



Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2009

Selskabsmeddelelse nr. 27/2009

6. november 2009

Royal Unibrew har i de første ni måneder af 2009 realiseret en væsentlig forbedret indtjening. Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) androg således DKK 235 mio. mod DKK 145 mio. i samme periode sidste år. Resultat før skat udgjorde DKK 126 mio. mod DKK 22 mio. sidste år. Ligeledes har cashflowet udviklet sig positivt, og nettorentebærende gæld er reduceret med DKK 297 mio. siden årets begyndelse. De væsentligt forbedrede resultater skyldes gennemførelsen af en række aktiviteter til styrkelse af Royal Unibrews indtjening og cash flow, som blev igangsat i begyndelsen af året, samt stigende nettosalgspriser og et ændret salgsmiks. Resultaterne er realiseret på trods af vanskelige markedsforhold og en faldende omsætning.

Forventningerne til resultatet for hele 2009 opjusteres, idet EBIT før særlige poster nu forventes at udgøre DKK 210 – 235 mio. mod DKK 170 – 210 mio. som tidligere anført i selskabets halvårsmeddelelse.

Der indkaldes til en ekstraordinær generalforsamling den 16. november 2009, med henblik på at bemyndige bestyrelsen til at udvide selskabets aktiekapital.

"Resultat for årets første ni måneder er ikke alene bedre end sidste år, det er også bedre end forventet. Dette bekræfter, at organisationen er i stand til at gennemføre de nødvendige tiltag, og dokumenterer, at Royal Unibrew er sund og i stand til at skabe såvel et solidt cash flow som fornuftige resultater. Det er også meget glædeligt, at vi kan opjustere vores forventninger til indtjeningen for hele året, og at vi har kunnet nedbringe vores nettorentebærende gæld med ca. DKK 300 mio. På trods af den betydelige resultatfremgang der er opnået i 2009, er der fortsat behov for at styrke selskabets kapitalgrundlag. Det er derfor hensigten - under hensyntagen til bl.a. markedsforholdene - at gennemføre en aktiekapitaludvidelse med et provenu på omkring DKK 400 mio." siger Henrik Brandt, CEO.

HOVEDPUNKTER

- Royal Unibrew har i årets første 9 måneder opnået væsentlige forbedringer af de driftsmæssige resultater:
 - Den primære drift (EBIT før særlige poster) øgedes med 62 % i forhold til 2008 og udgjorde DKK 235 mio.
 - Nettoomsætningen faldt med 8 % i forhold til sidste år som følge af den globale recession og beslutningen om ophør af ulønssomme leveringsaftaler.
 - Markedsandelene for brandede produkter blev udbygget eller fastholdt på Koncernens hovedmarkeder.
 - Overskudsgraden udgjorde 7,9 %; en stigning på 3,4 procentpoint i forhold til sidste år.
 - Resultat før skat udgjorde DKK 126 mio. mod DKK 22 mio. i 2008.
- Likviditeten udviklede sig bedre end forventet:
 - Det fri cash flow androg DKK 291 mio. i de tre kvartaler mod DKK -192 mio. i samme periode sidste år.
 - Netto arbejdskapitalen var reduceret til DKK -42 mio. ved udgangen af september måned mod DKK 320 mio. på samme tidspunkt sidste år.

- Den netto rentebærende gæld er reduceret med DKK 297 mio. siden årets start og udgør pr. 30. september 2009 ca. DKK 1.895 mio.
 - Som en konsekvens af det gunstige cash flow og med henblik på at reducere de finansielle omkostninger har selskabet besluttet at foretage en reduktion af de tilsagte, uudnyttede bankfaciliteter med sammenlagt DKK 400 mio.
 - Efter reduktionen af de tilsagte bankfaciliteter med DKK 400 mio. udgør kapitalberedskabet ca. DKK 450 mio., hvilket giver plads til de nødvendige udsving herunder en forventet stigning i den netto rentebærende gæld på ca. DKK 100 mio. frem mod årets udgang.
 - Den opnåede indtjening, det positive cash flow samt effekten af frasalg betyder, at Koncernens nøgletal er væsentligt bedre end de krav (covenants), der er forudsat i den indgåede finansieringsaftale.
- Gennemførelse af de strategiske hovedprioriteter – jf. årsregnskabsmeddelelse for 2008 – forløber som planlagt.
 - Det er vurderingen, at Royal Unibrews nettorentebærende gæld bør nedbringes fra det nuværende niveau til maksimalt at udgøre 2,5 gange EBITDA.
 - Med henblik på fremadrettet at sikre strukturel og finansiell fleksibilitet samt konkurrencekraft, bl.a. set i lyset af den usikkerhed som den økonomiske krise skaber om forventningerne til fremtiden, er det vigtigt at sikre Royal Unibrew en passende kapitalstruktur. Der indkaldes derfor til en ekstraordinær generalforsamling med henblik på at få bemyndigelse til at udvide selskabets aktiekapital. Det er i givet fald hensigten at gennemføre en emission med fortegningsret for de eksisterende aktionærer, med et provenu på omkring DKK 400 mio. Kapitaludvidelsen forventes i givet fald – under hensyntagen til bl.a. markedsf forhold - gennemført inden udløbet af 1. kvartal 2010. Såfremt den påtænkte emission gennemføres, vil bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2010 fremsætte forslag om ophævelse af den i selskabets vedtægter anførte stemmeretsbegrænsning.
 - Som følge af beslutningen om at indkalde til en ekstraordinær generalforsamling med henblik på at få bemyndigelse til at udvide selskabets aktiekapital, indeholder nærværende kvartalsmeddelelse uddybende kommentarer til forventningerne til Royal Unibrews udvikling i 2009, forventninger til 2010 samt kommentarer til den langsigtede målsætning.

FORVENTNINGER

Forventninger til 2009

På basis af de i de tre første kvartaler opnåede resultater og under hensyntagen til den fortsatte globale recession forventes det, at EBITDA før særlige poster for året 2009 vil ligge i intervallet DKK 425 – 450 mio. EBIT før særlige poster forventes at ligge i intervallet DKK 210 – 235 mio. mod tidligere forventet DKK 170 - 210 mio.

Med skønnede finansielle nettoomkostninger på ca. DKK 115 mio. og særlige poster (omkostning) på ca. DKK 35 mio. forventes årets resultat før skat at ligge i niveauet DKK 60 – 85 mio.

Forventninger til 2010

Den generelle udvikling, både med hensyn til samfundsøkonomierne og til forbrugeradfærden er for 2010 præget af stor usikkerhed, men på basis af udviklingen i 2009 og forudsætningerne for 2010, herunder konsekvenserne af det betingede frasalg af de caribiske aktiviteter (EBITDA effekt DKK – 30 mio.) forventes EBITDA for året 2010 at ligge i intervallet DKK 450 - 500 mio. svarende til et EBIT-niveau på ca. DKK 250 – 300 mio. De finansielle nettoomkostninger forventes at udgøre ca. DKK 100 mio., hvorefter årets resultat før skat forventes at ligge i niveauet DKK 150 – 200 mio.

Yderligere information vedrørende denne meddelelse:

Adm. direktør Henrik Brandt, tlf. 56 77 15 13

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

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.

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Hovedpunkter	1
Hoved og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
Finanskalender	20
Meddelelser til Nasdaq OMX Copenhagen i 2009	20
Ledelsespåtegning	21
Regnskab	
Resultatopgørelse	22
Aktiver	23
Passiver	24
Egenkapitalopgørelse	25
Pengestrømsopgørelse	27
Noter	
Beskrivende noter	
1 Anvendt regnskabspraksis	28
2 Skøn og estimater	28
3 Segmentoplysninger	29
Noter der henvises til i resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse	
4 Særlige poster	31
5 Skat af periodens resultat	32
6 Grundlag for beregning af resultat og cash flow pr. aktie	32
7 Egne aktier	33
8 Pengestrømsopgørelse	34
Øvrige noter	
9 Virksomhedsopkøb	35
10 Sikkerhedsstillelser	36
 Hoved- og nøgletal for perioden 1. januar – 30. september 2005-2009	 37
Nøgletalsdefinitioner	38

HØVED- OG NØGLETAL

	1/1 - 30/9 2009	1/1 - 30/9 2008	Q3 2009	Q3 2008	1/1 - 31/12 2008
Afsætning (t. hl)	5.163	5.811	1.895	2.055	7.458
Hovedtal (mio. DKK)					
Resultat					
Nettoomsætning	2.986,9	3.234,4	1.074,0	1.154,7	4.178,7
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster)	234,9	145,3	148,1	82,0	134,9
Særlige poster, netto	-28,9	-56,8	-4,1	-22,8	-50,1
Nedskrivning for impairment	0,0	0,0	0,0	0,0	-385,0
Resultat før finansielle poster	206,0	88,5	144,0	59,2	-300,2
Nedskrivning af andre kapitalandele	0,0	0,0	0,0	0,0	-70,1
Finansielle poster i øvrigt, netto	-79,9	-66,7	-40,8	-21,0	-82,7
Resultat før skat	126,1	21,8	103,2	38,2	-453,0
Koncernresultat	86,7	14,8	69,8	26,7	-483,2
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	84,5	14,1	68,2	26,0	-484,3
Balance					
Samlede aktiver	3.769,2	4.222,4	3.769,2	4.222,4	4.051,4
Egenkapital	611,2	1.058,9	611,2	1.058,9	574,8
Netto rentebærende gæld	1.894,8	2.025,3	1.894,8	2.025,3	2.191,9
Nettoarbejdskapital	-41,7	320,4	-41,7	320,4	186,1
Frit cash flow	290,9	-192,0	242,0	-50,0	-356,2
Pr. Aktie					
Royal Unibrew A/S' andel af resultat pr. aktie (DKK)	15,4	2,6	12,4	4,7	-89,0
Royal Unibrew A/S' udvandede andel af resultat pr. aktie (DKK)	15,4	2,6	12,4	4,7	-89,0
Cash flow pr. aktie (DKK)	73,9	13,5	6,8	16,3	19,0
Udvandet cash flow pr. aktie (DKK)	73,9	13,5	6,8	16,3	19,0
Nøgletal (mio. DKK)					
EBITDA før særlige poster	381,3	295,3	202,5	140,0	337,4
EBITDA	338,1	251,4	199,4	115,8	254,6
EBIT	206,0	88,5	144,0	59,2	-300,2
Nøgletal (i %)					
Overskudsgrad	7,9	4,5	13,8	7,1	3,2
EBIT margin	6,9	2,7	13,4	5,1	-7,2
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	9,7	-5,9	27,1	-16,6	-8,5
Egenkapitalandel	16,2	25,1	16,2	25,1	14,2
Gearing	310,0	191,3	310,0	191,3	381,3

Nøgletallene er beregnet i henhold til Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

LEDELSESBERETNING

STRATEGISKE HOVEDPRIORITETER

I den forløbne del af 2009 har Royal Unibrew arbejdet på reetablering af selskabets lønsomhed og soliditet samt på at sikre selskabets finansielle fundament ved genforhandling af selskabets bankaftaler. Dette arbejde har taget udgangspunkt i fire strategiske hovedprioriteter:

- Polen. Forbedring af lønsomheden via refokusering og tilpasninger af salgs- og marketingaktiviteter omkring de vigtigste brands på de vigtigste lokale markedsområder, konsolidering af produktionen på færre enheder og reduktion af centrale funktioner og stabe.
- Danmark. Færdiggørelse af den omlægning af distributions- og produktionsstrukturen, som blev igangsat i 2008. Forbedring af den organisatoriske effektivitet på tværs af funktionsområder med henblik på en reduktion af bemanningen og dermed omkostningsniveauet.
- Baltikum. Integration af de lokale operationelle ledelser i Letland og Litauen med henblik på en bedre erfarings- og ressourceudnyttelse i sortimentsudvikling, markedsføring, produktion, logistik og administration, idet virksomheden i Letland er førende inden for læskedrikke, og virksomheden i Litauen har en betydelig position inden for øl.
- Forbedring af cash flow og kapitalstruktur. Efter en periode med væsentlige investeringer, herunder i produktions- og distributionsomlægning i Danmark, reduceredes investeringsomfanget. Endvidere øgedes fokus på reduktion af arbejdskapitalen. Endelig blev det besluttet at overveje selskabets muligheder for forbedring af dets kapitalstruktur.

