



Sydbank – Investormøde i Odense

V/ Økonomidirektør Ulrik Sørensen

23. januar 2006

Vision

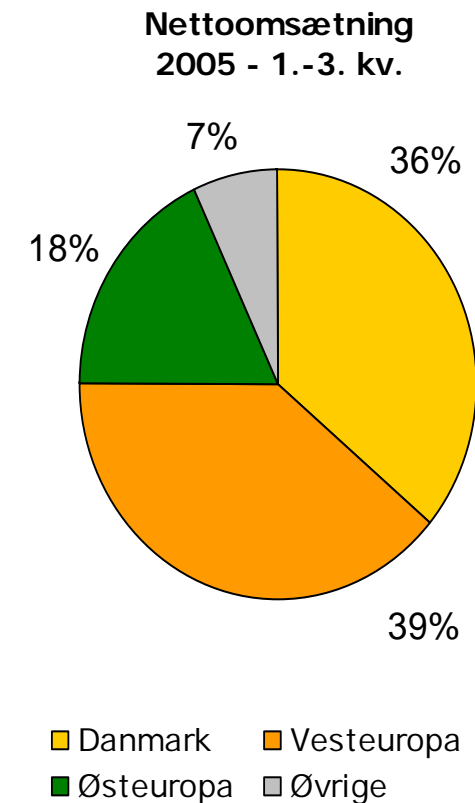
Vi vil med stigende lønsomhed udvikle Gruppen som værende blandt de største udbydere af drikkevarer i Nordeuropa og udenfor denne region udvikle rentable eksportmarkeder.

Forretningsfokus

- Nordeuropa (Norden, Baltikum, Nordtyskland, Polen):
 - Hjemmemarked: Nationalt/regionalt
- Italien og Canada:
 - Nichestrategi (øl)
- Caribien, Afrika og England:
 - Nichestrategi (maldrikke)

