.o., og herefter modtaget 20 % af aktierne i Van Pur S.A.

Der er endvidere i 1. kvartal 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.

Hvis generalforsamlingen i dag godkender bestyrelsens forslag om udbetaling af udbytte på DKK 12,50 pr. aktie for 2010, vil dette blive udbetalt den 4. maj 2011. Samtidig forventes et aktietilbagekøb for DKK 110 mio. at blive påbegyndt umiddelbart efter generalforsamlingen.

Regnskabsberetning

Resultatopgørelse

Udviklingen i aktiviteterne i perioden 1. januar - 31. marts 2011 fordelt på markedssegmenter

	Vest-europa	Øst-europa	Malt- og oversøiske markeder	Ufordelt	Koncernen	
					2011	2010
Afsætning (t. hl)	674	501	105	-	1.280	1.318
Vækst (%)	-3,0	1,5	-19,3		-2,9	0,6
Andel af afsætning (%)	53	39	8	-	100	-
Nettoomsætning (DKK mio.)	506	161	78	-	745	782
Vækst (%)	-3,5	-0,1	-19,0		-4,7	1,9
Andel af nettoomsætning (%)	68	22	11	-	100	-
Resultat før finansielle poster (EBIT) (DKK mio.)	40,3	3,7	7,7	-11,9	39,8	10
EBIT-margin (%)	8,0	2,3	9,8		5,3	1,3

Afsætningen udgjorde i 1. kvartal 2011 i alt 1,3 mio. hl øl, malt- og læskedrikke, hvilket er 3 % mindre end i 1. kvartal 2010. Den organiske vækst (væksten korrigeret for frasalget af de caribiske bryggerier i 2010 og de polske i 2011) udgjorde mere end 4 %.

Nettoomsætningen var knap 5 % lavere end i samme periode 2010 og udgjorde DKK 745 mio. mod DKK 782 mio. i 2010, men organisk faldt nettoomsætningen mindre end 1 %. Faldet kan væsentligst tilskrives ændret miks mellem markedssegmenterne. Den lavere nettoomsætning var forventet grundet påskens placering.

Bruttoresultatet steg trods den lavere nettoomsætning med 3 % eller DKK 11 mio. i 1. kvartal 2011 og udgjorde DKK 360 mio. (organisk DKK 22 mio. højere end i 2010). Stigningen i bruttoresultatet skyldes primært, at bruttoavanceen steg med 3,8 procentpoint fra 44,6 % til 48,4 % som følge af lavere produktionsomkostninger, herunder en højere effektivitet på bryggerierne. Ligeledes er inputpriserne i 1. kvartal 2011 lavere end i 1. kvartal 2010, - og lavere end forventet i den resterende del af 2011. Det i 2010 ændrede skøn for afskrivningsperioder for materielle langfristede aktiver påvirkede kvartalets bruttoavanceprocent positivt med ca. 1 procentpoint.

Salgs- og distributionsomkostninger var i 1. kvartal 2011 DKK 268 mio., hvilket er DKK 13 mio. lavere end i 1. kvartal 2010 (organisk DKK 10 mio. lavere end i 2010). Faldet skyldes primært en planlagt tidsmæssig forskydning i kampagner og produktaktiviteter mellem 1. kvartal og den resterende del af 2011.

Administrationsomkostningerne udgjorde i 1. kvartal 2011 DKK 53 mio. mod DKK 58 mio. i 1. kvartal 2010.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) steg i 1. kvartal 2011 DKK 12 mio. og udgjorde DKK 76 mio. mod DKK 64 mio. i 1. kvartal 2010.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i 1. kvartal 2011 DKK 40 mio., hvilket er DKK 30 mio. bedre end i 1. kvartal 2010. Organisk blev EBIT forbedret med DKK 34 mio., heraf ca. DKK 10 mio. som følge af ændringen i skøn for afskrivningsperioder for langfristede materielle aktiver. EBIT-marginen steg såvel for hele koncernen som i alle segmenter i forhold til samme periode i 2010. Resultatforbedringen relaterer sig til såvel Vest- som Østeuropa.

De finansielle nettoomkostninger var i 1. kvartal 2011 DKK 12 mio. lavere end i 1. kvartal 2010 og udgjorde DKK 19 mio. mod DKK 31 mio. i 2010. Netto renteomkostninger var i 1. kvartal 2011 DKK 16 mio. lavere og positivt påvirket af lavere rentebærende gæld og bedre finansieringsvilkår end i 2010. Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 4/2011 af 18. marts 2011 har salget af Royal Unibrews polske datterselskab, Royal Unibrew Polska, og nedskrivningen af kapitalandelene i Perla Browary Lubelskie samlet set ikke påvirket de finansielle poster. Resultatet efter skat af associerede virksomheder var i 1. kvartal 2011 DKK 4 mio. lavere end i 1. kvartal 2010.