I den forløbne del af 2009 er der gennemført følgende tilpasninger:

- Aktiviteterne i Polen er under restrukturering, og bryggeriet i Koszalin er blevet solgt sammen med de associerede brands, og bemanningen i Polen er nedbragt med 125 medarbejdere. Restruktureringsarbejdet fortsætter. Det er målsætningen at skabe basis for en positiv indtjening på EBITDA-niveau fra 2010 og fremover.
- Den danske organisation er blevet effektiviseret ved centralisering af bryggeriaktiviteterne på bryggerierne i Faxe og Odense. Omlægning af distributionsstrukturen er gennemført, og der er oprettet en telesalgsfunktion. Selskabet har foretaget en strukturel ændring i organisationen, der har medført en bemandingsreduktion på 100 funktionærer.
Med henblik på yderligere forenkling og effektivisering er det i november 2009 endvidere besluttet at overføre de administrative funktioner, som er placeret i Århus, til Faxe. De berørte medarbejdere (i alt ca. 35) har fået tilbudt beskæftigelse i Faxe.
- Der er etableret en ny ledelse og ledelsesstruktur i Letland og Litauen, og de to virksomheder drives i dag som een virksomhed. Antallet af medarbejdere er reduceret med ca. 90, heraf 30 funktionærer.
- Selskabets cash flow og kapitalstruktur er forbedret, idet øget fokus på reduktion af pengebindinger i selskabet har forbedret arbejdskapitalen betydeligt. Gennemførelse af det betingede salg af bryggerierne i Caribien vil yderligere reducere selskabets rentebærende gæld.

Som følge af ovenstående tiltag har selskabets indtjening og cash flow udviklet sig bedre end forventet, og alt andet lige forventes den nettorentebærende gæld ultimo 2009 at ville udgøre ca. DKK 2,0 mia. Ved en endelig gennemførelse af salget af de caribiske aktiviteter vil gælden blive nedbragt med yderligere knap DKK 200 mio.

STRATEGI

Royal Unibrews strategi er at være en effektiv, regional aktør inden for øl, malt- og læskedrikke med ledende positioner på de markeder eller i de segmenter, hvor selskabet opererer. Strategien omfatter følgende hovedelementer:

- Fokus på markeder og segmenter hvor selskabet har eller kan opnå en væsentlig position. Royal Unibrew vil fremadrettet fokusere på videreudvikling af sine etablerede markeds- eller segmentpositioner, hvor selskabet enten har en ledende position, som i f.eks. Danmark og Baltikum, eller betydelige og ledende nichepositioner, som f.eks. i Italien og på de internationale markeder for maldrikke. Derudover vil selskabet udnytte strukturelle vækstmuligheder, der vil kunne styrke eller tilføre yderligere ledende positioner, og som kan skabe langsigtede aktionærværdier.
- Fokus på udvikling af selskabets brands, produkter og markedspositioner. Royal Unibrew ejer en række velkendte brands med solide markedspositioner, som det til stadighed vil videreudvikle. Særligt velkendte brands inden for øl er *Royal*, *Albani*, *Ceres*, *Faxe*, *Kalnapilis*, *Lacplesis* og *Tauras*. Inden for læskedrikke, juice og mineralvand råder selskabet over brands som *Faxe Kondi*, *Egekilde*, *Nikoline*, *Cido* og *Mangali* og inden for maldrikke *Vitamalt* og *Supermalt*. Via licensaftaler med Heineken og Pepsi-koncernen indgår *Heineken* øl og en række produkter fra Pepsi-koncernen, herunder *Pepsi*, *Mirinda* og *7UP* i selskabets danske sortimentet, og understøtter derved salget af selskabets egne produkter, hvilket styrker selskabets attraktivitet som leverandør. Udvikling af produktporteføljen omfatter Royal Unibrews egen udvikling af nye smagsvarianter, brands og produkter samt indgåelse af nye licensaftaler.
- Fokus på operationel effektivitet i alle elementer af selskabets værdikæde. Ved sammenlægning af bryggerier i Danmark, Litauen og Letland har selskabet effektiviseret sit produktionsapparat, og selskabet vil fortsat fokusere på at udnytte sådanne effektiviseringsmuligheder. Tilsvarende vil selskabet fortsat fokusere på at effektivisere sine salgs- og leveringssystemer.
- Fokus på sikring af selskabets finansielle fleksibilitet og handlefrihed gennem opretholdelse af en passende kapitalstruktur.

Med henblik på fremadrettet at sikre strukturel og finansiell fleksibilitet samt konkurrencekraft, bl.a. set i lyset af den usikkerhed som den økonomiske krise skaber om forventningerne til fremtiden, har selskabet foretaget en nærmere vurdering af, hvad der er en passende kapitalstruktur for Royal Unibrew. Det er således vurderingen, at koncernens nettorentebærende gæld bør nedbringes fra det nuværende niveau til maksimalt at udgøre 2,5 gange EBITDA.

På basis af ovenstående er det ledelsens opfattelse, at det vil være hensigtsmæssigt at styrke selskabets kapitalgrundlag yderligere. Bestyrelsen har derfor besluttet at indkalde til en ekstraordinær generalforsamling med henblik på at få bemyndigelse til at udvide selskabets aktiekapital. Under forudsætning af, at den ekstraordinære generalforsamling vedtager den ønskede bemyndigelse, er det hensigten at gennemføre en emission med fortegningsret for de eksisterende aktionærer med et provenu på omkring DKK 400 mio. Kapitaludvidelsen forventes i givet fald – under hensyntagen til bl.a. markedsforhold - gennemført inden udløbet af 1. kvartal 2010.

Såfremt den påtænkte emission gennemføres vil bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2010 fremsætte forslag om ophævelse af den i selskabets vedtægter anførte stemmeretsbegrænsning.

Der er indgået aftale med selskabets bankforbindelser om en forlængelse af de eksisterende bankfaciliteter frem til udløbet af marts måned 2012 betinget af gennemførelse af den påtænkte emission.

RESULTAT 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2009

Royal Unibrew har i 2009 forbedret den indtjenings- og markeds mæssige position i forhold til samme periode sidste år på trods af, at den globale krise og den heraf følgende ændrede kunde- og forbrugeradfærd har betydet lavere af- og omsætning. Royal Unibrew koncernen realiserede i perioden 1. januar – 30. september 2009 et resultat før skat på DKK 126 mio., hvilket er væsentligt bedre end forventet og DKK 104 mio. bedre end i 2008.

Det skønnes ved udgangen af september 2009, at nedgangen har været aftagende i forhold til samme periode 2008 på nogle af koncernens markeder i Vesteuropa og i Polen. Efterspørgslen er på de fleste markeder dog fortsat vigende.

Koncernen har i perioden udbygget eller fastholdt sine markedsandele for brandede produkter på de fleste væsentlige markeder. Der konstateres fortsat stærk priskonkurrence på flere af koncernens nordeuropæiske markeder.

På flere markeder – i særdeleshed Baltikum – er der i lyset af en reduceret afsætning gennemført væsentlige effektiviseringer og en dynamisk omkostningstilpasning, som har medvirket til at beskytte indtjeningen i de pågældende områder.

I Polen er med effektiv overdragelse pr. 2. juni 2009 solgt et bryggeri og to varemærker (jf. selskabsmeddelelse nr. 22/2009, den 2. juni 2009).

Som omtalt i selskabsmeddelelse 23/2009 af 12. august 2009 har Royal Unibrew indgået en betinget aftale med bryggeriet Cervceria Nacional Dominicana (CND) fra Den Dominikanske Republik om salg af kapitalandelene i bryggerierne på Antigua, Dominica og St. Vincent til CND. Salgsprisen for Royal Unibrews aktieposter udgør USD 31 mio. (ca. DKK 160 mio.). Desuden overtager køberen gældsforpligtelserne i selskaberne. Samlet reduceres Royal Unibrews netto rentebærende gæld med knapt DKK 200 mio. Nettosalgsværdien af kapitalandelene er på niveau med den bogførte værdi af disse. Aftalen med CND er blandt andet betinget af godkendelse af regeringen på Antigua samt opnåelse af visse licensgiveres accept af ændring i ejerskabet. Transaktionen forventes endelig gennemført (closing) omkring årsskiftet 2009/2010. Som følge heraf ventes handlen ikke at påvirke koncernens indtjening (EBIT) i 2009.

Udviklingen i koncernens aktiviteter fordelt på de enkelte markedssegmenter var i perioden 1. januar – 30. september 2009 følgende:

	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ufordelt	Koncernen
Afsætning (t. hl)	2.581	2.193	389	-	5.163
Vækst (%)	-9,5	-11,9	-17,3		-11,2
Andel af afsætning (%)	50	42	8	-	100
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.902	729	356	-	2.987
Vækst (%)	-2,8	-18,6	-6,9		-7,7
Andel af nettoomsætning (%)	64	24	12	-	100
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) (DKK mio.)	228,4	4,6	28,4	-26,5	234,9
Overskudsgrad (%)	12,0	0,6	8,0		7,9
Resultat før finansielle poster (EBIT) (DKK mio.)	211,7	-0,2	25,0	-30,5	206,0
EBIT margin (%)	11,1	0,0	7,0		6,9

Koncernens afsætning udgjorde i perioden 1. januar – 30. september 2009 i alt 5,2 mio. hl øl, malt- og læskedrikke, hvilket er 11 % mindre end i 2008.