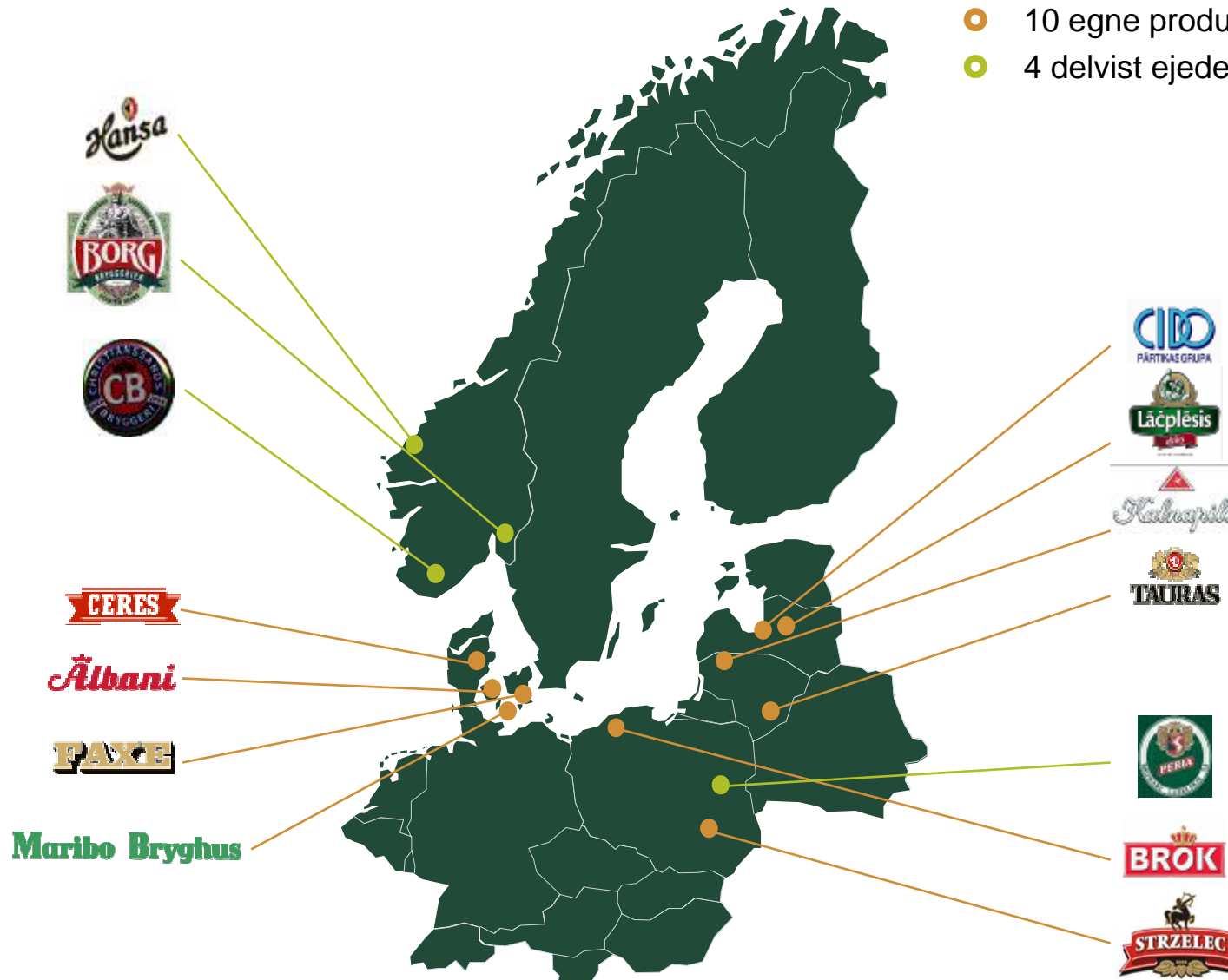


- Royal Unibrew er den næststørste bryggerivirksomhed i Skandinavien
- Skandinaviens største eksportør af øl
- Eksport til ca. 65 lande
- 9 bryggerier og 1 læskedrikproducent
- Ca. 2.300 medarbejdere på verdensplan
- Royal Unibrew har det førende mærke for importeret stærkøl i Italien - Ceres
- Royal Unibrew har verdens 3. største mærke for maldrikke - Vitamalt
- Faxe er det største importerede mærke i Tyskland, Polen og Litauen