Resultatet før skat var i 1. kvartal 2011 DKK 42 mio. bedre end i 1. kvartal 2010 og udgjorde DKK 21 mio.

Skat af resultatet i 1. kvartal 2011 var en omkostning på DKK 8 mio. mod en indtægt på DKK 3 mio. i 2010. Skatten er opgjort baseret på den forventede skatteprocent for hele året.

Periodens resultat blev DKK 13 mio., hvilket er DKK 31 mio. bedre end de DKK -18 mio., som blev realiseret i 2010.

Balance

Koncernens arbejdskapital har i 1. kvartal 2011 organisk forøget balancen med ca. DKK 82 mio. i forhold til udgangen af december 2010. Stigningen sammensættes af øgede varebeholdninger og varetilgodehavender på DKK 125 mio. og øgede kreditorer på DKK 43 mio. Arbejdskapitalen er negativ med DKK 68 mio. ved udgangen af 1. kvartal.

Royal Unibrews balance udgjorde pr. 31. marts 2011 DKK 3.098 mio., hvilket er DKK 42 mio. højere end pr. 31. december 2010. Transaktionen vedrørende koncernens polske aktiviteter har reduceret balancen med ca. DKK 50 mio. Kortfristede aktiver er som anført ovenfor forøget med ca. DKK 125 mio. i forhold til ultimo 2010. Herudover er balancesummen reduceret som følge af, at af- og nedskrivninger på materielle langfristede aktiver overstiger nettoinvesteringer i langfristede aktiver i 2011.

Egenkapitalandelen blev i 1. kvartal 2011 forøget og udgjorde ved udgangen af kvartalet 42,7 % mod 41,9 % ved udgangen af 2010. Egenkapitalen udgjorde ultimo marts 2011 DKK 1.324 mio. og blev i 1. kvartal øget med periodens positive totalindkomst på DKK 43 mio. Totalindkomsten består af periodens resultat på DKK 13 mio., positive valutakursreguleringer af udenlandske tilknyttede selskaber på DKK 12 mio. og en positiv udvikling i værdien af sikringsinstrumenter på DKK 18 mio.

Den netto rentebærende gæld blev i 1. kvartal 2011 øget med DKK 45 mio. (2010: reduceret med DKK 178 mio., heraf DKK 187 mio. vedrørende salg af datterselskaber) og udgjorde pr. 31. marts 2011 DKK 815 mio. (2010: DKK 1.238 mio.).

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter på DKK -16 mio. sammensatte sig af periodens resultat reguleret for ikke likvide driftsposter på DKK 77 mio. (2010: DKK 64 mio.), en negativ arbejdskapitalrelateret pengestrøm på DKK 73 mio. (2010: DKK 0 mio.), rentebetalinger på netto DKK 11 mio. (2010: DKK 47 mio.) og betalte skatter på DKK 9 mio. (2010: DKK -16 mio.). Pengebindingen i arbejdskapital var ved udgangen af 1. kvartal 2011 fortsat negativ med DKK 68 mio. (2010: DKK -96 mio.). I alle enheder er der fortsat stærkt fokus på styring af varebeholdninger og tilgodehavender fra salg samt styring af leverandørgæld.

Det frie cash flow var i 1. kvartal 2011 DKK -28 mio. mod DKK -6 mio. i 1. kvartal 2010. Reduktionen relaterede sig til DKK 6 mio. højere investeringer i langfristede aktiver, mens pengestrømmen fra driftsaktiviteter var DKK 17 mio. mindre og udgjorde DKK -16 mio. i 1. kvartal 2011 mod DKK 1 mio. i 1. kvartal 2010. Nettoinvesteringer i langfristede aktiver var i 1. kvartal 2011 DKK 13 mio. mod DKK 7 mio. i 1. kvartal 2010.

Aktieoptioner

Pr. 31. marts 2011 udestår i alt 60.325 stk. aktieoptioner fra tidligere aktieoptionsordninger. Opgjort i henhold til Black-Scholes er markedsværdien pr. 31. marts 2011 af de udestående optioner beregnet til at udgøre DKK 0,6 mio. (2010: DKK 0,5 mio.). Royal Unibrews forpligtelser i forbindelse med optionsordningerne afdækkes af selskabets beholdning af egne aktier (106.674 stk.).

