

SELSKABSMEDDELELSE NR. 20/2012 – 30. APRIL 2012

## Fornuftig start på 2012 i overensstemmelse med forventninger

Resultatet før finansielle poster (EBIT) blev i 1. kvartal 2012 på DKK 56 mio. – en stigning på DKK 16 mio. i forhold til året før. Forbedringen af indtjeningen afspejler en stigning i omsætningen, en fortsat høj effektivitet og en reduktion af omkostningerne. Den afsatte volumen – målt organisk – steg i 1. kvartal med 4 %, og nettoomsætningen steg med 8 %, primært som følge af et tidligere påkesalg end sidste år og en vis lageropbygning hos distributører. Der har været organisk vækst inden for alle segmenter, og markedsandelene for Royal Unibrews brandede produkter er generelt fastholdt eller øget. Der er i 1. kvartal opnået et frit cash flow på DKK 46 mio. mod DKK -28 mio. sidste år, og der er gennemført udlodning til aktionærer på DKK 47 mio. via tilbagekøb af egne aktier. Royal Unibrew forventer at påbegynde tilbagekøb af egne aktier for DKK 125 mio. efter dagens generalforsamling. Forventningerne til 2012 fastholdes.

*”Vi har i overensstemmelse med vores forventninger haft en fornuftig start på 2012, og der har været fremgang i både omsætning og resultat. Fremgangen skyldes først og fremmest, at påsken lå tidligere i år end sidste år samt en vis lageropbygning. 1. kvartal er et lille kvartal, da det dækker vintermånederne, og er derfor ikke retningsgivende for udviklingen i den resterende del af 2012. Med 1. kvartal har vi et godt udgangspunkt for at gennemføre vores strategiske hovedprioriteter for 2012 – nemlig at forsvare og styrke vores markedspositioner samt at fortsætte den målrettede indsats for fortsat at opnå kontinuerlige effektivitetsforbedringer”, siger Henrik Brandt, CEO.*

### HOVEDPUNKTER

- Royal Unibrew har generelt fastholdt eller øget sine markedsandele for brandede øl samt læske- og maldrikke.
- Nettoomsætningen steg i 1. kvartal med 1 % i forhold til samme periode i 2011. Korrigeret for frasalget af de polske aktiviteter i marts 2011 steg nettoomsætningen med 8 %.
- EBITDA steg i 1. kvartal 2012 med DKK 11 mio. til DKK 87 mio.
- Resultat før finansielle poster (EBIT) steg med DKK 16 mio. til DKK 56 mio.
- Resultat før skat udgjorde DKK 46 mio. mod DKK 21 mio. i 2011.
- Det frie cash flow blev på DKK 46 mio. mod DKK -28 mio. i 2011.

### FORVENTNINGER

De tidligere udmeldte forventninger fastholdes og er:

- Nettoomsætning: DKK 3.375-3.500 mio.
- EBITDA: DKK 580-630 mio.
- EBIT: DKK 450-500 mio.

Yderligere information vedrørende denne meddelelse:

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

Det vil være muligt for investorer og analytikere at følge Royal Unibrews præsentation af delårsrapporten tirsdag den 1. maj 2012, kl. 9.00 via audiocast på telefonnummer +45 327 147 67.

Præsentationen kan ligeledes følges via Royal Unibrews website [www.royalunibrew.com](http://www.royalunibrew.com).

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Hovedpunkter	1
Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	4
Regnskabsberetning	5
Forventninger	9
Udviklingen i de enkelte markedssegmenter	10
Ledelsespåtegning	13
<hr/>	
<b>Regnskab</b>	
Resultatopgørelse	14
Totalindkomstopgørelse	15
Aktiver	16
Passiver	17
Pengestrømsopgørelse	18
Egenkapitalopgørelse	19
Noter	20
Hoved- og nøgletal for perioden 1. januar - 31. marts 2008-2012	24
<hr/>	
<b>Praktiske oplysninger</b>	
Finanskalender	25
Selskabsmeddelelser	25
Disclaimer	25

Royal Unibrew producerer, markedsfører, sælger og distribuerer kvalitetsdrikkevarer. Vi har fokus på brandede produkter inden for øl, malt- og læskedrikke, herunder sodavand, vand og juice.

Royal Unibrew er 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 Letland, Litauen og Estland. De internationale markeder for maldrikke omfatter en række lande i Caribien, Centralamerika, 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 er vi 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. Vores aktiviteter i Estland er under opbygning.

På de internationale markeder for maldrikke er vi blandt markedslederne i premium segmentet med Vitamalt.

## HOVED- OG NØGLETAL

	(delår ikke revideret)		
	1/1 - 31/3 2012	1/1 - 31/3 2011	1/1 - 31/12 2011
<b>Afsætning (t. hl)</b>	<b>1.160</b>	1.280	5.668
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	752,6	745,0	3.430,6
EBITDA	86,5	75,7	600,7
Resultat før finansielle poster (EBIT)	56,2	39,8	474,2
EBIT-margin (%)	7,5	5,3	13,8
Resultat efter skat af associerede virksomheder	-1,0	-6,2	14,4
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-9,2	-12,7	-27,5
Resultat før skat	46,0	20,9	461,1
Periodens resultat	34,0	12,5	350,9
Royal Unibrews andel af resultat	33,5	12,6	347,9
<b>Balance</b>			
Langfristede aktiver	2.300,4	2.398,6	2.290,8
Aktiver i alt	3.030,9	3.098,4	2.890,3
Egenkapital	1.332,0	1.323,9	1.321,2
Netto rentebærende gæld	632,6	814,9	630,7
Netto arbejdskapital	-144,6	-68,4	-149,2
<b>Pengestrømme</b>			
Fra driftsaktivitet	74,2	-15,7	398,0
Fra investeringsaktivitet	-28,6	-29,5	2,8
Frit cash flow	45,6	-27,9	384,4
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>			
RU's andel af resultat pr. DKK 10 aktie	3,2	1,1	31,8
Cash flow pr. DKK 10 aktie	7,0	-1,4	36,4
Udbytte pr. DKK 10 aktie			17,0
Kurs ultimo pr. DKK 10 aktie	388,0	362,5	321,5
<b>Finansielle nøgletal (i %)</b>			
Frit cash flow i % af nettoomsætning	6,1	-3,7	11,2
Cash conversion	134,1	-222,4	109,6
Egenkapitalandel	43,9	42,7	45,7

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

## LEDELSESBERETNING

### STRATEGISKE HOVEDPRIORITETER FOR 2012

I 2012 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 højt innovationsniveau
- Styrke brands og brandporteføljer
- Øge forbrugernes involvering og engagement