Koncernens nettoomsætning reduceredes mindre end afsætningen. Nettoomsætningen var 8 % lavere end i samme periode af 2008 og udgjorde DKK 2.987 mio. 4 procentpoint af nettoomsætningsreduktionen kan henføres til den faldende PLN kurs og beslutningen om ophør af ulønsomme leveringsaftaler vedrørende private label. Der er i begyndelsen af året gennemført salgssprisstigninger på næsten alle markeder. Desuden realiseredes en positiv mixforskydning, idet der i perioden er fokuseret på at fremme salget af mærkevarer samtidig med, at faldet i afsætningen var mindre i Vesteuropa end i Østeuropa.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 1.284 mio. i perioden 1. januar – 30. september 2009, hvilket er ca. DKK 100 mio. (7 %) lavere end i 2008. Det vurderes, at den lavere afsætning har reduceret bruttoresultatet med mere end DKK 175 mio. Modsat er bruttoresultatet i perioden påvirket positivt med mere end DKK 75 mio. som følge af, at de realiserede nettosalgspriser pr. enhed er steget mere end produktionsomkostningerne pr. enhed. De højere nettosalgspriser og lavere indirekte omkostninger i produktionen, blandt andet som en følge af den afsluttede ændring af produktionsstrukturen i Danmark, har således totalt betragtet mere end kompenseret for stigningen i de direkte produktionsomkostninger vedrørende råvarer, hvor købspriserne i væsentligt omfang er terminssikret. Bruttoavancen udgjorde i de første ni måneder af 2009 43,0 % mod 42,8 % i samme periode sidste år.

Salgs- og distributionsomkostninger androg i perioden 1. januar – 30. september 2009 DKK 889 mio., hvilket var DKK 183 mio. lavere end i 2008 svarende til 27 %. Den betydelige reduktion relaterer sig dels til den gennemførte omlægning af distributionsstrukturen i Danmark og dels til en tilpasning og fokusering af salgs- og markedsføringsomkostninger mod koncernens væsentligste brands.

Administrationsomkostningerne blev i 2009 reduceret med 5 % og udgjorde DKK 163 mio. mod DKK 171 mio. i perioden 1. januar – 30. september 2008. Overalt i koncernen er fokuseret på at tilpasse omkostningsbasen med henblik på at kompensere for den lavere afsætning. Den fulde effekt af de gennemførte tilpasninger primært i Danmark og Polen realiseres i 2. halvår 2009.

Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) blev i årets første ni måneder DKK 235 mio., hvilket er DKK 90 mio. bedre end i 2008. Forbedringen er opnået ved at realisere højere nettosalgspriser pr. salgsenhed og væsentlige omkostningsbesparelser i såvel produktions-, salgs- og distributions-, samt administrationsfunktionerne. Indtjeningseffekten heraf har således været større end den reduktion i afsætning og bruttoresultatet, som primært er en følge af den økonomiske afmatning. Resultatforbedringen relaterer sig primært til Vesteuropa, men også i Østeuropa blev der realiseret en tilfredsstillende positiv resultatudvikling.

Særlige poster udgjorde i perioden 1. januar – 30. september 2009 netto omkostninger af engangskarakter på DKK 29 mio. Der blev realiseret en avance på DKK 21 mio. ved salg af Koszalin-bryggeriet i Polen. Herudover blev der afholdt omkostninger og foretaget nedskrivninger af aktiver i Danmark, Polen, Baltikum og Caribien.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) steg DKK 113 mio. og udgjorde DKK 338 mio. mod DKK 225 mio. i 2008.

Resultat før finansielle poster (EBIT) udgjorde herefter DKK 206 mio. mod DKK 89 mio. i 2008.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder blev forbedret med DKK 6 mio. til DKK 20 mio. Alle associerede virksomheder forbedrede i perioden 1. januar – 30. september 2009 resultaterne i forhold til samme periode i 2008.

Koncernens finansielle nettoomkostninger udgjorde DKK 100 mio. mod DKK 81 mio. i 2008. De finansielle indtægter steg med DKK 30 mio., i al væsentlighed som følge af valutakursgevinster af engangskarakter. De

finansielle omkostninger var DKK 49 mio. højere end i 2008, heraf DKK 30 mio. relateret til højere renteomkostninger som følge af dels en gennemsnitligt højere netto rentebærende gæld i 2009 dels højere rentesatser og omkostninger relateret til den med selskabets hovedbankforbindelser i 1. kvartal 2009 indgåede aftale om kreditfaciliteter.

Resultatet før skat udgjorde herefter DKK 126 mio. mod DKK 22 mio. i 2008.

Koncernresultatet (efter skat) blev DKK 87 mio., hvilket er DKK 72 mio. bedre end de DKK 15 mio., som blev realiseret i 2008. Skat af periodens resultat er i 2009 positivt påvirket af regulering vedrørende tidligere år.

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

Vesteuropa

Vesteuropa	2009	2008	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	2.581	2.852	-10
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.902	1.957	-3
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) (DKK mio.)	228,4	159,4	43
Overskudsgrad (%)	12,0	8,1	
EBIT (DKK mio.)	211,7	104,4	103
EBIT margin (%)	11,1	5,3	

Segmentet **Vesteuropa** omfatter markederne for øl og læskedrikke i Danmark og Norden, Grænsehandlen og Tyskland samt Italien. Vesteuropa udgjorde i perioden 1. januar – 30. september 2009 50 % af den samlede afsætning og 64 % af nettoomsætningen (2008: 49 % henholdsvis 60 %).

Koncernen fastholdt generelt sine markedsandele og vandt markedsandele på brandede produkter i læskedriksegmentet i Danmark og på det væsentligste brand, Ceres Strong Ale, i Italien i de første ni måneder af 2009. Markederne var imidlertid præget af den økonomiske afmatning og det faldende forbrug, og af- og nettoomsætning var henholdsvis 10 % og 3 % lavere end i 2008. Beslutningen om ophør af ulønsomme private label leveringsaftaler udgjorde 7 procentpoint af afsætningsreduktionen og hele omsætningsreduktionen.

Resultatet af den primære drift blev forbedret med DKK 69 mio. til DKK 228 mio., positivt påvirket af højere nettosalgspriser pr. enhed og omkostningsbesparelser og negativt påvirket af den lavere afsætning.

EBIT var påvirket negativt af særlige poster med netto DKK 17 mio. primært som følge af omkostninger relateret til restrukturering af forretningen i Danmark samt afslutning af den i 2008 påbegyndte omlægning af produktions- og distributionsstrukturen i Danmark.

Vesteuropa	Realiseret i 1/1-30/9 2009		Ændring i forhold til 2008	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Danmark	910	1.126	-8	-15
Italien	545	375	4	-1
Grænsehandlen og Tyskland	426	1.020	5	-2
Norden	21	60	-44	-40
Øvrige markeder *)	0	0	0	0
Vesteuropa i alt	1.902	2.581	-3	-10

*) Ølsalgsaktiviteterne i Frankrig opereres fra 2009 sammen med salg af maldrikke i Frankrig. Segmentrapporteringen er i overensstemmelse med IFRS 8 derfor ændret, således at salg af øl i Frankrig fra 2009 rapporteres under segmentet Malt og Oversøiske Markeder. Sammenligningstal for 2008 er ændret tilsvarende.

Det vurderes at den samlede afsætning af mærkevareøl i detailhandlen i **Danmark** i perioden 1. januar – 30. september 2009 er faldet med ca. 8 %, mens afsætningen i HoReCa skønnes at være reduceret med ca. 15%. Afsætningen af brandede læskedrikke blev reduceret med ca. 7 %.

Udviklingen i Royal Unibrews samlede afsætning i 2009 var påvirket af lukningen af Maribo Bryggeri i 2008 samt beslutningen om ophør af ulønsomme leveringsaftaler vedrørende private label i 2009. Korrigeres der for disse reduktioner i koncernens salg, var afsætningen kun 5 % mindre, mens nettoomsætningen i 2009 var 4 % mindre end i de første ni måneder af 2008. Afsætningen forskød sig dels fra HoReCa-sektoren mod detail-sektoren og dels mod salgsheder med højere volumen af læskedrikke. Royal Unibrews markedsandele blev i 2009 øget for brandede læskedrikkeprodukter og var for brandede ølprodukter på samme niveau som i 2008.

Der blev primo 2009 gennemført listeprisstigninger i Danmark.

For mærket Egekilde blev sortimentet udvidet med introduktionen af en ny smagsvariant.

I **Italien** steg afsætningen af Royal Unibrews super premium brand, Ceres Strong Ale, i perioden 1. januar – 30. september 2009 med ca. 4 % i et marked som faldt ca. 2 %, mens afsætningen af produkter til mainstream segmentet var mindre end i 2008. Royal Unibrews nettoomsætning steg derfor med 4 % trods en reduktion i afsætningen på 1 %. Royal Unibrew har gennemført de planlagte listeprisforhøjelser. Det vurderes, at Ceres Strong Ales markedsandel er steget såvel i HoReCa-sektoren som i detail-sektoren.

For **Grænsehandlen og Tyskland** steg koncernens nettoomsætning med 5 %, selv om afsætningen faldt 2 %. Royal Unibrews afsætning af brandede produkter blev øget, og der blev gennemført de planlagte listeprisstigninger.

Østeuropa

Østeuropa	2009	2008	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	2.193	2.489	-12
Nettoomsætning (DKK mio.)	729	895	-19
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) (DKK mio.)	4,6	-12,9	136
Overskudsgrad (%)	0,6	-1,4	
EBIT (DKK mio.)	-0,2	-13,0	98
EBIT margin (%)	0,0	-1,5	

Segmentet **Østeuropa** omfatter primært markederne for øl, juice og læskedrikke i Letland, Litauen og Polen. Østeuropa havde i perioden 1. januar – 30. september 2009 42 % af koncernens afsætning og 24 % af nettoomsætningen. (2008: 43 % henholdsvis 28 %).

Markederne i segmentet har i 2009 været præget af en reduktion i forbruget af drikkevarer, som for Letlands vedkommende indtraf medio 2008, mens reduktionen først indtraf i Polen og Litauen ultimo 2008 henholdsvis primo 2009. Afsætningen faldt med 12 %, og nettoomsætningen i segmentet reduceredes med 19 % heraf 7 procentpoint som følge af den negative kursudvikling på PLN.

Primært resultat (EBIT før særlige poster), blev i forhold til samme periode af 2008 forbedret med DKK 17,5 mio. på trods af den væsentlige reduktion i af- og omsætning. Forbedringen skyldtes, dels at der blev realiseret væsentlige omkostningsbesparelser som resultatet af fokus på at tilpasse kapacitetsgrundlaget dels kursudviklingen på PLN.

EBIT var i perioden negativt påvirket af særlige poster med DKK 4,8 mio., blandt andet vedrørende restrukturering i Polen og Baltikum.

Østeuropa	Realiseret 1/1-30/9 2009		Ændring i forhold til 2008	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning I %
Litauen	274	658	-10	-7
Letland	217	687	-25	-27
Polen	237	845	-19	3
Øvrige områder	1	3	-82	-85
Østeuropa i alt	729	2.193	-19	-12

I **Litauen** skønnes det totale ølmarked i årets første ni måneder at være faldet med ca. 5 %, mens det samlede juicemarked faldt med anslået ca. 23 %. Kalnapilio-Tauro Grupe har i perioden fortsat øget markedsandelen inden for såvel branded øl som juice.

Der blev primo 2009 gennemført listeprisstigninger i Litauen, ligesom Taurus-mærket blev styrket gennem lancering af produkterne i profilflasker. Den samlede produktportefølje blev styrket via introduktionen af et sortiment af cider.

Det primære resultat (EBIT før særlige poster) i Litauen var i perioden bedre end forventet og end i samme periode af 2008.