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 forventes godkendt af Århus kommune i august 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 - 31. marts 2011 værdiansat som i årsrapporten for 2010.

sammenlægning af Royal Unibrew Polska med van pur

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 26/2010 af 3. december 2010 indgik Royal Unibrew en betinget aftale med den polske bryggerigruppe Van Pur S.A. om sammenlægning af sine polske aktiviteter med Van Pur.

Sammenlægningen blev endeligt gennemført 18. marts 2011, således at Royal Unibrew A/S har overdraget sine aktier i Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. med bryggerierne i Lomza og Jedrzejow og er blevet 20 % aktionær i Van Pur S.A.

Som følge af opståede governancemæssige forhold i Perla Browary Lubelskie S.A. har det vist sig tidsmæssigt vanskeligt at få registreret de nødvendige ændringer af ejerforholdet i selskabet inden for de for transaktionen ønskede tidsrammer. Royal Unibrew A/S og Van Pur S.A. har fokuseret på at sikre fremdrift i transaktionen, hvorfor kontrollen over aktierne i Perla Browary Lubelskie indtil videre er fastholdt i Royal Unibrew A/S.

Van Pur S.A. er fra marts 2011 indregnet i Royal Unibrews regnskab som et 20 % ejet associeret selskab, og Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. indgår i Royal Unibrew koncernens konsolidering for januar og februar 2011.

I forbindelse med transaktionens endelige gennemførelse er realiseret en avance ved salget af aktierne i Royal Unibrew Polska, og samtidig er ejerandelen i Perla af forsigtighedshensyn nedskrevet fuldt ud. Samlet set har dette ikke påvirket koncernens finansielle poster.

Royal Unibrew A/S' investering i Van Pur S.A. er i henhold til den indgåede aftale ca. PLN 110 mio. mod tidligere forventet ca. PLN 100 mio. Koncernbalancen for Royal Unibrew er som en konsekvens af transaktionen blevet reduceret med ca. PLN 25 mio.

Royal Unibrew A/S har som tidligere oplyst afgivet en købsoption til Van Pur S.A. og selskabets aktionærer. Som følge af den ændrede transaktionsstruktur er optionen ændret, således at 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.

Aktietilbagekøbsprogram efter Safe Harbour metoden

Bestyrelsen i Royal Unibrew A/S har besluttet at tilbagekøbe egne aktier som omtalt i Årsrapporten for 2010.

Tilbagekøbet forudsætter, at forslaget om køb af egne aktier godkendes på dagens generalforsamling.

Formål

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

Bemyndigelse

Aktietilbagekøbsprogrammet iværksættes inden for den bemyndigelse, som det forventes, at bestyrelsen får på generalforsamlingen dags dato. Selskabet vil herefter kunne erhverve egne aktier på op til 10 % af den samlede aktiekapital. Bestyrelsen vil på en senere generalforsamling 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 29. april 2011 og frem til og med 31. oktober 2011.

Det samlede aktietilbagekøb i perioden vil maksimalt andrage en kursværdi på DKK 110 mio. Baseret på aktiekursen i går (27. april 2011) vil det svare til 301.370 stk. aktier til en samlet nominal værdi på DKK 110 mio. svarende til ca. 2,7 % af aktiekapitalen. Pr. dags dato ejer Royal Unibrew 106.674 stk. egne aktier med en nominal værdi på DKK 10 pr. stk. svarende til 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.

Forventninger

Royal Unibrew fastholder forventningerne til 2011 som udmeldt i marts 2011, og der forventes 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.

Forventningerne til Royal Unibrews økonomiske udvikling i 2011 er udarbejdet under hensyntagen til en række forhold, herunder hvorledes selskabets markeder er påvirket i kølevandet på den økonomiske krise, forventningerne til udviklingen i væsentlige omkostningskategorier samt effekten af gennemførte og igangsatte initiativer.

De væsentligste forudsætninger for den økonomiske udvikling i 2011 er beskrevet i årsrapporten for 2010.

Udviklingen i de enkelte markedssegmenter

Vesteuropa

Vesteuropa	2011	2010	Ændring i % 2010	
1/1 - 31/3	1/1 - 31/3	1/1 - 31/12		
Afsætning (t. hl)	674	695	-3	3.254
Nettoomsætning (DKK mio.)	506	524	-3	2.425
Resultat før finansielle poster (EBIT) (DKK mio.)	40,3	28,1		365,3
EBIT-margin (%)	8,0	5,4	49	15,1

Segmentet **Vesteuropa** omfatter markederne for øl og læskedrikke i Danmark og Norden, Tyskland og Grænsehandlen samt Italien. Vesteuropa udgjorde i 1. kvartal 2011 53 % af koncernens afsætning og 68 % af nettoomsætningen (2010: 53 % henholdsvis 67 %).