#### Styrkelse af samarbejde med kunder

- Udvide kundesamarbejdet
- Fokus på value management
- Øge markedsdækningen

#### Fortsat fokus på operationel effektivitet:

- Sikre forretningsmæssig fleksibilitet i lyset af makro-økonomisk usikkerhed
- Fastholde fokus på kontinuerlige forbedringer

#### Optimering af kapitalressourcer:

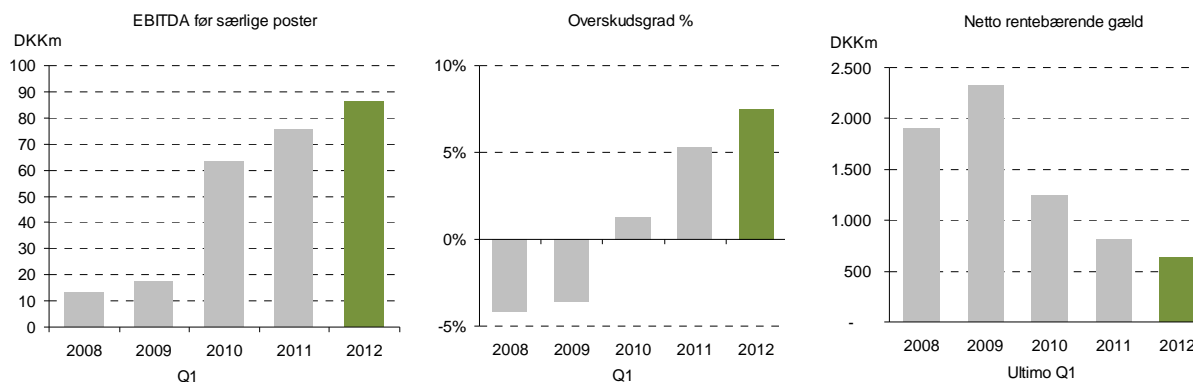
- Fortsat fokus på optimering af investeringer og arbejdskapital
- Realisere værdier fra ikke-operationelle aktiver
- Returnere kapital til aktionærerne

### FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

Royal Unibrew har i perioden 1. januar - 31. marts 2012 som forventet både øget nettoomsætningen og forbedret indtjeningen i forhold til samme periode sidste år. Resultat før finansielle poster (EBIT) blev på DKK 56 mio., hvilket er DKK 16 mio. bedre end i 2011. Resultatet før skat blev på DKK 46 mio., hvilket er DKK 25 mio. bedre end i 2011.

Nettoomsætning og indtjening i årets første kvartal afspejler for bryggerivirksomheder ikke en proportional andel af årets nettoomsætning og resultat. Perioden indeholder vintersæsonen, hvor afsætningen og indtjeningen sædvanligvis er på et lavere niveau end i årets øvrige kvartaler. Dette er også tilfældet for Royal Unibrew. I 2012 faldt påsken tidligt, hvilket modsat har øget afsætning og indtjening i 1. kvartal. Udviklingen i første kvartal af 2012 er derfor i høj grad præget af fasning i salget og indtjeningen.

Royal Unibrews brandede produkter har generelt fastholdt eller øget sine markedsandele på hovedmarkederne. Nettoomsætningen steg 1 % i forhold til 2011. Organisk (korrigeret for frasalget i 2011 af det polske datterselskab) steg nettoomsætningen i 1. kvartal 2012 med 8 %. Udviklingen i nettoomsætningen i det første kvartal har organisk været positiv i alle segmenter. Den positive udvikling kan i høj grad forklares med, at en del af salget op til påske i 2012 skete i marts samt med lageropbygning hos distributører i området for maldrikke.



A. Enggaard A/S, Entreprenør- og Byggefirma, har meddelt Royal Unibrew A/S betinget ønske om udnyttelse af option på køb af 37.500 m2 byggeretter vedrørende bryggerigrunden i Århus (jf. selskabsmeddelelse nr. 19/2012 af 30. marts 2012). Ønsket om udnyttelse af optionen er bl.a. betinget af offentlige myndigheders godkendelse af et projekt vedrørende VIA University College, hvorfor optionsudnyttelsen er forbundet med stor usikkerhed.

Hvis generalforsamlingen i dag godkender bestyrelsens forslag om udbetaling af udbytte for 2011 på DKK 17,00 pr. aktie, vil dette blive udbetalt den 7. maj 2012. Samtidig forventes et aktietilbagekøb på op til DKK 125 mio. at blive påbegyndt efter generalforsamlingen.

## REGNSKABSBERETNING

### RESULTATOPGØRELSE

#### Udviklingen i aktiviteterne i perioden 1. januar - 31. marts 2012 fordelt på markedssegmenter

	Vest- europa	Øst- europa	Malt- drikke	Ufordelt	Koncernen	
					2012	2011
Afsætning (t. hl)	726	332	102	-	1.160	1.280
Vækst (%)	7,5	-33,7	-2,3		-9,4	-2,9
Andel af afsætning (%)	62	29	9	-	100	-
Nettoomsætning (DKK mio.)	540	115	98	-	753	745
Vækst (%)	6,6	-28,3	24,8		1,0	-4,7
Andel af nettoomsætning (%)	72	15	13	-	100	-
EBIT (DKK mio.)	45,7	0,3	16,7	-6,5	56,2	39,8
EBIT-margin (%)	8,5	0,2	17,0		7,5	5,3

Afsætningen udgjorde i perioden 1. januar - 31. marts 2012 i alt 1,2 mio. hl øl, malt- og læskedrikke, hvilket er 9 % mindre end i 2011. Den organiske vækst (væksten korrigeret for frasalget i 2011 af det polske datterselskab) udgjorde 4 %.

Nettoomsætningen var i perioden 1. januar - 31. marts 2012 1 % højere end i samme periode 2011 og udgjorde DKK 753 mio. mod DKK 745 mio. i 2011. Organisk var nettoomsætningen 8 % højere end i 2011. Nettoomsætningen var positivt påvirket af, at en del af salget i forbindelse med påsken i 2012 modsat i 2011 skete i årets første kvartal, ligesom en private label-kontrakt og en vis lageropbygning i den europæiske del af maldrik segmentet har bidraget til væksten i nettoomsætningen.

Bruttoresultatet steg i perioden 1. januar - 31. marts 2012 med 3 % eller DKK 10 mio. og udgjorde DKK 370 mio. (organisk en stigning på DKK 23 mio. i forhold til 2011). Bruttoavancen steg med 0,8 procentpoint fra 48,4 % til 49,2 %. 1,6 procentpoint af stigningen relaterer sig til frasalget af Polen. Organisk faldt bruttoavancen således med 0,8 procentpoint. Både de gennemsnitlige nettosalgspriser og de gennemsnitlige produktionsomkostninger pr. volumenenhed var højere end i 2011. En højere effektivitet på bryggerierne har påvirket udviklingen i produktionsomkostningerne positivt, mens højere inputpriser som forventet har påvirket negativt.