I **Letland** anslås det, at markedet for juice, nektar og still drink faldt med ca. 25 % i perioden 1. januar – 30. september 2009, mens det samlede ølforbrug vurderes at være steget med ca. 3 %. Royal Unibrew øgede sin markedsandel for still-drink og branded øl, mens markedsandelen for juice faldt marginalt.

Der blev primo 2009 gennemført listeprisstigninger for de fleste produktkategorier. Desuden blev der lanceret et sortiment af cider.

Resultat af den primære drift var i perioden 1. januar – 30. september 2009 på trods det markante fald i af- og omsætning bedre end i 2008, idet der blev gennemført betydelige reduktioner af omkostningsbasen.

I **Polen** vurderes det, at det nationale ølforbrug faldt ca. 5 % i de første ni måneder af 2009 i forhold til samme periode sidste år som følge af den økonomiske krise og en forøgelse af øl-afgifterne. Royal Unibrews afsætning steg med 3 %. Bortfaldet af salget af varemærker relateret til det afhændede bryggeri i Koszalin påvirkede udviklingen i afsætningen negativt med 4 %. Den organiske vækst i afsætningen var således 7 %. Omsætningen faldt

med 19 %. Den negative udvikling i PLN-valutakursen reducerede omsætningen med 21 %, hvorfor omsætningen i lokal valuta er steget med 2 %, mens bortfaldet af salget af produkter relateret til Koszalin bryggeriet reducerede omsætningen med 4 %. Korrigeret herfor steg omsætningen med 6 %. Den positive underliggende udvikling relaterede sig primært til 3. kvartal af 2009.

Det primære resultat (EBIT før særlige poster) var i perioden 1. januar – 30. september 2009 som forventet.

Malt- og oversøiske markeder

Malt- og oversøiske markeder	2009	2008	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	389	470	-17
Nettoomsætning (DKK mio.)	356	382	-7
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) (DKK mio.)	28,4	31,6	-10
Overskudsgrad (%)	8,0	8,3	
EBIT (DKK mio.)	25,0	29,9	-16
EBIT margin (%)	7,0	7,8	

Segmentet **Malt- og oversøiske markeder** omfatter koncernens bryggerier og distributionselskab i Caribien, eksport- og licensforretningen for maldrikke, samt eksport af øl og læskedrikke til øvrige markeder. Af- og omsætningen udgjorde i perioden 1. januar – 30. september 2009 henholdsvis 8 % og 12 % af koncernens samlede af- og omsætning. (2008: 8 % henholdsvis 12 %). Nettoomsætningen blev netto påvirket positivt med ca. DKK 11 mio. af udviklingen i USD-, XCD- og GBP-valutakursen i forhold til 2008.

Det realiserede primære resultat (EBIT før særlige poster), var DKK 3,2 mio. mindre i perioden 1. januar – 30. september 2009 end i 2008. USD-, XCD- og GBP-valutakursudviklingen påvirkede resultatet i 2009 positivt med ca. DKK 1 mio.

Malt- og oversøiske markeder	Realiseret 1/1-30/9 2009		Ændring i forhold til 2008	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Caribien	219	182	7	-13
England	34	37	-43	-39
Afrika	46	81	-11	-20
Øvrige markeder	57	89	-13	-10
Malt- og oversøiske markeder i alt	356	389	-7	-17

I **Caribien** var udviklingen fortsat præget af den generelle økonomiske krise. Den stigende arbejdsløshed, reduktion i turistaktiviteterne og færre pengeoverførsler fra slægtninge bosat i USA har ledt til en faldende afsætning på de lokale markeder. Afsætningen af Vitamalt-produktet har derfor ikke har levet op til forventningerne i de første ni måneder af 2009, ligesom indtjeningen i de tre bryggeri-datterselskaber i regionen samlet set var mindre end forventet men større end i 2008. Nettoomsætningen i koncernens distributionselskaber på Guadeloupe og Martinique var trods en generalstrejke i størstedelen af 1. kvartal højere end forventet og end i perioden 1. januar – 30. september 2008, og indtjeningen var bedre end forventet og ligeledes væsentligt bedre end i 2008.

I **England** var af- og omsætning negativt præget af væsentlige lagernedbringelser hos en større kunde. Herudover var omsætningen påvirket negativt med ca. DKK 4 mio. som følge af det lave kursniveau på GBP.

De **øvrige** markeder i segmentet realiserede en lavere afsætning end forventet primært som følge af den globale økonomiske krise, koncernens øgede fokus på kreditgivning og reduktion af lagerbeholdninger i forsyningskæden.

AKTIEOPTIONER

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 12/2009 af 31. marts 2009 har selskabets bestyrelse besluttet med effekt fra 2008 at annullere den indgåede aktieoptionsordning for perioden 2008-2010 for direktionen og ca. 20 ledende medarbejdere, således at tildelingerne for regnskabsåret 2008 og tildelinger for regnskabsårene 2009 og 2010 bortfalder.

Herefter udestår følgende aktieoptioner fra tidligere aktieoptionsordninger:

Tildelt	Udestående I alt (stk.)	Heraf direktionen (stk.)	Udnyttelseskurs	Udnyttelses- periode
Vedr. 2004	8.082	1.046	478	4/2008 – 4/2010
Vedr. 2005	15.832	2.462	648	4/2009 – 4/2011
Vedr. 2006	15.164	2.756	695	4/2010 – 4/2012
Vedr. 2007	11.056	2.231	510	4/2011 – 4/2013
Tildelt 2008 vedr. strategiplan	17.850	2.231	510	4/2011 – 4/2013
I alt	67.984	10.726		

Markedsværdien af de udestående optioner er beregnet til at udgøre DKK 1,0 mio. i henhold til Black-Scholes formel. Selskabets forpligtelser i forbindelse med optionsordningerne afdækkes af selskabets beholdning af egne aktier (106.674 stk.).

BALANCE OG PENGESTRØMSANALYSE

Royal Unibrews balance udgjorde pr. 30. september 2009 DKK 3.769 mio., hvilket er DKK 284 mio. lavere end pr. 31. december 2008. Den lavere balance skyldes primært den betydelige reduktion af varebeholdninger og tilgodehavender.

Egenkapitalandelen blev i perioden 1. januar – 30. september 2009 forbedret med 2 procentpoint og udgjorde ved udgangen af perioden 16,2 % mod 14,2 % ved udgangen af 2008. Koncernens egenkapital udgjorde ultimo september 2009 DKK 611 mio. og blev i perioden i al væsentlighed kun påvirket af periodens totalindkomst på DKK 34 mio. - sammensat af periodens resultat på DKK 87 mio. med fradrag af valutakursreguleringer af koncernens udenlandske tilknyttede selskaber på DKK 19 mio. samt en negativ udvikling i værdien af valuta- og rentesikringsinstrumenter på DKK 33 mio.

Det frie cash flow blev i perioden 1. januar – 30. september 2009 betydeligt højere end i den tilsvarende periode af 2008 og udgjorde DKK 291 mio. mod DKK -192 mio. i 2008 svarende til en forbedring på DKK 483 mio. Forbedringen relaterede sig til såvel pengestrømmen fra driftsaktiviteter som investeringer i langfristede aktiver. Pengestrømmen fra driftsaktiviteter udgjorde DKK 406 mio. i 2009 mod DKK 74 mio. i 2008, og nettoinvesteringer i langfristede aktiver blev reduceret fra DKK 281 mio. i 2008 til DKK 128 mio. i 2009.

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter på DKK 406 mio. sammensatte sig af årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter DKK 358 mio. (2008: DKK 267 mio.) og en reduktion af arbejdskapitalen med DKK 155 mio. (2008: - DKK 59 mio.) med fradrag af netto betalte renter DKK 84 mio. (2008: DKK 86 mio.) og betalte skatter DKK 23 mio. (2008: DKK 48 mio.). Pengebindingen i arbejdskapital var ved udgangen af september 2009 negativ, DKK

-42 mio. (2008: DKK 320 mio.), og lavere end nogensinde før realiseret. Den primære årsag hertil var den iværksatte stærke fokus på styring af varebeholdninger og tilgodehavender fra salg. De i Danmark midlertidigt forlængede afregningsfrister for moms og A-skat bidrog også til at reducere arbejdskapitalen i 2009.

Nettoinvesteringerne på DKK 128 mio. i langfristede aktiver sammensatte sig af bruttoinvesteringer på DKK 172 mio. med fradrag af provenuet for solgte aktiver primært vedrørende det polske bryggeri i Koszalin. Den væsentligste del af bruttoinvesteringerne vedrørte færdiggørelsen af de i 2008 påbegyndte investeringer i flytning af bryggerikapacitet fra Århus til Faxe og Odense i Danmark og af kapacitetsudvidelser i Baltikum.

FINANSIERING OG KAPITALSTRUKTUR

Bryggerigrunden i Århus er ikke en del af selskabets kerneaktivitet, og Royal Unibrew har således ikke til hensigt at deltage i en bebyggelse af arealet, men ønsker at afhænde grunden. Et forslag til bebyggelsesplan for området blev indleveret til Århus kommune i april 2009 som grundlag for en projektvurdering og udarbejdelsen af en ændret lokalplan. Der forudses en blandet anvendelse primært til kontorer og boliger. Det endelige forslag til bebyggelsesplan for området blev indleveret i oktober måned 2009. Som anført i selskabets halvårsmeddelelse, er det vurderingen, at den relativt bedste pris for grunden vil kunne opnås, når en ændret lokalplan er vedtaget. Det er for nærværende forventningen, at dette vil kunne være på plads i løbet af andet halvår af 2010. Når lokalplanen er endelig på plads, er det hensigten at igangsætte en egentlig salgsproces. Et salg til bogført værdi vil netto efter skat reducere selskabets rentebærende gæld med godt DKK 300 mio.

Som oplyst i årsregnskabsmeddelelsen for 2008 har Royal Unibrew med sine hovedbankforbindelser indgået aftale om, at bankerne i perioden frem til 31. marts 2011 stiller de kreditfaciliteter til rådighed for koncernen, som koncernen på basis af planer og budgetter har skønnet nødvendige.

De kreditmæssige rammer, som aftalen med bankerne indeholder, er tilpasset de sæsonmæssige svingninger i koncernens kapitalbehov. På baggrund af den i 2009 større realiserede nedbringelse af den nettorentebærende gæld end forventet, har selskabet i 3. kvartal 2009 besluttet førtidigt at nedbringe den tilsagte kreditramme med DKK 250 mio. til DKK 1,75 mia. pr. 30/9 2009, hvorefter kapitalberedskabet udgør ca. DKK 600 mio. I oktober måned har selskabet yderligere besluttet førtidigt at nedbringe kreditrammen med DKK 150 mio. I 2010 forudsætter finansieringsaftalen, at kreditrammen pr. 30. september 2010 reduceres med yderligere DKK 150 mio. til DKK 1,45 mia.

Koncernen vil fortsat løbende vurdere muligheden for yderligere førtidige reduktioner af de tilsagte, uudnyttede faciliteter med henblik på at reducere de finansielle omkostninger.