Både afsætningen og nettoomsætningen i Vesteuropa faldt i 1. kvartal 2011 med 3 % i forhold til 2010, hvilket primært kan tilskrives en faldende efterspørgsel i det nordiske marked samt påskens placering i 1. kvartal i 2010 mod i 2. kvartal i 2011. Royal Unibrew fastholdt generelt sine markedsandele for brandede øl og læskedrikke.

Resultat før finansielle poster (EBIT) steg fra DKK 28 mio. i 2010 til DKK 40 mio., og EBIT-marginen steg med 2,6 procentpoint til 8,0 %. Udviklingen i indtjeningen kan henføres til modsatrettede forhold: produktionsomkostningerne var lavere end i 2010 grundet højere effektivitet på de danske bryggerier samt lavere inputpriser i 1. kvartal 2011 end i 1. kvartal 2010. Modsat var EBIT negativt påvirket af markeds- og produktmikset.

Vesteuropa	Realiseret 1/1-31/3 2011	Ændring i forhold til 2010
-------------------	---------------------------------	-----------------------------------

	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Danmark	243	310	-4	-1
Italien	158	107	1	-3
Tyskland og Grænsehandlen	100	242	-8	-7
Norden	5	15	13	28
Vesteuropa i alt	506	674	-3	-3

Det skønnes, at den samlede afsætning af mærkevareøl i **Danmark** i 1. kvartal af 2011 er faldet med ca. 4 %, mens afsætningen af brandede læskedrikke skønnes at være stabil.

Royal Unibrews samlede afsætning faldt i 1. kvartal 2011 med 1 %, mens nettoomsætningen faldt med 4 % som følge af et ændret kanalmiks. Det vurderes, at Royal Unibrew generelt har fastholdt eller vundet markedsandele for såvel brandede ølprodukter som brandede læskedrikkeprodukter i 1. første kvartal.

I **Italien** faldt Royal Unibrews afsætning i 1. kvartal 2011 med 3 % i et svagt faldende marked. Faldet kan primært tilskrives lageropbygning hos distributører i 1. kvartal 2010. På trods heraf steg Royal Unibrews nettoomsætning med 1 % som følge af en gunstig udvikling i produktmikset. Det vurderes, at super premium brandet, Ceres Strong Ale, fastholdt sin markedsandel.

På det **tyske marked og grænsehandlen** faldt afsætningen i 2011 med 7 %, mens nettoomsætningen faldt 8 %. Royal Unibrews markedsandele skønnes fastholdt. Faldet i omsætningen skyldes primært påskens placering.

Østeuropa

Østeuropa	2011	2010	Ændring i % 2010	
1/1 - 31/3	1/1 - 31/3	1/1 - 31/12		
Afsætning (t. hl)	501	494	2	2.924
Nettoomsætning (DKK mio.)	161	161	0	942
Resultat før finansielle poster (EBIT) (DKK mio.)	3,7	-17,3		45,9
EBIT-margin (%)	2,3	-10,8		4,9

Segmentet **Østeuropa** omfatter primært markederne for øl, juice og læskedrikke i Letland, Litauen og Polen. Østeuropa udgjorde i 1. kvartal 2011 39 % af koncernens afsætning og 22 % af nettoomsætningen. (2010: 37 % henholdsvis 20 %).

Afsætningen steg 2 % i 2011, mens nettoomsætningen i segmentet var uændret i forhold til 2010. Salget af Royal Unibrew Polska i marts 2011 har reduceret afsætningen med 19 % og nettoomsætningen med 17 %. Den organiske vækst i afsætning og nettoomsætning var således henholdsvis 21 % og 17 %, og udviklingen skyldes både øget volumen og et bedre produktmikset. Royal Unibrews markedsandele skønnes generelt øget eller fastholdt.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i 2011 forbedret med DKK 21 mio. i forhold til 2010, og EBIT-marginen steg fra -10,8 % til 3,7 %. Den betydelige forbedring af resultatet skyldes dels øget volumen, dels lavere produktionsomkostninger i form af højere effektivitet på bryggerierne og lavere inputpriser. Resultatforbedringen i segmentet er primært realiseret i Polen.