Salgs- og distributionsomkostningerne udgjorde i perioden 1. januar - 31. marts 2012 DKK 267 mio., hvilket er DKK 1 mio. lavere end i 2011 (organisk DKK 10 mio. højere end i 2011). Den organiske omkostningsstigning relaterer sig til

øgede salgs- og markedsføringsomkostninger i forbindelse med lancering af nye produkter samt til distribution af den øgede afsætning.

Administrationsomkostningerne var DKK 5 mio. lavere og udgjorde i perioden 1. januar - 31. marts 2012 DKK 48 mio. mod DKK 53 mio. i 2011. Organisk blev omkostningerne reduceret med DKK 3 mio.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) steg i perioden 1. januar - 31. marts 2012 DKK med 11 mio. og udgjorde DKK 87 mio. mod DKK 76 mio. i 2011. Organisk steg EBITDA med DKK 12 mio. i forhold til 2011, idet det højere bruttoresultat mere end opvejede de højere omkostninger.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i perioden 1. januar - 31. marts 2012 DKK 56 mio., hvilket er DKK 16 mio. bedre end i 2011. Organisk blev EBIT ligeledes forbedret med DKK 16 mio., idet EBIT af de frasolgte polske aktiviteter i 2011 var DKK 0. Afskrivninger var positivt påvirket af fortjeneste på salg af aktiver med DKK 2 mio.

EBIT-marginen var i 1. kvartal 2012 2,2 procentpoint højere end i 2011 og udgjorde 7,5 % af nettoomsætningen.

Finansielle poster udgjorde i perioden 1. januar - 31. marts 2012 en nettoomkostning på DKK 10 mio., hvilket er DKK 9 mio. bedre end i 2011. Netto renteomkostninger var i perioden DKK 4 mio. lavere og positivt påvirket af den lavere rentebærende gæld. Resultatet efter skat af associerede virksomheder var DKK 5 mio. bedre end i 2011.

Resultatet før skat steg i perioden 1. januar - 31. marts 2012 med DKK 25 mio. og udgjorde DKK 46 mio. mod DKK 21 mio. i 2011.

Skat af resultatet i perioden 1. januar - 31. marts 2012 udgør en omkostning på DKK 12 mio. Skatten er opgjort baseret på den forventede skatteprocent på ca. 26 % for hele året.

Det samlede resultat blev i perioden 1. januar - 31. marts 2012 DKK 34 mio., hvilket er DKK 21 mio. bedre end de DKK 13 mio., som blev realiseret i 2011.

### BALANCE

Royal Unibrews balance udgjorde pr. 31. marts 2012 DKK 3.031 mio., hvilket er DKK 141 mio. højere end pr. 31. december 2011. Varebeholdninger og varetilgodehavender er som følge af øget produktions- og salgsaktivitet forud for påsken og højsæsonen øget med ca. DKK 130 mio. Herudover vedrører stigningen væsentligst kapitalandele i associerede virksomheder, hvis værdi er steget som følge af positiv valutakursregulering i 1. kvartal af 2012.

Egenkapitalandelen udgjorde pr. 31. marts 2012 43,9 % mod 45,7 % ved udgangen af 2011. Egenkapitalen udgjorde ultimo marts 2012 DKK 1.332 mio. mod DKK 1.321 mio. ultimo 2011 og blev i perioden 1. januar - 31. marts 2012 øget med periodens positive totalindkomst på DKK 58 mio. og reduceret med køb af egne aktier for DKK 47 mio. Totalindkomsten består af periodens resultat på DKK 34 mio., positive valutakursreguleringer af udenlandske tilknyttede selskaber på DKK 13 mio. og en positiv udvikling i værdien af sikringsinstrumenter på DKK 11 mio.

Den netto rentebærende gæld blev i perioden 1. januar - 31. marts 2012, før udlodning til aktionærer i form af tilbagekøb af egne aktier for DKK 47 mio., reduceret med DKK 45 mio. (2011: øget med DKK 45 mio.) og udgjorde pr. 31. marts 2012 DKK 633 mio. (pr. 31. marts 2011: DKK 815 mio.).

Pengebindingen i arbejdskapital var -145 mio. ved udgangen af marts 2012, hvilket er en forbedring på DKK 77 mio. i forhold til marts 2011, hvor arbejdskapitalen var DKK -68 mio. Pengebindingen i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og leverandørgæld var i 2012 DKK 21 mio. højere og påvirket af en høj aktivitet i slutningen af marts, mens de øvrige elementer af arbejdskapitalen var DKK 98 mio. lavere, heraf DKK 55 mio. relateret til værdien af sikringsinstrumenter og DKK 25 mio. vedrørende moms og afgifter som følge af det højere aktivitetsniveau i marts 2012. I alle enheder er der fortsat stort fokus på styring af varebeholdninger og tilgodehavender fra salg samt styring af leverandørgæld.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter blev i perioden 1. januar - 31. marts 2012 på DKK 74 mio. (2011: DKK -16 mio.) og sammensatte sig af periodens resultat reguleret for ikke likvide driftsposter på DKK 87 mio. (2011: DKK 77 mio.), en positiv arbejdskapitalrelateret pengestrøm på DKK 10 mio. (2011: DKK -73 mio.), rentebetalinger på netto DKK 9 mio. (2011: DKK 11 mio.) og betalte skatter på DKK 14 mio. (2011: DKK 9 mio.).

Det frie cash flow var i perioden 1. januar - 30. marts 2012 DKK 46 mio. mod DKK -28 mio. i 2011. Det DKK 74 mio. højere frie cash flow sammensatte sig af DKK 89 mio. bedre pengestrøm fra driftsaktiviteter og udbytte fra associerede virksomheder med fradrag af DKK 15 mio. større nettoinvesteringer i langfristede materielle aktiver. Bruttoinvesteringer i langfristede materielle aktiver var i perioden DKK 32 mio. mod DKK 22 mio. i 2011, mens salg af langfristede materielle aktiver udgjorde DKK 4 mio. mod DKK 9 mio. i 2011.

## AKTIEOPTIONER

Pr. 31. marts 2012 udestår i alt 14.553 stk. aktieoptioner fra tidligere aktieoptionsordninger. Opgjort i henhold til Black-Scholes model er markedsværdien pr. 31. marts 2012 af de udestående optioner beregnet til at udgøre DKK 0,8 mio. (2011: DKK 0,6 mio.). Royal Unibrews forpligtelser i forbindelse med optionsordningerne afdækkes af selskabets beholdning af egne aktier.