Finansieringsaftalen indeholder et antal betingelser (covenants), som måles kvartalsvist: EBITDA, nettorentebærende gæld i forhold til EBITDA, solvensgrad, investeringer og cash flow-mål. På grundlag af koncernens planer og budgetter skønnes det, at koncernen vil kunne overholde de aftalte covenants. Ved udgangen af september 2009 er de realiserede mål væsentligt bedre end de aftalte covenants, og baseret på den skønnede udvikling i 4. kvartal 2009 vil de aftalte covenants også være overholdt ved udgangen af 2009 med tilfredsstillende margin.

Det er en forudsætning for bankernes kredittilsagn, at selskabet ikke udbetaler udbytte eller tilbagekøber egne aktier i perioden indtil 31. marts 2011.

Med henblik på fremadrettet at sikre strukturel og finansiell fleksibilitet samt konkurrencekraft, bl.a. set i lyset af den usikkerhed som den økonomiske krise skaber om forventningerne til fremtiden, har selskabet foretaget en nærmere vurdering af, hvad der er en passende kapitalstruktur for Royal Unibrew. Det er således vurderingen, at koncernens nettorentebærende gæld bør nedbringes fra det nuværende niveau til maksimalt at udgøre 2,5 gange EBITDA.

Påtænkt emission

På basis af ovenstående er det ledelsens opfattelse, at det vil være hensigtsmæssigt at styrke selskabets kapitalgrundlag yderligere. Bestyrelsen har derfor besluttet at indkalde til en ekstraordinær generalforsamling med henblik på at få bemyndigelse til at udvide selskabets aktiekapital. Under forudsætning af, at den ekstraordinære generalforsamling vedtager den ønskede bemyndigelse, er det hensigten at gennemføre en emission med fortegningsret for de eksisterende aktionærer med et provenu på omkring DKK 400 mio. Kapitaludvidelsen forventes i givet fald – under hensyntagen til bl.a. markedsf forhold - gennemført inden udløbet af 1. kvartal 2010. I den forbindelse har selskabet engageret Danske Markets (Division af Danske Bank A/S) og Nordea Markets (Division af Nordea Bank Danmark A/S) som finansielle rådgivere på emissionen.

Såfremt den påtænkte emission gennemføres vil bestyrelsen på den ordinære generalforsamling i 2010 fremsætte forslag om ophævelse af den i selskabets vedtægter anførte stemmeretsbegrænsning.

Gennemførelse af den påtænkte udvidelse af selskabets aktiekapital vil påvirke de nedenfor anførte forventninger til fremtiden:

- Provenuet fra den påtænkte emission vil lede til en reduktion af koncernens bankgæld, hvilket vil medføre at en række renteswaps vil skulle afvikles. Dette vil belaste koncernens finansielle omkostninger med ca. DKK 15 mio. i emissionsåret.
- Den netto rentebærende gæld vil netto blive reduceret med omkring DKK 400 mio.
- De forventede finansielle nettoudgifter vil på årsbasis blive reduceret med ca. DKK 30 mio.

Der er indgået aftale med selskabets bankforbindelser om en forlængelse af de eksisterende bankfaciliteter frem til udløbet af marts måned 2012 betinget af gennemførelse af den påtænkte emission.

FREMTIDEN

Generelle forudsætninger

Som følge af beslutningen om at indkalde til en ekstraordinær generalforsamling med henblik på at få bemyndigelse til at udvide selskabets aktiekapital, indeholder nærværende kvartalsmeddelelse uddybende kommentarer til forventningerne til koncernens udvikling i 2009, forventninger til 2010 samt kommentarer til den langsigtede målsætning.

Koncernen er, som de fleste andre virksomheder, påvirket direkte og indirekte af den krise, der ramte den finansielle sektor i 2007 – og som senere har udviklet sig til at være en generel økonomisk krise – samt den efterfølgende negative udvikling i konjunkturerne. De økonomiske forventninger til regnskabsårene 2009 og 2010, er baseret på en række forudsætninger. Under de nuværende markedsf forhold vil Ledelsens forventninger til fremtiden – og dermed nedenstående forudsætninger – alt andet lige være behæftet med større usikkerhed end sædvanligt, og risikoen for, at de fremtidige realiserede økonomiske resultater afviger fra de forventede fremtidige økonomiske resultater, er tilsvarende højere.

Koncernens resultatforventninger for den resterende del af 2009 og for 2010 er baseret på blandt andet de fire strategiske hovedprioriteter som blev fastlagt i begyndelsen af 2009 jf. side 6 i nærværende delårsrapport. Forventningerne indeholder ikke forudsætninger om frasalg af aktiver eller aktiviteter, herunder et evt. salg af ejendommen i Århus, Danmark, bortset fra salget af de caribiske aktiviteter.

Forventningerne er udarbejdet under hensyntagen til både eksterne og interne forhold, herunder aktuelle forventninger til udviklingen på selskabets markeder, udviklingen i væsentlige omkostningskategorier samt effekten af gennemførte og igangsatte initiativer.

Konsekvenserne af den påtænkte aktieemission er ikke inkluderet i nedenstående forudsætninger og forventninger.

2009 forudsætninger

Selskabets forventninger til resultatet for 2009 er baseret på følgende hovedforudsætninger:

- Den betingede aftale om salg af selskabets caribiske selskaber forudsættes endeligt gennemført omkring årsskiftet 2009/2010, og de caribiske selskaber indgår således fuldt ud i resultatet og balancen i 2009.
- Af- og omsætningen i 4. kvartal 2009 forventes fortsat at være faldende i forhold til 2008. Det skønnes dog, at den negative vækstrate for afsætningsudviklingen i forhold til 2008 på det seneste har været aftagende på flere af koncernens markeder.
- Den i løbet af 2009 skærpede priskonkurrence på flere nordeuropæiske markeder forventes at fortsætte i 4. kvartal 2009.
- En udbygning eller fastholdelse af markedsandele for koncernens væsentligste brands på hovedmarkederne forventes fortsat.
- Gennemførelse af investeringsprogrammet for 2009 på i alt DKK 240 mio.
- Afskrivningerne vurderes at ville udgøre DKK 215 mio.
- Særlige omkostninger forventes at udgøre DKK 35 mio., som væsentligst hidrører fra tilpasning af aktiviteterne i Polen samt organisationstilpasninger i Danmark.
- Koncernens væsentlige risici i forbindelse med valutatransaktioner for den resterende del af året er afdækket via kurssikringer i henhold til selskabets politik.
- Koncernens beregnede skat forventes at udgøre 32 % af forventet EBIT og med fradrag af et beløb svarende til ca. 13 % af selskabets nettofinansieringsomkostninger.

2010 forudsætninger

Koncernens forventninger til resultatet for 2010 er baseret på følgende hovedforudsætninger:

- Den betingede aftale om salg af selskabets caribiske selskaber forudsættes endeligt gennemført omkring årsskiftet 2009/2010 til bogført værdi, og de caribiske selskaber indgår således ikke i resultatet og balancen i 2010. Dette forventes at reducere selskabets nettoomsætning med ca. DKK 150 mio. og EBITDA med ca. DKK 30 mio.
- Det skønnes, at forbruget på koncernens hovedmarkeder stadig vil udvise faldende tendens i forhold til 2009, og der forudses tidligst en stabilisering af forbruget på de vesteuropæiske markeder i 2. halvår 2010. I Østeuropa og på markederne for maldrikke forventes effekterne af den globale økonomiske krise fortsat at lede til faldende forbrug – også i 2. halvår af 2010.
- I særdeleshed i Nordeuropa vurderes der at være risiko for en fortsat intens priskonkurrence. Der forudsættes således alene selektive listeprisforhøjelser.
- Koncernens markedsandele forventes udbygget eller fastholdt for de væsentligste produkter på hovedmarkederne.
- Af- og omsætningen skønnes i 2010 at ville blive lavere end i 2009, efter regulering for salget af de caribiske aktiviteter, som følge af den forventede markedsudvikling.

- Produktionsomkostningerne forventes at være lavere i 2010 end i 2009, blandt andet som følge af effektivitetsforbedringer, forbedrede råvarepriser, stigende vedligeholdelsesomkostninger samt en vis inflationsregulering af diverse andre omkostninger.
- Salgs- og distributionsomkostningerne forventes at være lidt lavere i 2010 end i 2009, blandt andet som følge af effektivitetsforbedringer i forbindelse med ændringen af distributionsstrukturen i Danmark, besparelser som følge af organisationstilpasningerne i Danmark, Polen og Baltikum samt forøgelse af markedsføringsomkostningerne i forbindelse med satsning på selektive vækstmuligheder samt innovation.
- Administrationsomkostningerne forventes at være lidt lavere i 2010 end i 2009, som følge af organisationstilpasningerne i Danmark, Polen og Baltikum.
- I Polen forudsættes de iværksatte og planlagte tiltag at resultere i break-even på EBITDA-niveau.
- I henhold til selskabets politik for sikring af råvarepriser er der i løbet af 2009 indgået hedging-aftaler for de væsentligste råvarer (dåser (aluminium), malt (byg), humle og energi) dækkende størstedelen af det skønnede behov i 2010.
- Valutakurserne, som er forudsat i forventningerne, er 5,30 DKK/USD, 7,46 DKK/EUR, 8,70 DKK/GBP, 1,85 DKK/PLN, 2,16 DKK/LTL og 10,6 DKK/LVL.
- Der forudsættes ingen særlige poster i 2010.
- Investeringerne forventes at udgøre DKK 130 mio.
- Afskrivningerne skønnes til DKK 200 mio. efter frasalg af de caribiske selskaber.
- Koncernens beregnede skat forventes at udgøre 27 % af forventet EBIT og med fradrag af et beløb svarende til ca. 17 % af selskabets nettofinansieringsomkostninger.

Forventninger til regnskabsåret 2009

For regnskabsåret 2009 forventes en samlet nettoomsætning på omkring DKK 3,8 mia.

EBITDA før særlige poster forventes for regnskabsåret 2009 at ligge i intervallet DKK 425 – 450 mio., og EBIT forventes at udgøre DKK 210 – 235 mio.

Med skønnede nettofinansieringsomkostninger og resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder på ca. DKK 115 mio. og særlige poster (omkostning) på ca. DKK 35 mio. forventes årets resultat før skat at ligge i niveauet DKK 60 – 85 mio.

Ved udgangen af 2009 forventes selskabets netto rentebærende gæld at udgøre ca. DKK 2 mia. uden hensyntagen til gennemførelsen af den påtænkte emission, og før gennemførelsen af salget af de caribiske selskaber.

Forventninger til regnskabsåret 2010

For regnskabsåret 2010 forventes en samlet nettoomsætning på DKK 3,4 - 3,6 mia.

EBITDA før særlige poster forventes for regnskabsåret 2010 at ligge i intervallet DKK 450 - 500 mio., og EBIT forventes at udgøre DKK 250 – 300 mio.

Nettofinansieringsomkostninger skønnes i 2010 at ville udgøre ca. DKK 100 mio., hvorefter årets resultat før skat forventes at ligge i niveauet DKK 150 – 200 mio. Ved udgangen af 2010 forventes koncernens netto rentebærende gæld uden hensyntagen til den påtænkte emission, men efter afhændelsen af de caribiske aktiviteter at udgøre omkring DKK 1,6 mia.