Østeuropa	Realiseret 1/1-31/3 2011		Ændring i forhold til 2010	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Litauen	61	171	7	17
Letland	49	170	7	8
Polen	50	160	-9	-16
Øvrige områder	1	0	243	-16
Østeuropa i alt	161	501	0	2

I både Litauen og Letland har efterspørgslen efter øl og læskedrikke stabiliseret sig, og der ses nu en svagt stigende tendens.

I **Litauen** skønnes det totale ølmarked i 2011 at være steget med ca. 6 %, mens det samlede juice- og læskedrikmarked steg med anslået ca. 1 %. Det vurderes, at Royal Unibrew har fastholdt sin markedsandel for både branded øl og juice.

I **Letland** anslås det, at det samlede ølforbrug er steget ca. 6 %, mens markedet for juice og læskedrikke steg med ca. 5 % i 2011. Royal Unibrew øgede sin markedsandel for branded øl og vurderes at have fastholdt sin markedsandel for juice og læskedrikke.

Royal Unibrew Polska har kun indgået med to måneder i 1. kvartal 2011 mod tre måneder i 1. kvartal 2010. Når der korrigeres for dette, har der som forventet været en positiv udvikling i afsætning og nettoomsætning i 1. kvartal 2011. Aktiviteterne i det polske datterselskab indgår som en konsekvens af frasalget i marts 2011 kun frem til udgangen af februar.

Malt- og oversøiske markeder

Malt- og oversøiske markeder	2011	2010	Ændring i %	2010
	1/1 - 31/3	1/1 - 31/3		1/1 - 31/12
Afsætning (t. hl)	105	130	-19	466
Nettoomsætning (DKK mio.)	78	97	-19	409
Resultat før finansielle poster (EBIT) (DKK mio.)	7,7	8,5	-9	48,3
EBIT-margin (%)	9,8	8,7	13	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 1. kvartal 2011 henholdsvis 8 % og 11 % af koncernens af- og omsætning (2009: 10 % henholdsvis 13 %).

Afsætningen og nettoomsætningen faldt i 1. kvartal 2011 med 19 %, og organisk faldt afsætning og nettoomsætning med henholdsvis 12 % og 11 %. Den organiske udvikling skyldes primært den planlagte ændring af distributions- og lagerforholdene i Europa.

Resultat før finansielle poster (EBIT) var knap DKK 1 mio. lavere i 1. kvartal 2011 end i 2010. Der blev i 1. kvartal 2010 realiseret indtægter relateret til salget af de caribiske bryggerier. Hvis der ses bort fra dette, blev der også i dette segment realiseret en resultatforbedring i 1. kvartal 2011.

Malt- og oversøiske markeder	Realiseret 1/1-31/3 2011		Ændring i forhold til 2010	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %

Amerikas	50	47	-18	-27
Europa	8	13	-53	-41
Afrika og øvrige markeder	20	45	5	2
Malt- og oversøiske markeder i alt	78	105	-19	-19

Amerikas omfatter Caribien, USA og Canada. Af- og omsætning i Amerikas var, justeret for frasalget af de caribiske bryggerier, mindre i 1. kvartal 2011 end i 2010. Det organiske fald i af- og nettoomsætning udgjorde henholdsvis 12 % og 4 %. Udviklingen relaterer sig primært til forskydninger af det licensbaserede salg i Caribien, hvilket også er forklaringen på den højere realiserede omsætning pr. volumenenhed.

I **Europa** faldt af- og omsætningen 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 ønske om en omlægning af distributionen for bedre at understøtte forretningsudviklingen. Dette vil som planlagt også påvirke 2. kvartal 2011.

I **Afrika** og på de **øvrige markeder** i segmentet udviklede Royal Unibrews aktiviteter sig positivt i 1. kvartal 2011 med stigning i både afsætning og nettoomsætning. I Afrika blev der realiseret en tocifret vækst i salget gennem distributører.
Regnskabspåtegning

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 vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 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, 28. april 2011

Direktion

Henrik Brandt

Administrerende direktør

Peter Ryttergaard

Økonomidirektør

Johannes F.C.M. Savonije

International direktør

Bestyrelse

Kåre Schultz
Formand

Tommy Pedersen
Næstformand

Ulrik Bülow

Søren Eriksen

Steen Justesen

Kirsten Liisberg

Søren Lorentzen

Jens Due Olsen

Walther Thygesen

Hemming Van

Resultatopgørelse (t.DKK)