## AFSLUTNING AF AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM EFTER SAFE HARBOUR METODEN

Bestyrelsen i Royal Unibrew A/S igangsatte 1. december 2011 et tilbagekøb af egne aktier. Aktietilbagekøbsprogrammet blev afsluttet i marts 2012 (jf. selskabsmeddelelse nr. 17/2012 af 26. marts 2012). Under aktietilbagekøbsprogrammet blev der tilbagekøbt 178.715 aktier svarende til 1,6 % af aktiekapitalen til en samlet kursværdi på DKK 60 mio. Heraf blev der købt for DKK 47 mio. i 2012.

Under aktietilbagekøbsprogrammet, der blev afsluttet i 2011 blev der tilbagekøbt 352.374 stk. aktier for DKK 110 mio.

Royal Unibrews beholdning af egne aktier udgjorde pr. 31. marts 2012 637.763 stk., hvoraf bestyrelsen har indstillet til beslutning på dagens generalforsamling, at der skal ske annullering af 616.498 stk., som ikke forventes anvendt til afdækning af koncernens tidligere optionsprogram. Der vil herefter være 10.570.000 stk. udstedte aktier.

## NYT AKTIETILBAGEKØBSPROGRAM EFTER SAFE HARBOUR METODEN

Bestyrelsen i Royal Unibrew A/S har i tilknytning til aflæggelsen af delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2012 besluttet at igangsætte yderligere tilbagekøb af egne aktier som omtalt i Årsrapporten for 2011. Tilbagekøbet forudsætter, at forslaget om bemyndigelse til køb af egne aktier godkendes på dagens generalforsamling.

### Formål

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

### Bemyndigelse

Aktietilbagekøbsprogrammet iværksættes inden for den bemyndigelse, som det forventes, at bestyrelsen får på generalforsamlingen dags dato. Selskabet vil herefter kunne erhverve egne aktier på op til 10 % af den samlede aktiekapital. Aktietilbagekøbsprogrammet vil blive etableret og struktureret i overensstemmelse med EU Kommissionens Forordning 2273/2003 af 22. december 2003 (den såkaldte Safe Harbour-metode), som sikrer, at selskabet er beskyttet mod overtrædelse af insiderlovgivning under tilbagekøbet.

### Aktietilbagekøbsprogrammet

Aktietilbagekøbsprogrammet forventes at blive gennemført i perioden fra 1. maj 2012 og frem til og med 13. november 2012.

Det samlede aktietilbagekøb i perioden vil maksimalt andrage en kursværdi på DKK 125 mio. Baseret på aktiekursen 27. april 2012 vil det svare til ca. 320.000 stk. aktier til en samlet nominal værdi på DKK 3,2 mio. svarende til ca. 3 % af aktiekapitalen. Efter den forventede beslutning på dagens generalforsamling om annullering af 616.498 stk. egne aktier vil Royal Unibrew eje 21.265 stk. egne aktier med en nominal værdi på DKK 10 pr. stk. svarende til 0,2 % 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.

### BRYGGERIGRUNDEN I ÅRHUS

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 1/2011 af 4. marts 2011 har Royal Unibrew indgået en samarbejdsaftale med A. Enggaard A/S, Entreprenør- og Byggefirma, vedrørende bryggerigrunden i Århus. Aftalen er baseret på en optionsmodel. A. Enggaard har som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 19/2012 af 30. marts 2012 meddelt betinget ønske om udnyttelse af option på køb af 37.500 m<sup>2</sup> byggeretter. Udnyttelsen vil i givet fald kunne forventes gennemført i slutningen af tredje kvartal 2012 og vil have en netto cash flow effekt efter skat på DKK 112 mio. for Royal Unibrew A/S.

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



## FORVENTNINGER

Royal Unibrew fastholder forventningerne til 2012 som udmeldt i marts 2012 ved aflæggelsen af årsrapporten for 2011, og der forventes følgende:

	<b>Forventninger 2011*</b>	<b>Realiseret i 2011</b>
Nettoomsætning (DKK mio.)	3.375-3.500	3.431
EBITDA (DKK mio.)	580-630	601
EBIT (DKK mio.)	450-500	474

\*I 2011 indgik Polen i resultatet med en nettoomsætning på DKK 50 mio., et EBITDA på DKK 1 mio. og et EBIT på DKK 0 mio.

Forventningerne til Royal Unibrews økonomiske udvikling i 2012 er udarbejdet under hensyntagen til en række forhold, herunder hvorledes selskabets markeder forventes påvirket af den generelle økonomiske aktivitet, finanspolitiske stramninger og den almindelige usikkerhed, som de fleste forbrugere oplever, og som påvirker deres brugstilbøjelighed. Forventningerne er ligeledes udarbejdet under hensyntagen til udviklingen i de væsentlige omkostningskategorier samt effekten af gennemførte og igangsatte initiativer.

De væsentligste forudsætninger for den økonomiske udvikling i 2012 er beskrevet i årsrapporten for 2011.

## UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

## VESTEUROPA

Vesteuropa	2012 1/1 - 31/3	2011	Ændring i %	2011 1/1 - 31/12
Afsætning (t. hl)	726	674	8	3.311
Nettoomsætning (DKK mio.)	540	506	7	2.410
EBIT (DKK mio.)	45,7	40,3	13	405,0
EBIT-margin (%)	8,5	8,0	6	16,8

Segmentet **Vesteuropa** omfatter markederne for øl og læskedrikke i Danmark og Norden, Tyskland og Grænsehandlen samt Italien. Vesteuropa udgjorde i perioden 1. januar - 31. marts 2012 62 % af koncernens afsætning og 72 % af nettoomsætningen (2011: 53 % henholdsvis 68 %).

Afsætningen i Vesteuropa steg i perioden 1. januar - 31. marts 2012 8 % i forhold til samme periode i 2011. Royal Unibrew har generelt fastholdt eller øget sine markedsandele for brandede øl og læskedrikke. Nettoomsætningen steg 7 %, et procentpoint mindre end afsætningen, hvilket skyldes et ændret markedsmiks. Afsætningen blev positivt påvirket af, at en del af påskesalget i 2012 skete i marts, mens afgiftsstigninger i Danmark påvirkede afsætningen negativt.

Resultat før finansielle poster (EBIT) steg i perioden 1. januar - 31. marts med godt DKK 5 mio. fra DKK 40 mio. i 2011 til knap DKK 46 mio., og EBIT-marginen steg med 0,5 procentpoint til 8,5 %. EBIT var positivt påvirket af påskesalg og negativt påvirket af et ændret markedsmiks. Højere råvarepriser end i 1. kvartal 2011 påvirkede udviklingen i EBIT negativt. Endvidere kan udviklingen i indtjeningen henføres til, at distributionsomkostningerne var lavere end i 2011 grundet højere effektivitet, herunder en tilpasning i antallet af distributionsterminaler.