Langsigtet målsætning

De organisatoriske tilpasninger og effektiviseringer, selskabet har gennemført og løbende forventes at gennemføre kombineret med refokusering og tilpasning i Polen, samt en reduceret balance bl.a. som følge af frasalg af de caribiske aktiviteter samt gennemførelse af den påtænkte emission skaber grundlag for en solid indtjening på selskabets tre markedsområder: Vesteuropa, Østeuropa og Malt- og Oversøiske markeder. Hertil kommer, at de seneste års betydelige investeringer betyder, at selskabet har et ajourført produktionsapparat og disponibel kapacitet.

En normalisering af den globale økonomi og konkurrencesituationen vil således – alt andet lige - gøre det muligt for selskabet at høste betydelige indtjeningsmæssige fordele.

På længere sigt forventes koncernens årlige investeringer at ligge i niveauet 4-6 % af nettoomsætningen afhængig af behovet for vedligeholdelses- hhv. effektivitets- eller kapacitetsbestemte investeringer.

Med udgangspunkt i ovenstående og under forudsætning af at selskabet kan fastholde et uændret forhold mellem nettosalgspriser og omkostninger, er det selskabets målsætning at opnå en EBIT-margin på ca. 10 %.

Det er vurderingen, at koncernens nettorentebærende gæld bør nedbringes fra det nuværende niveau til maksimalt at udgøre 2,5 gange EBITDA.

UDSAGN OM FREMTIDEN

Information om den påtænkte fortegningsmission er ikke et tilbud om køb eller salg af værdipapirer i Royal Unibrew A/S i Australien, Canada, Japan eller USA eller i nogen anden jurisdiktion.

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

Generalforsamling:

27. april 2010 Ordinær generalforsamling i Odense

Regnskabsmeddelelser:

5. marts 2010 Årsregnskabsmeddelelse 2009
 27. april 2010 Delårsrapport for 1. kvartal 2010
 26. august 2010 Halvårsrapport 2010
 25. november 2010 Delårsrapport for 3. kvartal 2010

MEDDELELSER TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN I 2009

23. februar 2009	01/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
26. februar 2009	02/2009	Årsregnskabsmeddelelse for 2008
11. marts 2009	03/2009	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
12. marts 2009	04/2009	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
19. marts 2009	05/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
23. marts 2009	06/2009	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
25. marts 2009	07/2009	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
26. marts 2009	08/2009	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
27. marts 2009	09/2009	Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. fremskynder salget af bryggeri i Koszalin
30. march 2009	10/2009	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
31. marts 2009	11/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
31. marts 2009	12/2009	Annulering af aktieoptionsprogram
01. april 2009	13/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
08. april 2009	14/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
15. april 2009	15/2009	Ordinær generalforsamling – indkaldelse
29. april 2009	16/2009	Delårsrapport for 1. kvartal 2009
29. april 2009	17/2009	Ordinær generalforsamling 2009
25. maj 2009	18/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
27. maj 2009	19/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
29. maj 2009	20/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
29. maj 2009	21/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
02. juni 2009	22/2009	Royal Unibrews salg af det polske bryggeri i Koszalin er gennemført
12. august 2009	23/2009	Royal Unibrew indgår aftale om salg af bryggerier i Caribien
26. august 2009	24/2009	Delårsrapport for 1. halvår 2009
26. august 2009	25/2009	Rettelse til den engelske version af delårsrapport for 1. halvår 2009
18. september 2009	26/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29

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.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, ligesom delårsrapporten efter vores opfattelse indeholder de oplysninger, der er relevante for at bedømme koncernens økonomiske forhold. Det er derfor vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt af resultaterne af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2009.

Ledelsesberetningen giver efter vor opfattelse et retvisende billede af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultater og af den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som de står overfor.

Faxe, den 5. november 2009

Direktion

Henrik Brandt
Administrerende direktør

Ulrik Sørensen
Økonomidirektør

Hans Savonije
International direktør

Bestyrelse

Steen Weirsøe
Formand

Tommy Pedersen
Næstformand

Ulrik Bülow

Erik Christensen

Erik Højsholt

Kirsten Liisberg

Hemming Van

RESULTATOPGØRELSE (t. DKK)

	Note	1/1 - 30/9 2009	1/1 - 30/9 2008	1/7 - 30/9 2009	1/7 - 30/9 2008	1/1 - 31/12 2008
Omsætning		3.504.453	3.811.542	1.266.275	1.357.981	4.918.600
Øl- og mineralvandsafgifter		-517.534	-577.133	-192.261	-203.261	-739.897
Nettoomsætning		2.986.919	3.234.409	1.074.014	1.154.720	4.178.703
Produktionsomkostninger		-1.702.586	-1.849.016	-606.417	-650.799	-2.433.298
Bruttoresultat		1.284.333	1.385.393	467.597	503.921	1.745.405
Salgs- og distributionsomkostninger		-888.673	-1.071.424	-268.946	-371.931	-1.387.543
Administrationsomkostninger		-163.352	-171.115	-51.762	-51.081	-226.844
Andre driftsindtægter		2.628	2.454	1.166	1.062	3.835
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster)		234.936	145.308	148.055	81.971	134.853
Særlige poster	4	-28.885	-56.759	-4.105	-22.820	-50.125
Nedskrivning af langfristede aktiver		0	0	0	0	-384.957
Resultat før finansielle poster		206.051	88.549	143.950	59.151	-300.229
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder		20.234	14.159	6.765	7.031	22.654
Nedskrivning af kapitalandele og mellemværender						-70.104
Finansielle indtægter		32.690	2.986	2.763	130	33.899
Finansielle omkostninger		-132.862	-83.853	-50.273	-28.138	-139.185
Resultat før skat		126.113	21.841	103.205	38.174	-452.965
Skat af periodens resultat	5	-39.400	-7.000	-33.400	-11.500	-30.200
Periodens resultat		86.713	14.841	69.805	26.674	-483.165
Periodens resultat fordeles således:						
Moderselskabets aktionærers andel af periodens resultat		84.490	14.121	68.222	25.952	-484.333
Minoritetsaktionærers andel af periodens resultat		2.223	720	1.583	722	1.168
Periodens resultat		86.713	14.841	69.805	26.674	-483.165
Moderselskabets aktionærers andel af resultat pr. aktie (DKK)	6	15,4	2,6	12,4	4,7	-89,0
Moderselskabets aktionærers andel af udvandet resultat pr. aktie (DKK)	6	15,4	2,6	12,4	4,7	-89,0
Totalindkomst						
Opskrivning af projektudviklingsejendomme		0	0	0	0	240.000
Værdi- og valutakursregulering tilknyttede udenlandske virksomheder		-19.380	7.577	-5.028	3.561	-99.434
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-32.985	17.963	-7.247	-18.284	-48.345
Skat af egenkapitalposter		0	-2.539	0	4.788	-56.315
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen		-52.365	23.001	-12.275	-9.935	35.906
Periodens resultat		86.713	14.841	69.805	26.674	-483.165
Totalindkomst i alt		34.348	37.842	57.530	16.739	-447.259

BALANCE, AKTIVER (t. DKK)

	<u>30/9 2009</u>	<u>30/9 2008</u>	<u>31/12 2008</u>
	Note		
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Goodwill	311.584	510.116	311.275
Varemærker	165.792	291.275	167.885
Distributionsrettigheder	6.572	7.521	7.186
Immaterielle langfristede aktiver	<u>483.948</u>	<u>808.912</u>	<u>486.346</u>
Grunde og bygninger	728.646	829.680	643.363
Projektudviklingsejendomme	401.454	0	400.000
Produktionsanlæg og maskiner	680.568	513.592	529.291
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	235.518	221.996	214.997
Materielle anlægsaktiver under udførelse	10.428	288.047	291.787
Materielle langfristede aktiver	<u>2.056.614</u>	<u>1.853.315</u>	<u>2.079.438</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	98.603	234.576	87.650
Tilgodehavende fra associerede selskaber	0	24.400	20.634
Andre kapitalandele	55.715	2.993	56.900
Andre tilgodehavender	13.967	12.564	11.939
Finansielle langfristede aktiver	<u>168.285</u>	<u>274.533</u>	<u>177.123</u>
Langfristede aktiver	<u>2.708.847</u>	<u>2.936.760</u>	<u>2.742.907</u>
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Råvarer og hjælpematerialer	109.579	160.066	122.194
Varer under fremstilling	26.206	36.835	27.177
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	161.141	276.442	265.302
Varebeholdninger	<u>296.926</u>	<u>473.343</u>	<u>414.673</u>
Tilgodehavender fra salg	493.169	611.913	541.566
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	763	1.479	1.008
Tilgodehavende selskabsskat	18.107	0	37.667
Andre tilgodehavender	48.606	42.124	76.012
Periodeafgrænsningsposter	71.866	86.769	147.191
Tilgodehavender	<u>632.511</u>	<u>742.285</u>	<u>803.444</u>
Likvide beholdninger	<u>130.884</u>	<u>69.977</u>	<u>90.384</u>
Kortfristede aktiver	<u>1.060.321</u>	<u>1.285.605</u>	<u>1.308.501</u>
Aktiver	<u>3.769.168</u>	<u>4.222.365</u>	<u>4.051.408</u>

BALANCE, PASSIVER (t. DKK)

		<u>30/9 2009</u>	<u>30/9 2008</u>	<u>31/12 2008</u>
	Note			
EGENKAPITAL				
Selskabskapital	7	56.000	56.000	56.000
Opskrivningshenlæggelser		180.000	0	180.000
Reserve for valutakursregulering		-115.641	6.249	-102.279
Reserve for sikringstransaktioner		-67.588	23.681	-34.603
Overført resultat fra tidligere år		438.841	923.528	925.121
Foreslået udbytte		0	0	0
Periodens resultat		84.490	14.121	-484.333
Egenkapital for moderselskabs aktionærer		<u>576.102</u>	<u>1.023.579</u>	<u>539.906</u>
Minoritetsinteresser		<u>35.133</u>	<u>35.340</u>	<u>34.922</u>
Egenkapital		<u>611.235</u>	<u>1.058.919</u>	<u>574.828</u>
Udskudt skat		179.185	130.150	179.378
Realkreditinstitutter		735.445	734.620	734.655
Kreditinstitutter		1.290.256	1.056.823	968.887
Langfristede forpligtelser		<u>2.204.886</u>	<u>1.921.593</u>	<u>1.882.920</u>
Kreditinstitutter		0	329.177	599.336
Indløsningsforpligtelse, returemballage		61.594	77.621	74.056
Leverandørgæld		473.352	515.042	523.175
Selskabsskat		0	17.475	0
Anden offentlig gæld		161.945	78.628	61.439
Anden gæld		256.156	223.910	335.654
Kortfristede forpligtelser		<u>953.047</u>	<u>1.241.853</u>	<u>1.593.660</u>
Forpligtelser		<u>3.157.933</u>	<u>3.163.446</u>	<u>3.476.580</u>
Passiver		<u>3.769.168</u>	<u>4.222.365</u>	<u>4.051.408</u>