	1/1 - 31/3 2011	1/1 - 31/3 2010	1/1 - 31/12 2010
Nettoomsætning	744.975	781.929	3.775.431
Produktionsomkostninger	-384.584	-432.812	-1.945.672
Bruttoresultat	360.391	349.117	1.829.759
Salgs- og distributionsomkostninger	-267.909	-281.170	-1.200.160
Administrationsomkostninger	-53.002	-58.477	-216.635
Andre driftsindtægter	339	552	3.929
Resultat før finansielle poster	39.819	10.022	416.893
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-6.220	-1.696	31.460
Finansielle indtægter	24.439	6.303	46.513
Finansielle omkostninger	-37.096	-35.105	-119.853
Resultat før skat	20.942	-20.476	375.013

Skat af periodens resultat	-8.400	2.500	-97.240
Periodens resultat	12.542	-17.976	277.773
Moderselskabets aktionærers andel af resultat pr. aktie (DKK)	1,1	-1,6	25,1
Moderselskabets aktionærers andel af udvandet resultat pr. aktie (DKK)	1,1	-1,6	25,1

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE (t.DKK)

	1/1 - 31/3 2011	1/1 - 31/3 2010	1/1 - 31/12 2010
Periodens resultat	12.542	-17.976	277.773
Anden totalindkomst			
Værdi- og valutakursregulering tilknyttede udenlandske virksomheder	12.344	11.223	14.026
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	27.957	52.596	52.596
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	-9.440	-51.983	-27.957
Skat af egenkapitalposter	0	0	-4.901
Anden totalindkomst efter skat	30.861	11.836	33.764
Totalindkomst i alt	43.403	-6.140	311.537
fordeles således:			
Moderselskabets aktionærers andel af totalindkomst	43.449	-6.471	311.776
Minoritetsaktionærers andel af totalindkomst	-46	331	-239
	43.403	-6.140	311.537

Aktiver (t.DKK)

	31/3 2011	31/3 2010	31/12 2010
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Goodwill	263.848	263.508	263.982
Varemærker	121.198	133.893	133.647

Distributionsrettigheder	4.178	5.904	4.513
Immaterielle langfristede aktiver	389.224	403.305	402.142
Grunde og bygninger	608.973	685.652	661.062
Projektudviklingsejendomme	407.793	403.645	406.427
Produktionsanlæg og maskiner	478.851	570.797	513.373
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	141.053	190.220	178.550
Materielle anlægsaktiver under udførelse	32.755	17.871	12.233
Materielle langfristede aktiver	1.669.425	1.868.185	1.771.645
Kapitalandele i associerede virksomheder	331.872	112.467	136.187
Værdipapirer	2.619	60.379	59.027
Andre tilgodehavender	5.506	8.901	6.093
Finansielle langfristede aktiver	339.997	181.747	201.307
Langfristede aktiver	2.398.646	2.453.237	2.375.094
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Råvarer og hjælpematerialer	75.709	94.248	58.415
Varer under fremstilling	18.767	21.504	18.012
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	131.021	148.084	110.717
Varebeholdninger	225.497	263.836	187.144
Tilgodehavender fra salg	401.055	478.264	407.029
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	525	284	1.786
Tilgodehavende selskabsskat		12.210	
Andre tilgodehavender	23.722	20.338	26.105
Periodeafgrænsningsposter	15.802	50.914	22.291
Tilgodehavender	441.104	562.010	457.211
Likvide beholdninger	33.156	56.599	37.391
Kortfristede aktiver	699.757	882.445	681.746
Aktiver	3.098.403	3.335.682	3.056.840

passiver (t.dkk)

31/3 2011 31/3 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	-86.214	-100.795	-99.054
Reserve for sikringstransaktioner	-9.440	-51.983	-27.957
Overført resultat	638.392	473.651	626.300
Foreslået udbytte	139.831		139.831
Egenkapital for moderselskabs aktionærer	1.312.259	950.563	1.268.810
Minoritetsinteresser	11.663	14.673	11.709
Egenkapital	1.323.922	965.236	1.280.519
Udskudt skat	167.511	165.816	170.011
Anden gæld	15.708		12.585
Realkreditinstitutter	595.054	734.915	595.534
Kreditinstitutter		559.850	79
Langfristede forpligtelser	778.273	1.460.581	778.209
Indløsningsforpligtelse, returemballage	44.669	55.170	57.278
Kreditinstitutter	253.014		211.433
Leverandørgæld	442.260	463.869	429.501
Selskabsskat	8.228		8.329
Anden offentlig gæld	75.913	115.204	66.001
Anden gæld	172.124	275.622	225.570
Kortfristede forpligtelser	996.208	909.865	998.112
Forpligtelser	1.774.481	2.370.446	1.776.321
Passiver	3.098.403	3.335.682	3.056.840