Vesteuropa	Realiseret 1/1 - 31/3 2012		Ændring i forhold til 2011	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Danmark	279	348	14	12
Italien	143	98	-9	-8
Tyskland og Grænsehandlen	115	268	15	11
Norden	3	12	13	28
<b>Vesteuropa i alt</b>	<b>540</b>	<b>726</b>	<b>7</b>	<b>8</b>

Det skønnes, at det samlede forbrug af brandede øl og læskedrikke i **Danmark** i perioden 1. januar - 31. marts 2012 som forventet er faldet.

Royal Unibrews afsætning steg i perioden 1. januar - 31. marts 2012 12 % i forhold til 2011, og nettoomsætningen steg med 14 %. Den positive udvikling i afsætningen er i væsentligt omfang relateret til, at indsalget til påsken lå i marts i år og ikke i april som i 2011, mens leveringsopstart på en privat label kontrakt indgået i første kvartal 2012 ligeledes påvirkede afsætningen positivt. Denne aftale, påsken og gennemførte salgssprisstigninger til imødegåelse af de højere råvarepriser påvirkede nettoomsætningen positivt, mens såvel afsætning som nettoomsætning er negativt påvirket af de afgiftsstigninger, som blev gennemført pr. 1. januar 2012. Det vurderes, at Royal Unibrew generelt har fastholdt sine markedsandele for både brandede øl og læskedrikke i perioden.

Royal Unibrew lancerede i slutningen af 1. kvartal en ny energidrik, Faxe Kondi Booster, som allerede har opnået en god distribution og markedsposition.

Den økonomiske situation i **Italien** medførte i 1. kvartal 2012 et medium encifret procentuelt fald i forbruget som følge af forbrugertilbageholdenhed. Royal Unibrews afsætning og nettoomsætning faldt som forventet i perioden 1. januar - 31. marts 2012 med henholdsvis 8 % og 9 %. Den reducerede afsætning i 1. kvartal 2012 skyldes dels et fremrykket salg i slutningen af 2011 forud for prisstigninger pr. 1. januar 2012, og dels det faldende forbrug i Italien.

På det **tyske marked og grænsehandlen** steg afsætningen i perioden 1. januar - 31. marts 2012 med 11 % i forhold til den samme periode i 2011, mens nettoomsætningen steg 15 %. Afgiftstigningerne i Danmark vurderes at være en væsentlig årsag til den positive udvikling i grænsehandlen, mens også påsken har øget afsætningen. Afsætningen på det tyske marked har udviklet sig tilfredsstillende. Royal Unibrews markedsandele skønnes fastholdt.

## ØSTEUROPA

Østeuropa	2012 1/1 - 31/3	2011	Ændring i %	2011 1/1 - 31/12
Afsætning (t. hl)	332	501	-34	1.932
Nettoomsætning (DKK mio.)	115	161	-28	629
EBIT (DKK mio.)	0,3	3,7	-93	45,1
EBIT-margin (%)	0,2	2,3	-90	7,2

Segmentet **Østeuropa** omfatter primært markederne for øl, juice og læskedrikke i Litauen, Letland og Estland. Østeuropa udgjorde i perioden 1. januar - 31. marts 2012 29 % af koncernens afsætning og 15 % af nettoomsætningen. (2011: 39 % henholdsvis 21 %).

Afsætning og nettoomsætning faldt henholdsvis 34 % og 28 % i perioden 1. januar - 31. marts 2012. Salget af Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. i marts 2011 har reduceret afsætningen med 32 % og nettoomsætningen med 31 %. Organisk er afsætningen således faldet med 2 %, mens nettoomsætningen er steget med 3 %. Trods en positiv udvikling i de baltiske landes økonomi, er forbruget på de baltiske markeder ikke steget som følge af uændret købekraft og forbrugertilbageholdenhed. Der er som planlagt gennemført prisstigninger i 2012 til dækning af de højere råvarepriser. Royal Unibrews markedsandele skønnes generelt fastholdt.

Resultat før finansielle poster (EBIT) var i perioden 1. januar - 31. marts 2012 DKK 3 mio. lavere end i 2011, og EBIT-marginen faldt fra 2,3 % til 0,2 %. Den negative udvikling skyldes, at den lavere afsætning og de højere råvarepriser i 1. kvartal ikke har kunnet kompenseres fuldt ud via prisstigninger og omkostningstilpasninger.

Østeuropa	Realiseret 1/1 - 31/3 2012		Ændring i forhold til 2011	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Litauen	61	157	0	-8
Letland	49	163	0	-4
Polen	0	0	-100	-100
Øvrige områder	5	12	243	-16
<b>Østeuropa i alt</b>	<b>115</b>	<b>332</b>	<b>-28</b>	<b>-34</b>

I **Litauen** skønnes forbruget af øl, juice og læskedrikke i 1. kvartal 2012 samlet set at være faldet med en lav encifret procentsats i forhold til 2011. Det vurderes, at Royal Unibrew samlet set har fastholdt sin markedsandel for brandede produkter.

I **Letland** anslås det, at forbruget i 1. kvartal 2012 samlet set for øl, juice og læskedrikke at have været uændret i forhold til 2011. Royal Unibrew vurderes at have fastholdt sin markedsandel.

I Baltikum er innovation fortsat højt prioriteret, og i både Letland og i Litauen, er der lanceret en helt ny innovativ dåse, "Open Top can", hvor låget åbnes helt, så dåsen fungerer som et drikkekrus. Lanceringen er et led i styrkelsen af forbrugernes kvalitetsoplevelse af Royal Unibrews produkter.

## MALTDRIKKE

Maltdrikke	2012	2011	Ændring i %	2011
	1/1 - 31/3			1/1 - 31/12
Afsætning (t. hl)	102	105	-2	425
Nettoomsætning (DKK mio.)	98	78	25	391,4
EBIT (DKK mio.)	16,7	7,7	116	53,3
EBIT-margin (%)	17,0	9,8	73	13,6

Segmentet **Maltdrikke** omfatter koncernens distributionsselskab i Caribien, eksport- og licensforretningen for maltdrikke, samt eksport af øl til øvrige markeder. Af- og omsætningen udgjorde i perioden 1. januar - 31. marts 2012 henholdsvis 9 % og 13 % af koncernens af- og omsætning (2011: 8 % henholdsvis 11 %).

Afsætningen faldt i perioden 1. januar - 31. marts 2012 med 2 %, mens nettoomsætningen steg markant med 25 %. Valutakursudvikling påvirkede nettoomsætningen positivt med DKK 1 mio. svarende til 1 procentpoint.

Afsætningen i segmentet er karakteriseret ved, at der eksporteres større mængder ad gangen til distributører, hvorfor der ved sammenligning af perioder skal tages højde for lagerforskydninger. Dette er også tilfældet i 1. kvartal 2012.