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

	Aktiekapital	Opskrivnings-henlæggelser	Reserve for valuta kurs-regulering	Reserve for sikrings-transaktion-er	Overført re-sultat	Foreslået udbytte for regnskabs-året	Minoritets-andel	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	59.000	0	-7.694	10.057	960.411	59.000	38.689	1.119.463
Værdi- og valutakursregulering, tilknyttede uden-landske virksomheder			13.943		-4.590		-1.776	7.577
Skat af værdi- og valutakursregulering					1.800			1.800
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo				31.406				31.406
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstru-menter primo				-13.443				-13.443
Skat af sikringsinstrumenter				-4.339				-4.339
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	13.943	13.624	-2.790	0	-1.776	23.001
Periodens resultat					14.121		720	14.841
Totalindkomst i alt	0	0	13.943	13.624	11.331	0	-1.056	37.842
Minoritetsandele af tilkøbte virksomheder							-2.293	-2.293
Betalt udbytte til aktionærer						-54.901		-54.901
Udbytte af egne aktier					4.099	-4.099		0
Køb af egne aktier					-46.244			-46.244
Salg af egne aktier					1.551			1.551
Aktiebaseret vederlæggelse					1.950			1.950
Kapitalnedsættelse	-3.000				3.000			0
Skat af egenkapitalbevægelser, aktionærer					1.551			1.551
Aktionærer i alt	-3.000	0	0	0	-34.093	-59.000	-2.293	-98.386
Egenkapitalbevægelser 1/1 – 30/9 2008 i alt	-3.000	0	13.943	13.624	-22.762	-59.000	-3.349	-60.544
Egenkapital 30. september 2008	56.000	0	6.249	23.681	937.649	0	35.340	1.058.919



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

	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggel- ser	Reserve for va- luta kurs regu- lering	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført re- sultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Minoritets- andel	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	56.000	180.000	-102.279	-34.603	440.788	0	34.922	574.828
Værdi- og valutakursregulering, tilknyttede uden- landske virksomheder			-13.362		-4.006		-2.012	-19.380
Skat af værdi- og valutakursregulering								0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo				-67.588				-67.588
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstru- menter primo				34.603				34.603
Skat af sikringsinstrumenter				0				0
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapita- len	0	0	-13.362	-32.985	-4.006	0	-2.012	-52.365
Periodens resultat					84.490		2.223	86.713
Totalindkomst i alt	0	0	-13.362	-32.985	80.484	0	211	34.348
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	2.059	0	0	2.059
Skat af egenkapitalbevægelser, aktionærer								
Aktionærer i alt	0	0	0	0	2.059	0	0	2.059
Egenkapitalbevægelser 1/1 – 30/9 2009 i alt	0	0	-13.362	-32.985	82.543	0	211	36.407
Egenkapital 30. september 2009	56.000	180.000	-115.641	-67.588	523.331	0	35.133	611.235

PENGESTRØMSOPGØRELSE (t. DKK)

	Note	1/1 - 30/9 2009	1/1 - 30/9 2008
Periodens resultat		86.713	14.841
Reguleringer for ikke likvide driftsposter m.v.	8	271.009	252.123
		<u>357.722</u>	<u>266.964</u>
Ændring i arbejdskapital:			
+/- ændring i tilgodehavender		16.934	-24.362
+/- ændring i varebeholdninger		115.708	-134.687
+/- ændring i kreditorer og anden gæld		22.838	100.449
		<u>22.838</u>	<u>100.449</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		<u>513.202</u>	<u>208.364</u>
Renteindbetalinger og lignende		71.574	3.694
Renteudbetalinger og lignende		-155.488	-89.305
Pengestrømme fra ordinær drift		<u>429.288</u>	<u>122.753</u>
Betalt selskabsskat		-23.096	-48.425
Pengestrømme fra driftsaktivitet		<u>406.192</u>	<u>74.328</u>
Dividende modtaget fra associerede selskaber		12.488	14.984
Salg af materielle langfristede aktiver		43.755	32.837
Køb af materielle langfristede aktiver		-171.567	-314.195
		<u>43.755</u>	<u>32.837</u>
<i>Frit cash flow</i>		<u>290.868</u>	<u>-192.046</u>
Køb af dattervirksomheder	8	0	-126.546
Køb af immaterielle og finansielle langfristede aktiver		26.542	-2.923
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		<u>-88.782</u>	<u>-395.843</u>
Provenu optagelse af langfristede gældsforpligtelser		0	180.363
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		0	-574
Ændring i kortfristede kreditinstitutter		-275.537	153.698
Betalt dividende		0	-54.901
Køb af egne aktier		0	-46.244
Salg af egne aktier		0	1.551
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		<u>-275.537</u>	<u>233.893</u>
Ændring af likvider		<u>41.873</u>	<u>-87.622</u>
Likvid beholdning primo		90.384	157.832
Kursregulering		-1.373	-233
Likvid beholdning ultimo		<u>130.884</u>	<u>69.977</u>

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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 2 (aktiebaseret vederlæggelse), IFRS 8 (Segmentoplysninger) og IAS 23R (Låneomkostninger) uændret i forhold til årsrapporten for 2008, hvortil der henvises. Kun IAS 23R har betydning for regnskabet i forhold til hidtidig indregning og måling samt noteoplysninger.

Implementeringen af IAS 23R, hvorefter låneomkostninger i forbindelse med egen opførelse af langfristede aktiver skal aktiveres, har påvirket periodens resultat (finansielle omkostninger) og værdien af materielle anlægsaktiver under udførelse positivt med ca. DKK 4 mio. i forhold til den hidtidigt anvendte regnskabspraksis. Tidligere perioders indregning er ikke korrigeret.

Årsrapporten for 2008 indeholder bortset fra ovenstående beskrivelse vedrørende implementeringen af IAS 23R den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis med betydning for regnskabet.

Note 2 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 2008.

De pr. 30. september 2009 foretagne skøn af dagsværdien af projektudviklingsejendomme og værdipapirer har ikke givet anledning til ændring af de pr. 31. december 2008 indregnede dagsværdier.

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 3 Segmentoplysninger

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

1/1 - 31/3 2009					1/1 - 31/3 2008				
Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke fordelt	I alt	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke fordelt	I alt
491,3	180,8	95,5		767,6	508,4	228,8	101,1		838,3
0,1	-18,2	2,1	-12,0	-28,0	-3,0	-22,3	1,9	-11,7	-35,1
-8,4	-4,7	-3,4		-16,5	-32,6				-32,6
-8,3	-22,9	-1,3	-12,0	-44,5	-35,6	-22,3	1,9	-11,7	-67,7
-1,6	0,0	1,5		-0,1	-2,2	-3,2	0,9		-4,5
-0,8	-5,5	1,8	5,0	0,5	-0,2	-2,3	0,2	-21,3	-23,6
-10,7	-28,4	2,0	-7,0	-44,1	-38,0	-27,8	3,0	-33,0	-95,8
			9,5	9,5				27,5	27,5
				-34,6					-68,3
0,0%	-10,1%	2,2%		-3,6%	-0,6%	-9,7%	1,9%		-4,2%
Periodens resultat før skat					Periodens resultat før skat				
Periodens resultat					Periodens resultat				
Overskudsgrad					Overskudsgrad				
1/4 - 30/6 2009					1/4 - 30/6 2008				
Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke fordelt	I alt	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke fordelt	I alt
736,4	283,8	125,1		1.145,3	758,2	346,2	137,0		1.241,4
104,7	4,9	13,4	-8,1	114,9	87,4	8,5	16,1	-13,6	98,4
-7,0	2,7	0,0	-4,0	-8,3	-1,3				-1,3
97,7	7,6	13,4	-12,1	106,6	86,1	8,5	16,1	-13,6	97,1
12,9	0,0	0,7		13,6	9,0	1,6	1,0		11,6
-0,9	-15,4	-2,1	-34,8	-53,2	-0,6	-8,7	-0,5	-19,4	-29,2
109,7	-7,8	12,0	-46,9	67,0	94,5	1,4	16,6	-33,0	79,5
			-15,5	-15,5				-23,0	-23,0
				51,5					56,5
14,2%	1,7%	10,7%		10,0%	11,5%	2,5%	11,8%		7,9%
Periodens resultat før skat					Periodens resultat før skat				
Periodens resultat					Periodens resultat				
Overskudsgrad					Overskudsgrad				

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 3 Segmentoplysninger

1/7 - 30/9 2009					1/7 - 30/9 2008					
Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke fordelt	I alt		Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke fordelt	I alt
673,9	264,9	135,2	0,0	1.074,0	Nettoomsætning	690,1	320,7	143,9	0,0	1.154,7
123,6	17,9	12,9	-6,4	148,0	Resultat af primær drift	75,0	0,9	13,6	-7,5	82,0
-1,3	-2,8	0,0	0,0	-4,1	Særlige poster	-21,1	-0,1	-1,7	0,0	-22,9
122,3	15,1	12,9	-6,4	143,9	Resultat før finansielle poster (EBIT)	53,9	0,8	11,9	-7,5	59,1
6,4	0,0	0,3	0,0	6,7	Andel af resultat i associerede selskaber	6,1	0,0	0,9	0,0	7,0
-0,4	-1,8	-0,4	-44,8	-47,4	Øvrige finansielle poster	-1,3	-9,1	0,0	-17,6	-28,0
128,3	13,3	12,8	-51,2	103,2	Periodens resultat før skat	58,7	-8,3	12,8	-25,1	38,1
			-33,4	-33,4	Skat af periodens resultat				-11,5	-11,5
				69,8	Periodens resultat					26,6
18,3%	6,8%	9,5%		13,8%	Overskudsgrad	10,9%	0,3%	9,5%		7,1%

1/1 - 30/9 2009					1/1 - 30/9 2008					
Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke fordelt	I alt		Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke fordelt	I alt
1.901,6	729,5	355,8	0,0	2.986,9	Nettoomsætning	1.956,7	895,7	382,0	0,0	3.234,4
228,4	4,6	28,4	-26,5	234,9	Resultat af primær drift	159,4	-12,9	31,6	-32,8	145,3
-16,7	-4,8	-3,4	-4,0	-28,9	Særlige poster	-55,0	-0,1	-1,7	0,0	-56,8
211,7	-0,2	25,0	-30,5	206,0	Resultat før finansielle poster (EBIT)	104,4	-13,0	29,9	-32,8	88,5
17,7	0,0	2,5	0,0	20,2	Andel af resultat i associerede selskaber	12,9	-1,6	2,8	0,0	14,1
-2,1	-22,7	-0,7	-74,6	-100,1	Øvrige finansielle poster	-2,1	-20,1	-0,3	-58,3	-80,8
227,3	-22,9	26,8	-105,1	126,1	Periodens resultat før skat	115,2	-34,7	32,4	-91,1	21,8
			-39,4	-39,4	Skat af periodens resultat				-7,0	-7,0
				86,7	Periodens resultat					14,8
12,0%	0,6%	8,0%		7,9%	Overskudsgrad	8,1%	-1,4%	8,3%		4,5%

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 4 Særlige poster

1/7 - 30/9			1/1 - 30/9	
2008	2009		2009	2008
		Avance ved salg af langfristede aktiver vedrørende omstrukturering	21.500	
<u>0</u>	<u>0</u>	Særlige indtægter i alt	<u>21.500</u>	<u>0</u>
-22.058	-1.268	Omkostninger og værdiregulering af aktiver vedrørende omstrukturering i Danmark	-16.653	-55.049
-762	-2.837	Omkostninger og værdireguleringer af aktiver vedrørende omstrukturering i udenlandske datterselskaber	-33.732	-1.710
<u>-22.820</u>	<u>-4.105</u>	Særlige omkostninger i alt	<u>-50.385</u>	<u>-56.759</u>
<u>-22.820</u>	<u>-4.105</u>	Særlige poster i alt	<u>-28.885</u>	<u>-56.759</u>

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 5 Skat af periodens resultat

Den i resultatopgørelsen indregnede skatteomkostning for regnskabsperioden er beregnet med udgangspunkt i den forventede EBIT og de forventede netto renteomkostninger for koncernen som helhed for 2009 med effektive skatteprocenter på henholdsvis ca. 32% af EBIT og ca. 13% af netto renteomkostninger (pr. 30/9 2008 en samlet effektiv skatteprocent på ca. 32%). I den resultatførte skat indgår en indtægt på DKK 15 mio. som regulering vedrørende tidligere år.