Pengestrømsopgørelse (t.dkk)

		1/1 - 31/3 2011	1/1 - 31/3 2010	1/1 - 31/12 2010
	Note			
Periodens resultat		12.542	-17.976	277.773
Reguleringer for ikke likvide driftposter m.v.	3	64.369	82.231	322.803
		76.911	64.255	600.576
Ændring i arbejdskapital:				
+/- ændring i tilgodehavender		-59.851	-57.617	8.733
+/- ændring i varebeholdninger		-69.625	-44.557	31.711
+/- ændring i kreditorer og anden gæld		56.397	101.806	23.791
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		3.832	63.887	664.811
Renteindbetalinger og lignende		349	266	31.259
Renteudbetalinger og lignende		-11.341	-47.293	-110.035

Pengestrømme fra ordinær drift		-7.160	16.860	586.035
Betalt selskabsskat		-8.501	-15.937	-93.702
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-15.661	923	492.333
Udbytte fra associerede virksomheder		775	234	12.869
Salg af materielle langfristede aktiver		9.192	2.728	16.562
Køb af materielle langfristede aktiver		-22.199	-9.536	-58.729
<i>Frit cash flow</i>		-27.893	-5.651	463.035
Salg af dattervirksomheder	4	-14.818	187.415	187.415
Ændring i immaterielle og finansielle langfristede aktiver		-2.434	1.168	1.558
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-29.484	182.009	159.675
Provenu optagelse af langfristede gældsforpligtelser				595.534
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser			-219.049	-1.512.161
Ændring i kortfristede kreditinstitutter		41.135		211.433
Betalt udbytte (minoritetsaktionærer)				-2.394
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		41.135	-219.049	-707.588
Ændring af likvider		-4.010	-36.117	-55.580
Likvid beholdning primo		37.391	92.474	92.474
Kursregulering		-225	242	497
Likvid beholdning ultimo		33.156	56.599	37.391

Egenkapitalopgørelse for perioden 1. Januar — 31. marts 2011 (t. dkk)

Aktiekapitalen pr. 31. marts 2011 er uændret i forhold 31. marts 2010 DKK 111.864.980 og er fordelt på aktier a DKK 10.

Noter til delårsrapporten

Note 1 — Anvendt regnskabspraksis samt skøn og estimater

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

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra implementeringen af den ændrede IFRS 9 om finansielle instrumenter og IAS 24 om nærtstående parter uændret i forhold til årsrapporten for 2010, hvortil der henvises. Ingen af de implementerede ændringer har 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 10 mio. i perioden 1. januar - 31. marts 2011, ligesom egenkapitalen pr. 31. marts 2011 er påvirket positivt med ca. DKK 24 mio. Balancen er øget med DKK 30 mio. relateret til materielle langfristede aktiver, og hensættelsen til udskudt skat er øget med ca. DKK 6 mio.

Royal Unibrews EBIT-margin for perioden 1. januar - 31. marts 2011 er positivt påvirket med 1,3 procentpoint.

Noter til delårsrapporten

Note 2 — Segmentoplysninger

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

	1/1 — 31/3 2011				
	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	505,8	160,5	78,7		745,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	40,3	3,7	7,7	-11,9	39,8
Andel af resultat i associerede selskaber	-6,4		0,2		-6,2
Øvrige finansielle poster	-0,2	-2,9	-0,3	-9,3	-12,7
Periodens resultat før skat	33,7	0,8	7,6	-21,2	20,9
Skat af periodens resultat				-8,4	-8,4
Periodens resultat					12,5
EBIT-margin, %	8,0	2,3	9,8		5,3

	1/1 — 31/3 2010				
	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	524,0	160,7	97,2		781,9
Resultat før finansielle poster (EBIT)	28,1	-17,3	8,5	-9,3	10,0
Andel af resultat i associerede selskaber	-2,4		0,7		-1,7
Øvrige finansielle poster	-0,1	-5,5	0,0	-23,2	-28,8
Periodens resultat før skat	25,6	-22,8	9,2	-32,5	-20,5
Skat af periodens resultat				2,5	2,5
Periodens resultat					-18,0
EBIT-margin, %	5,4	-10,8	8,7		1,3

	1/1 - 31/12 2010				
	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	2.424,5	941,7	409,2		3.775,4
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
EBIT-margin, %	15,1	4,9	11,8		11,0

Noter til delårsrapporten

Note 3 — Pengestrømsopgørelsen (t.DKK)

	1/1 — 31/3 2011	1/1 - 31/3 2010	1/1 - 31/12 2010
Reguleringer for ikke likvide driftsposter m.v.			
Finansielle indtægter	-24.439	-6.303	-46.513
Finansielle omkostninger	37.096	35.105	119.853
Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	34.299	57.126	186.117
Skat af periodens resultat	8.400	-2.500	97.240
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	6.220	1.696	-31.460
Nettogeinst ved salg af materielle langfristede aktiver	1.532	-3.647	-1.687
Reguleringer i øvrigt	1.261	754	-747
I alt	64.369	82.231	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 vil indgå i koncernens resultat for 2011.