I 1. kvartal 2012 er fordelingen mellem eksportsalg og licensbaseret salg i favør af eksportsalg, hvilket er årsagen til den forskellige procentvise udvikling i henholdsvis af- og nettoomsætning.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i perioden 1. januar - 31. marts 2012 DKK 17 mio., hvilket er DKK 9 mio. bedre end i 2011, hvoraf DKK 1 mio. er relateret til valutakursudvikling. EBIT-marginen var 17,0 % i 2012 mod 9,8 % i 2011. Elimineret for valutakursudvikling steg EBIT-marginen med 6 procentpoint eller 60 %. Stigningen i EBIT skyldes i væsentlig grad fasning af både afsætning og omkostninger.

Maltdrikke	Realiseret 1/1 - 31/3 2012		Ændring i forhold til 2011	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Amerikas	56	45	12	-4
Europa	18	21	125	62
Afrika og øvrige markeder	24	36	14	-20
<b>Maltdrikke i alt</b>	<b>98</b>	<b>102</b>	<b>25</b>	<b>-2</b>

**Amerikas** omfatter Caribien, Mellemamerika, USA og Canada. I perioden 1. januar - 31. marts 2012 faldt afsætningen med 4 %, mens nettoomsætningen steg med 12 %. Udviklingen i USD påvirkede nettoomsætningen positivt med 2 procentpoint.

I **Europa** steg af- og nettoomsætningen som forventet i forhold til 2011, efter at omlægningen af distributionsstrukturen er gennemført. I Europa er der sket en vis lageropbygning hos distributører.

I **Afrika** og på de **Øvrige markeder** i segmentet udviklede Royal Unibrews aktiviteter sig som forventet fortsat positivt i 1. kvartal 2012. Nettoomsætningen steg i perioden 1. januar - 31. marts 2012 med 14 % mens afsætningen er negativt påvirket af lavere salg til licensbryggerier i perioden. Afrika har vist betydelig vækst på både nye og eksisterende markeder, mens såvel afsætning som omsætning er faldet i Mellemøsten som følge af urolighederne i området.

## LEDELSESPÅTEGNING

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

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Faxe, 30. april 2012

### Direktion

Henrik Brandt  
Administrerende direktør

Lars Jensen  
Økonomidirektør

Johannes F.C.M. Savonije  
International direktør

### Bestyrelse

Kåre Schultz  
Formand

Walther Thygesen  
Næstformand

Ulrik Bülow

Lars Poul Christiansen

Søren Eriksen

Kirsten Liisberg

Søren Lorentzen

Jens Due Olsen

Hemming Van

## RESULTATOPGØRELSE (t.DKK)

	1/1 - 31/3 2012	1/1 - 31/3 2011	1/1 - 31/12 2011
<b>Nettoomsætning</b>	752.564	744.975	3.430.633
Produktionsomkostninger	-382.393	-384.584	-1.685.311
<b>Bruttoresultat</b>	<b>370.171</b>	<b>360.391</b>	<b>1.745.322</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	-266.885	-267.909	-1.084.913
Administrationsomkostninger	-47.745	-53.002	-189.717
Andre driftsindtægter	677	339	3.549
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>56.218</b>	<b>39.819</b>	<b>474.241</b>
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-991	-6.220	14.370
Finansielle indtægter	1.032	24.439	40.156
Finansielle omkostninger	-10.223	-37.096	-67.659
<b>Resultat før skat</b>	<b>46.036</b>	<b>20.942</b>	<b>461.108</b>
Skat af periodens resultat	-12.041	-8.400	-110.253
<b>Periodens resultat</b>	<b>33.995</b>	<b>12.542</b>	<b>350.855</b>
Moderselskabets aktionærers andel af resultat pr. aktie (DKK)	3,2	1,1	31,8
Moderselskabets aktionærers andel af udvandet re- sultat pr. aktie (DKK)	3,2	1,1	31,8

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE (t.DKK)

	1/1 - 31/3 2012	1/1 - 31/3 2011	1/1 - 31/12 2011
<b>Periodens resultat</b>	<b>33.995</b>	<b>12.542</b>	<b>350.855</b>
<b>Anden totalindkomst</b>			
Værdi- og valutakursregulering tilknyttede uden-landske virksomheder	12.686	12.344	-4.484
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	76.995	27.957	27.957
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	-65.374	-9.440	-76.995
Skat af egenkapitalposter			4.860
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>24.307</b>	<b>30.861</b>	<b>-48.662</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>58.302</b>	<b>43.403</b>	<b>302.193</b>
fordeles således :			
Moderselskabets aktionærers andel af totalindkomst	57.789	43.449	300.786
Minoritetsaktionærers andel af totalindkomst	513	-46	1.407
	<b>58.302</b>	<b>43.403</b>	<b>302.193</b>

## AKTIVER (t.DKK)

	31/3 2012	31/3 2011	31/12 2011
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
Goodwill	263.768	263.848	263.733
Varemærker	123.684	121.198	124.186
Distributionsrettigheder	2.841	4.178	3.175
<b>Immaterielle langfristede aktiver</b>	<b>390.293</b>	<b>389.224</b>	<b>391.094</b>
Grunde og bygninger	577.588	608.973	584.120
Projektudviklingsejendomme	412.696	407.793	411.450
Produktionsanlæg og maskiner	430.583	478.851	442.783
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	125.924	141.053	132.298
Materielle anlægsaktiver under udførelse	52.228	32.755	30.623
<b>Materielle langfristede aktiver</b>	<b>1.599.019</b>	<b>1.669.425</b>	<b>1.601.274</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	303.392	331.872	290.712
Andre kapitalandele	2.612	2.619	2.613
Andre tilgodehavender	5.098	5.506	5.114
<b>Finansielle langfristede aktiver</b>	<b>311.102</b>	<b>339.997</b>	<b>298.439</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>2.300.414</b>	<b>2.398.646</b>	<b>2.290.807</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>			
Råvarer og hjælpematerialer	61.965	75.709	50.861
Varer under fremstilling	22.454	18.767	16.644
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	129.492	131.021	105.642
<b>Varebeholdninger</b>	<b>213.911</b>	<b>225.497</b>	<b>173.147</b>
Tilgodehavender fra salg	466.518	401.055	379.012
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	895	525	1.793
Tilgodehavende selskabsskat	1.529		
Andre tilgodehavender	9.540	23.722	13.605
Periodeafgrænsningsposter	8.288	15.802	13.191
<b>Tilgodehavender</b>	<b>486.770</b>	<b>441.104</b>	<b>407.601</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>29.776</b>	<b>33.156</b>	<b>18.773</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>730.457</b>	<b>699.757</b>	<b>599.521</b>
<b>Aktiver</b>	<b>3.030.871</b>	<b>3.098.403</b>	<b>2.890.328</b>