Udover den resultatførte skat er der i regnskabsperioden indregnet en skatteindtægt på t.DKK 0 direkte på egenkapitalen relateret til periodens egenkapitalposter (pr. 30/9 2008 en omkostning på t.DKK 2.539 og for helåret 2008 en omkostning på t.DKK 56.315).

Note 6 Grundlag for beregning af resultat og cash flow pr. aktie

	1/1 - 30/9 2009	1/1 - 30/9 2008
Moderselskabets aktionærers andel af årets resultat (t.DKK)	84.490	14.121
Det gennemsnitlige antal egne aktier har andraget	106.674	364.703
Det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier har andraget	5.493.326	5.501.964
Det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier inklusive aktieoptioner "in-the-money" har andraget	5.493.326	5.501.964

Udvandet resultat og cash flow pr. aktie er beregnet på grundlag af moderselskabets aktionærers andel af periodens resultat.

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 7 Egne aktier

Værdi af beholdning af egne aktier:

	Moderselskabet	
	2009	2008
Saldo 1/1	0	0
Tilgang	0	46.244
Afgang	0	-1.551
Overført til egenkapitalen, netto	0	-44.693
Saldo 30/6	0	0

Beholdning af egne aktier:

	Antal stk.	Nom. værdi	% af kapital
Beholdning 1/1 2008	316.847	3.168	5,4
Køb	93.374	934	1,6
Salg	-3.547	-35	-0,1
Annulleret ved kapitalnedsættelse	-300.000	-3.000	-5,0
Beholdning 30/9 2008	106.674	1.067	1,9
Beholdning 1/1 2009	106.674	1.067	1,9
Køb	0	0	0,0
Salg			
Annulleret ved kapitalnedsættelse			
Beholdning 30/9 2009	106.674	1.067	1,9

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 8 Pengestrømsopgørelsen

	1/1 - 30/9 2009	1/1 - 30/9 2008
Reguleringer for ikke likvide driftsposter m.v.		
Finansielle indtægter	-32.690	-2.986
Finansielle omkostninger	132.862	83.853
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver.	150.008	153.738
Skat af periodens resultat	39.400	7.000
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-20.234	-14.159
Nettogeinst ved salg af langfristede aktiver	-17.992	-5.043
Aktiebaserede lønninger og vederlag	-300	1.950
Reguleringer i øvrigt	19.955	27.770
	271.009	252.123
I alt		
Køb af dattervirksomheder		
	1/1 - 30/9 2009	1/1 - 30/9 2008
<i>Aktiver</i>		
Langfristede aktiver		125.577
Kortfristede aktiver		969
Anskaffelsessum	0	126.546

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 9 Virksomhedskøb

Der er ikke foretaget virksomhedsopkøb i perioden 1. januar - 30. september 2009.

Der blev i 2008 foretaget følgende virksomhedskøb:

Pr. 1. januar 2008 erhvervede Royal Unibrew A/S' datterselskab Lacplesa Alus aktiver og aktivitet i det lettiske bryggeri Livu Alus. Livu Alus markedsfører, sælger og producerer sit eget ølmærke i Letland, primært i regionen omkring Liepaja.

	Dagsværdi på over- tagelses- tidspunktet
Immaterielle langfristede aktiver	6.419
Materielle langfristede aktiver	119.158
Varebeholdninger	969
Kontant anskaffelsessum	126.546
heraf købsomkostninger (rådgiverhonorarer)	1.022

De regnskabsmæssige værdier før overtagelsen foreligger ikke oplyst.

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 10 Sikkerhedsstillelser

Royal Unibrew etablerede i februar 2009 en lånefacilitet på i alt DKK 2.003 mio. hos et syndikat af banker bestående af Nordea Bank Danmark A/S, Danske Bank A/S og Nykredit Bank A/S. Royal Unibrew og en række af Selskabets dattervirksomheder er låntagere under låneaftalen.

Der er knyttet en sikkerhedspakke til låneaftalen. Royal Unibrew har således stillet sikkerhed for låntagernes forpligtelser under låneaftalen i form af aktiepannt i Royal Unibrews kapitalandele i hovedparten af de dattervirksomheder, som er låntagere under lånefaciliteten, i aktierne i Royal Unibrews danske dattervirksomhed Maribo Bryghus og i dattervirksomheden på St. Vincent samt i Royal Unibrews beholdning af egne aktier. Royal Unibrews dattervirksomheder i Letland, Polen og England har herudover stillet sikkerhed i form af virksomhedspannt, og det ene af Selskabets to dattervirksomheder i Litauen har stillet sikkerhed i form af pant i visse af Selskabets aktiver. Endelig er Royal Unibrew og hovedparten af låntagerne garanter under låneaftalen, ligesom Koncernen er underlagt et generelt pantsætningsforbud.

Långiverne kan til enhver tid kræve at Koncernen stiller yderligere sikkerhed, herunder virksomhedspannt i Royal Unibrew og dattervirksomhedernes aktiver samt pant i Koncernens faste ejendom.

Royal Unibrew, de øvrige låntagere og i visse tilfælde hele Koncernen er underlagt en række forpligtelser under låneaftalen. Disse forpligtelser kan opdeles i (1) generelle forpligtelser, som både forpligter Koncernen til at opretholde specifikke forhold og pålægger visse restriktioner i forhold Royal Unibrews virksomhed og investeringer, herunder et forbud for Royal Unibrew mod udbetaling af udbytte og mod køb af egne aktier, (2) forpligtelser til at sende en række nærmere angivne oplysninger til långiverne og endelig (3) en række finansielle forpligtelser, herunder forpligter Koncernen sig til at opretholde visse nøgletal (målt på koncernniveau).

Koncernen er desuden forpligtet til at anvende en stor del af sin likviditet til ekstraordinære afdrag på lånet, herunder indtægter ved frasalg af andele i visse associerede virksomheder. Låneaftalen begrænser også Koncernens mulighed for at optage nye lån.

HOVED- OG NØGLETAL FOR ROYAL UNIBREW (koncern)

	2009	2008	2007	2006	2005
Afsætning (t. hl)	5.163	5.811	5.369	4.906	4.393
Hovedtal (DKK mio.)					
Resultat					
Nettoomsætning	2.986,9	3.234,4	2.924,7	2.607,0	2.422,7
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster)	234,9	145,3	172,7	248,6	199,6
Særlige poster, netto	-28,9	-56,8	0,0	-25,4	0,0
Resultat før finansielle poster	206,0	88,5	172,7	223,2	199,6
Finansielle poster, netto	-79,9	-66,7	-29,3	-16,1	-12,6
Resultat før skat	126,1	21,8	143,4	207,1	187,0
Koncernresultat	86,7	14,8	121,2	155,0	150,5
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	84,5	14,1	118,8	153,1	149,8
Balance					
Samlede aktiver	3.769,2	4.222,4	3.996,8	3.303,4	3.147,9
Egenkapital	611,2	1.058,9	1.156,7	1.138,0	1.137,5
Netto rentebærende gæld	1.894,8	2.025,3	1.703,1	1.056,2	1.049,4
Nettoarbejdskapital	-41,7	320,4	372,4	231,4	175,8
Frit cash flow	290,9	-192,0	-58,1	117,1	125,1
Pr. aktie					
Royal Unibrew A/S' andel af resultat pr. aktie (DKK)	15,4	2,6	20,6	25,3	23,8
Royal Unibrew A/S' udvandede andel af resultat pr. aktie (DKK)	15,4	2,6	20,3	25,3	23,8
Cash flow pr. aktie (DKK)	73,9	13,5	12,6	41,8	33,4
Udvandet cash flow pr. aktie (DKK)	73,9	13,5	12,4	41,8	33,4
Nøgletal (DKK mio.)					
EBITDA	338,1	225,3	308,8	382,2	343,2
EBIT	206,0	88,5	172,7	223,2	199,6
Nøgletal (i %)					
Overskudsgrad	7,9	4,5	5,9	9,5	8,2
EBIT margin	6,9	2,7	5,9	8,6	8,2
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	9,7	-5,9	-2,0	4,5	5,2
Egenkapitalandel	16,2	25,1	28,9	34,4	36,1
Gearing	310,0	191,3	147,2	92,8	92,3

Nøgletallene er beregnet i henhold til Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

NØGLETALSDEFINITIONER

Netto rentebærende gæld	Gældsforpligtelser til realkreditinstitutter og kreditinstitutter med fradrag af likvide beholdninger samt rentebærende værdipapirer og tilgodehavender
Nettoarbejdskapital	Varebeholdninger + tilgodehavender – kortfristede forpligtelser med undtagelse af tilgodehavende/skyldig selskabsskat og real- samt kreditinstitutter
Frit cash flow	Pengestrøm fra driftsaktivitet reduceret med netto investeringer i materielle langfristede aktiver og tillagt udbytte fra associerede selskaber
Resultat pr. aktie (DKK)	Royal Unibrew A/S' andel af årets resultat / antal cirkulerende aktier
Cash flow pr. aktie (DKK)	Pengestrøm fra driftsaktivitet / antal cirkulerende aktier
Udvandet resultat henholdsvis cash flow pr. aktie (DKK)	Royal Unibrew A/S' andel af resultat henholdsvis pengestrømme fra driftsaktivitet / gennemsnitligt antal udestående aktier inkl. aktieoptioner "in-the-money"
EBITDA	Resultat før finansielle poster, skat, af- og nedskrivninger samt avance ved salg af materielle langfristede aktiver og amortisation af immaterielle aktiver
EBIT	Resultat før finansielle poster og skat
Overskudsgrad	Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) i % af nettoomsætning
EBIT margin	EBIT i % af nettoomsætning
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	Frit cash flow i % af nettoomsætning
Egenkapitalandel	Egenkapital ultimo i % af samlede aktiver
Gearing	Netto rentebærende gæld ultimo i % af egenkapitalen ultimo