(t.DKK)	Regnskabsmæssig værdi på salgstidspunktet	
	2011	2010
<i>Aktiver</i>		
Langfristede aktiver	122.417	192.177
Kortfristede aktiver	124.151	31.835

Passiver

Hensatte forpligtelser	-2.500	-6.056
Kortfristede gældsforpligtelser	-78.825	-39.106
Minoritetsinteresser		-23.824
	165.243	155.026

Virksomhedskøb

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

Den foreløbigt opgjorte dagsværdi andrager DKK 208,9 mio.
HOVED- OG NØGLETAL FOR 1. JANUAR - 31. MARTS 2007-2011

	1. januar - 31. marts (ikke revideret)				
	2011	2010	2009	2008	2007
Afsætning (t. hl)	1.280	1.318	1.310	1.544	1.298
Resultatopgørelse (t.DKK)					
Nettoomsætning	745,0	781,9	767,6	838,3	704,6
EBITDA før særlige poster	75,7	63,5	17,4	13,0	-5,6
Resultat af primær drift før særlige poster	39,8	10,0	-27,9	-35,1	-43,1
Overskudsgrad (%)	5,3	1,3	-3,6	-4,2	-6,1
Særlige poster (omkostninger)	0,0	0,0	-14,5	-39,3	0,0
EBITDA	75,7	63,5	2,9	-26,3	-5,6
Særlige poster (af-og nedskr., avance/tab)	0,0	0,0	-2,0	6,7	0,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	39,8	10,0	-44,4	-67,7	-43,1
EBIT-margin (%)	5,3	1,3	-5,8	-8,1	-6,1
Resultat efter skat af associerede virksomheder	-6,2	-1,7	-0,1	-4,5	-2,5
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-12,7	-28,8	0,5	-23,6	-13,5
Resultat før skat	20,9	-20,5	-44,1	-95,8	-59,1
Årets resultat	12,5	-18,0	-34,6	-68,3	-42,6
Royal Unibrews andel af resultat	12,6	-18,2	-34,5	-68,3	-42,9
Balance (t.DKK)					
Langfristede aktiver	2.398,6	2.453,2	2.799,9	2.736,3	2.207,6
Aktiver i alt	3.098,4	3.335,7	4.016,5	3.866,3	3.230,2
Egenkapital	1.323,9	965,2	522,2	990,4	1.067,5
Netto rentebærende gæld	814,9	1.238,2	2.325,7	1.906,1	1.124,6
Netto arbejdskapital	-68,4	-96,2	184,2	308,6	136,4
Pengestrømme (t.DKK)					
Fra driftsaktivitet	-15,7	0,9	-28,8	-92,0	-8,9
Fra investeringsaktivitet	-29,5	182,0	-101,1	-50,7	-41,5
Frit cash flow	-27,9	-5,7	-129,9	-142,7	-50,4
Aktierelaterede nøgletal (t.DKK)					

RU's andel af resultat pr. DKK 10 aktie	1,1	-1,6	-6,3	-12,3	-7,4
Cash flow pr. DKK 10 aktie	-1,4	0,1	-5,3	-16,5	-1,5
Udbytte pr. DKK 10 aktie	0,0	0,0	0,0	10,0	10,0
Kurs ultimo pr. DKK 10 aktie	362,5	194,0	36,2	534,0	740,0

Finansielle nøgletal (i %)

Frit cash flow i % af nettoomsætning	-3,7	-0,7	-16,9	-17,0	-7,1
Cash conversion	-222	31	376	209	118
Egenkapitalandel	42,7	28,9	13,0	25,6	33,0

Nøgletal, der er omfattet af Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010", er beregnet i overensstemmelse hermed.

Praktiske oplysninger

FINANSKALENDER

2011

- 24. august 2011 Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2011
- 30. november 2011 Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2011

2012

- 30. april 2012 Ordinær generalforsamling

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

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.