## PASSIVER (t.DKK)

	31/3 2012	31/3 2011	31/12 2011
<b>EGENKAPITAL</b>			
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	-19.135	-16.718	-31.811
Reserve for sikringstransaktioner	-65.374	-9.440	-76.995
Overført resultat	583.310	568.896	597.262
Foreslået udbytte	190.170	139.831	190.170
<b>Egenkapital for moderselskabs aktionærer</b>	<b>1.318.661</b>	<b>1.312.259</b>	<b>1.308.316</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>13.382</b>	<b>11.663</b>	<b>12.869</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>1.332.043</b>	<b>1.323.922</b>	<b>1.321.185</b>
Udskudt skat	166.538	167.511	166.539
Realkreditinstitutter	593.381	595.054	593.880
Anden gæld	26.202	15.708	23.119
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>786.121</b>	<b>778.273</b>	<b>783.538</b>
Realkreditinstitutter	1.972	2.219	1.959
Kreditinstitutter	67.000	250.795	53.654
Indløsningsforpligtelse, returemballage	36.466	44.669	42.241
Leverandørgæld	475.703	442.260	397.795
Selskabsskat		8.228	63
Anden offentlig gæld	101.811	75.913	68.017
Anden gæld	229.755	172.124	221.876
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>912.707</b>	<b>996.208</b>	<b>785.605</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>1.698.828</b>	<b>1.774.481</b>	<b>1.569.143</b>
<b>Passiver</b>	<b>3.030.871</b>	<b>3.098.403</b>	<b>2.890.328</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE (t.DKK)

		1/1 - 31/3 2012	1/1 - 31/3 2011	1/1 - 31/12 2011
	Note			
Periodens resultat		33.995	12.542	350.855
Reguleringer for ikke likvide driftsposter	3	53.376	64.369	249.873
		87.371	76.911	600.728
<b>Ændring i arbejdskapital :</b>				
+/- ændring i tilgodehavender		-79.245	-59.851	-29.501
+/- ændring i varebeholdninger		-40.805	-69.625	-19.210
+/- ændring i kreditorer og anden gæld		129.702	56.397	-9.815
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>97.023</b>	<b>3.832</b>	<b>542.202</b>
Renteindbetalinger og lignende		714	349	12.359
Renteudbetalinger og lignende		-9.896	-11.341	-41.935
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>87.841</b>	<b>-7.160</b>	<b>512.626</b>
Betalt selskabsskat		-13.633	-8.501	-114.636
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>74.208</b>	<b>-15.661</b>	<b>397.990</b>
Udbytte fra associerede virksomheder			775	10.938
Salg af materielle langfristede aktiver		3.880	9.192	49.656
Køb af materielle langfristede aktiver		-32.498	-22.199	-74.151
<i>Frit cash flow</i>		<b>45.590</b>	-27.893	384.433
Køb af associeret virksomhed / salg af dattervirksomhed			-14.818	-14.818
Salg af associerede virksomheder				36.338
Køb af dattervirksomhed				-5.915
Køb/salg af immaterielle og finansielle langfristede aktiver			-2.434	779
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-28.618</b>	<b>-29.484</b>	<b>2.827</b>
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		-521		-1.381
Ændring i kortfristede kreditinstitutter		13.433	41.135	-156.527
Betalt udbytte til aktionærer				-138.742
Køb af egne aktier		-47.444		-122.785
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-34.532</b>	<b>41.135</b>	<b>-419.435</b>
<b>Ændring af likvider</b>		<b>11.058</b>	<b>-4.010</b>	<b>-18.618</b>
Likvid beholdning primo		18.773	37.391	37.391
Kursregulering		-55	-225	
<b>Likvid beholdning ultimo</b>		<b>29.776</b>	<b>33.156</b>	<b>18.773</b>

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. MARTS 2012 (t.DKK)

	Aktiekapital	Overkurs fra emission	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve for valuta kurs- regulering	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Minoritets- andel	I alt
Egenkapital 31. december 2010	111,865	337,825	180,000	-29,558	-27,957	556,804	139,831	11,709	1,280,519
<b>Egenkapitalbevægelser i 2011</b>									
Totalindkomst i alt				12,840	18,517	12,092	0	-46	43,403
Aktionærer i alt	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 1/1 - 31/3 2011 i alt	0	0	0	12,840	18,517	12,092	0	-46	43,403
Egenkapital 31. marts 2011	111,865	337,825	180,000	-16,718	-9,440	568,896	139,831	11,663	1,323,922
Egenkapital 31. december 2011	111,865	337,825	180,000	-31,811	-76,995	597,262	190,170	12,869	1,321,185
<b>Egenkapitalbevægelser i 2012</b>									
Totalindkomst i alt				12,676	11,621	33,492		513	58,302
Køb af egne aktier						-47,444			-47,444
Aktionærer i alt	0		0	0	0	-47,444	0	0	-47,444
Egenkapitalbevægelser 1/1 - 31/3 2012 i alt	0	0	0	12,676	11,621	-13,952	0	513	10,858
Egenkapital 31. marts 2012	111,865	337,825	180,000	-19,135	-65,374	583,310	190,170	13,382	1,332,043

Aktiekapitalen pr 31. marts 2012 er uændret i forhold 31/12 2011 DKK 111.864.980 og er fordelt på aktier à 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 uændret i forhold til årsrapporten for 2011, hvortil der henvises.

Årsrapporten for 2011 indeholder 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 2011.

## NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

## Note 2 – Segmentoplysninger

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

	1/1 - 31/3 2012				I alt
	Vesteuropa	Østeuropa	Maltdrikke	Ikke fordelt	
Nettoomsætning	539,3	115,1	98,2		752,6
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>45,7</b>	<b>0,3</b>	<b>16,7</b>	<b>-6,5</b>	<b>56,2</b>
Andel af resultat i associerede selskaber	-1,0				-1,0
Øvrige finansielle poster	-0,2	-0,8	-0,3	-7,9	-9,2
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>44,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>16,4</b>	<b>-14,4</b>	<b>46,0</b>
Skat af periodens resultat				-12,0	-12,0
<b>Periodens resultat</b>					<b>34,0</b>
<b>Overskudsgrad, %</b>	<b>8,5</b>	<b>0,2</b>	<b>17,0</b>		<b>7,5</b>

	1/1 - 31/3 2011				I alt
	Vesteuropa	Østeuropa	Maltdrikke	Ikke fordelt	
Nettoomsætning	505,8	160,5	78,7		745,0
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>40,3</b>	<b>3,7</b>	<b>7,7</b>	<b>-11,9</b>	<b>39,8</b>
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
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>33,7</b>	<b>0,8</b>	<b>7,6</b>	<b>-21,2</b>	<b>20,9</b>
Skat af periodens resultat				-8,4	-8,4
<b>Periodens resultat</b>					<b>12,5</b>
<b>Overskudsgrad, %</b>	<b>8,0</b>	<b>2,3</b>	<b>9,8</b>		<b>5,3</b>

	1/1 - 31/12 2011				I alt
	Vesteuropa	Østeuropa	Maltdrikke	Ikke fordelt	
Nettoomsætning	2.410,1	629,1	391,4		3.430,6
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>405,0</b>	<b>45,1</b>	<b>53,3</b>	<b>-29,2</b>	<b>474,2</b>
Andel af resultat i associerede selskaber	12,5		1,9		14,4
Øvrige finansielle poster	-1,4	-4,9	6,2	-27,4	-27,5
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>416,1</b>	<b>40,2</b>	<b>61,4</b>	<b>-56,6</b>	<b>461,1</b>
Skat af periodens resultat				-110,2	-110,2
<b>Periodens resultat</b>					<b>350,9</b>
<b>Overskudsgrad, %</b>	<b>16,8</b>	<b>7,2</b>	<b>13,6</b>		<b>13,8</b>

## NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

## Note 3 – Pengestrømsopgørelsen (t.DKK)

	1/1 - 31/3 2012	1/1 - 31/3 2011	1/1 - 31/12 2011
<b>Reguleringer for ikke likvide driftsposter</b>			
Finansielle indtægter	-1.032	-24.439	-40.156
Finansielle omkostninger	10.223	37.096	67.659
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver	31.803	34.299	133.787
Skat af periodens resultat	12.041	8.400	110.253
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	991	6.220	-14.370
Nettogeinst ved salg af materielle langfristede aktiver	-1.548	1.532	-7.293
Reguleringer i øvrigt	898	1.261	-7
<b>I alt</b>	<b>53.376</b>	<b>64.369</b>	<b>249.873</b>

## NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

**Note 4 - Virksomhedssalg og -køb****2012**

Der er ikke solgt eller købt virksomheder i 2012.

**2011****Virksomhedssalg**

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

Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. indgik i 2011 i koncernregnskabet med en omsætning på DKK 50 mio., et EBITDA på DKK 1 mio. og et EBIT på DKK 0 mio.

(tDKK)	Regnskabsmæssig værdi på salgstidspunktet
	<b>2012</b>
<i>Aktiver</i>	
Langfristede aktiver	122.417
Kortfristede aktiver	124.151
<i>Passiver</i>	
Hensatte forpligtelser	-2.500
Kortfristede gældsforpligtelser	-78.825
	<b>165.243</b>

**Virksomhedskøb**

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

Royal Unibrews datterselskab, AB Kalnapilio-Tauro Grupė, erhvervede pr. 1. juli 2011 100% af aktierne i det litauiske bryggeri, UAB Vilkmėrgės alus. Anskaffelsesprisen, DKK 5,9 mio., svarer til dagsværdien af aktiverne i UAB Vilkmėrgės alus, som primært relaterer sig til varemærker.

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 1. JANUAR - 31. MARTS 2008-2012

	1. januar - 31. marts (ikke revideret)				
	2012	2011	2010	2009	2008
<b>Afsætning (t. hl)</b>	1.160	1.280	1.318	1.310	1.544
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	752,6	745,0	781,9	767,6	838,3
EBITDA før særlige poster	86,5	75,7	63,5	17,4	13,0
Resultat af primær drift før særlige poster	56,2	39,8	10,0	-27,9	-35,1
Overskudsgrad (%)	7,5	5,3	1,3	-3,6	-4,2
Særlige poster (omkostninger)	0,0	0,0	0,0	-14,5	-39,3
EBITDA	86,5	75,7	63,5	2,9	-26,3
Særlige poster (af- og nedskrivning, avance/tab)	0,0	0,0	0,0	-2,0	6,7
Resultat før finansielle poster (EBIT)	56,2	39,8	10,0	-44,4	-67,7
EBIT-margin (%)	7,5	5,3	1,3	-5,8	-8,1
Resultat efter skat af associerede virksomheder	-1,0	-6,2	-1,7	-0,1	-4,5
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-9,2	-12,7	-28,8	0,5	-23,6
Resultat før skat	46,0	20,9	-20,5	-44,1	-95,8
Årets resultat	34,0	12,5	-18,0	-34,6	-68,3
Royal Unibrews andel af resultat	33,5	12,6	-18,2	-34,5	-68,3
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	2.300,4	2.398,6	2.453,2	2.799,9	2.736,3
Aktiver i alt	3.030,9	3.098,4	3.335,7	4.016,5	3.866,3
Egenkapital	1.332,0	1.323,9	965,2	522,2	990,4
Netto rentebærende gæld	632,6	814,9	1.238,2	2.325,7	1.906,1
Netto arbejdskapital	-144,6	-68,4	-96,2	184,2	308,6
<b>Pengestrømme</b>					
Fra driftsaktivitet	74,2	-15,7	0,9	-28,8	-92,0
Fra investeringsaktivitet	-28,6	-29,5	182,0	-101,1	-50,7
Frit cash flow	45,6	-27,9	-5,7	-129,9	-142,7
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>					
RU's andel af resultat pr. DKK 10 aktie	3,2	1,1	-1,6	-6,3	-12,3
Cash flow pr. DKK 10 aktie	7,0	-1,4	0,1	-5,3	-16,5
Udbytte pr. DKK10 aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	10,0
Kurs ultimo pr. DKK10 aktie	388,0	362,5	194,0	36,2	534,0
<b>Finansielle nøgletal (i %)</b>					
Frit cash flow i % af nettoomsætning	6,1	-3,7	-0,9	-16,9	-17,0
Cash conversion	134,1	-222,4	31,0	375,9	209,1
Egenkapitalandel	43,9	42,7	28,9	13,0	25,6

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



## PRAKTISKE OPLYSNINGER

### FINANSKALENDER

2012

28. august 2012 Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2012  
16. november 2012 Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2012

2013

29. april 2013 Ordinær generalforsamling

### SELSKABSMEDDELELSER TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN I 2012

12. januar 2012 03/2012 Medarbejderrepræsentation i bestyrelsen i Royal Unibrew A/S  
06. februar 2012 08/2012 Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens §29  
02. marts 2012 12/2012 Finanskalender  
09. marts 2012 14/2012 Årsrapport 2011  
26. marts 2012 17/2012 Afslutning af aktietilbagekøbsprogram på DKK 60 mio.  
30. marts 2012 18/2012 Indkaldelse til ordinær generalforsamling  
30. marts 2012 19/2012 Royal Unibrew har modtaget meddelelse om betinget udnyttelse af 37.500 m<sup>2</sup> byggeretter af Århus ejendom

Udover ovennævnte selskabsmeddelelser er der udsendt ugentlige selskabsmeddelelser om aktietilbagekøbsprogram i perioden 1. januar - 19. marts 2012.

### 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.