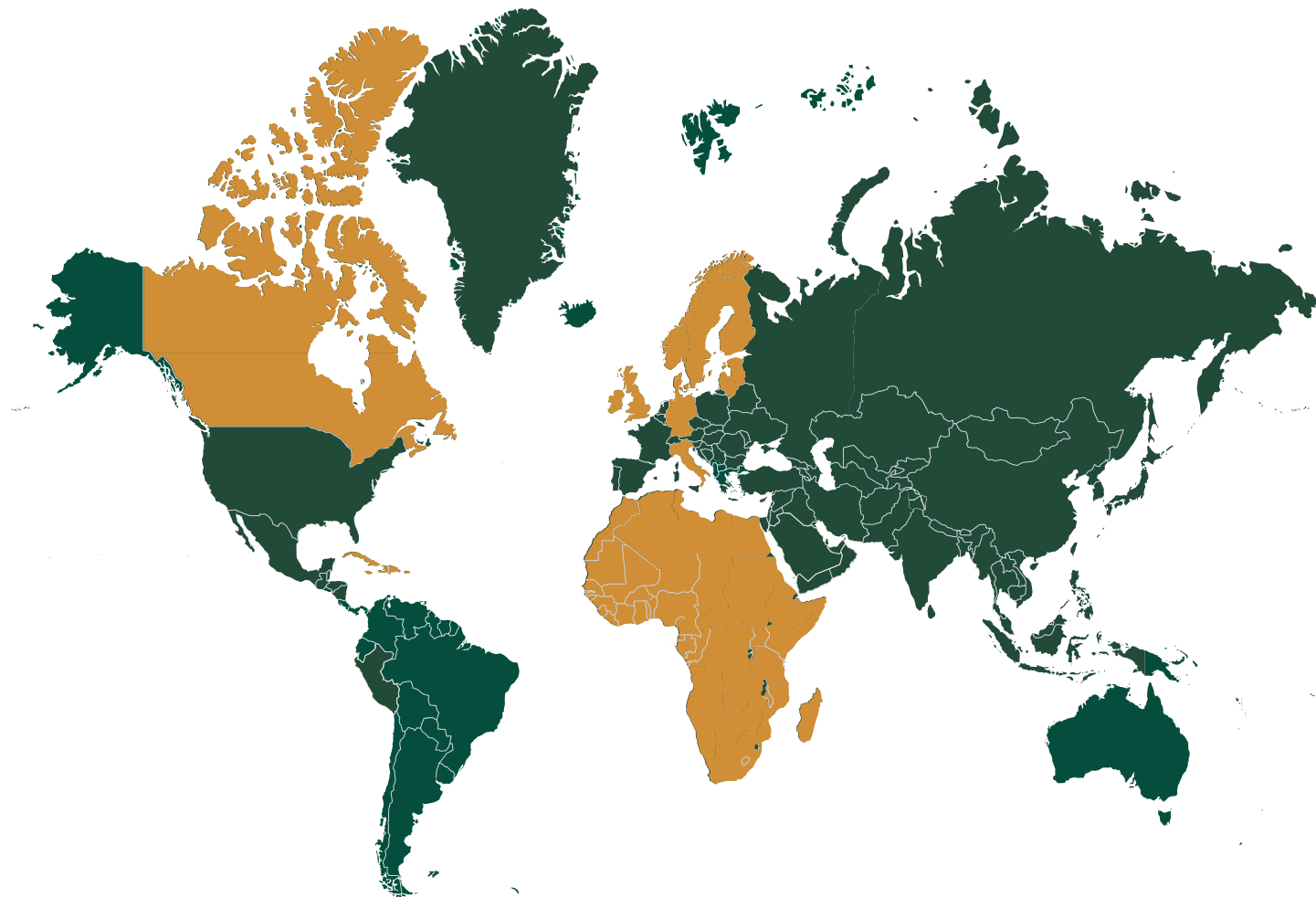
Produktionsenheder - Oversigt

- 10 egne produktionsenheder
- 4 delvist ejede produktionsenheder



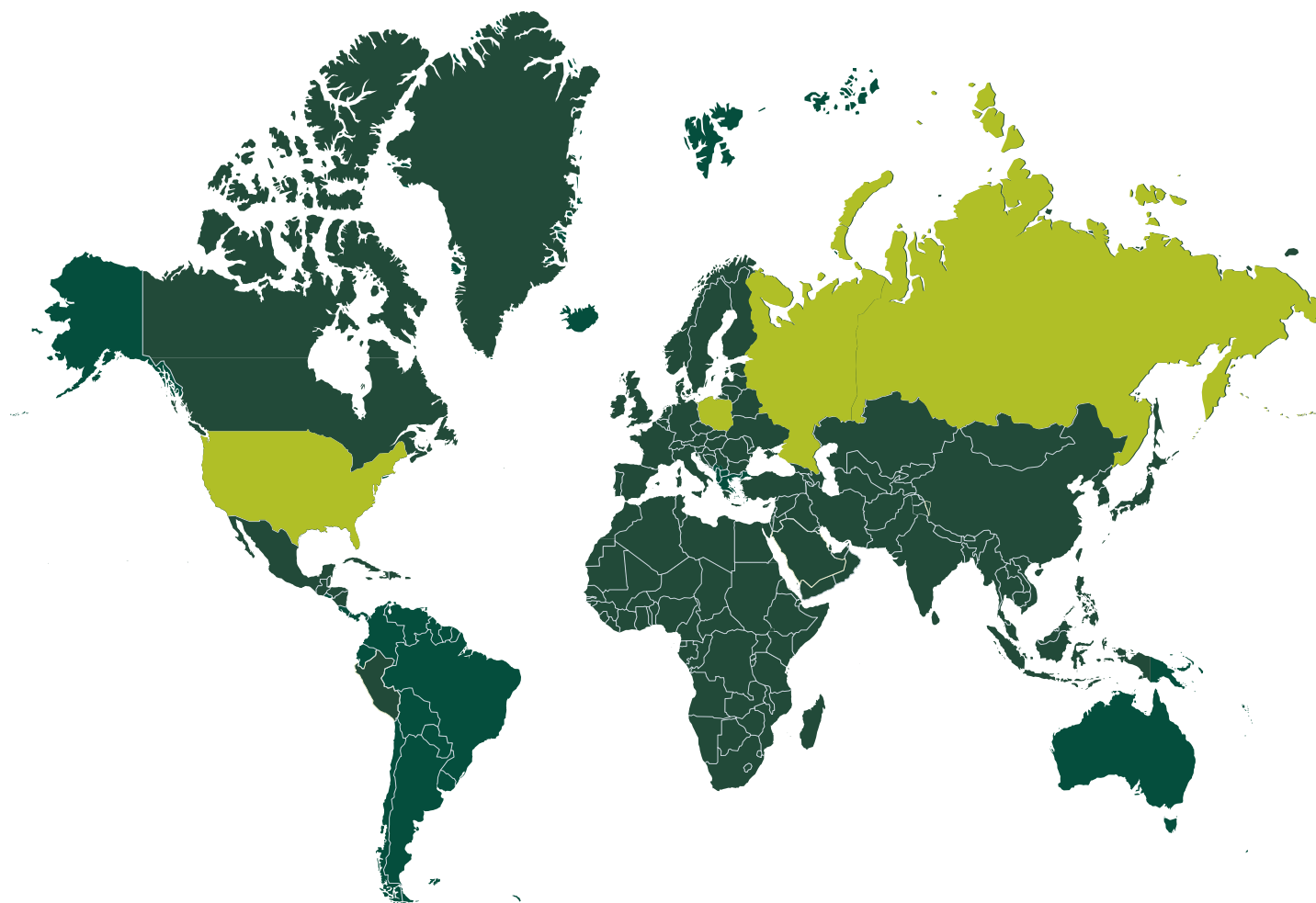
Vigtigste markeder - Superliga

- Nordeuropa
- Baltikum
- Tyskland
- Italien
- Caribien
- Afrika
- UK
- Canada



Vigtigste markeder – Første division

- Polen
- USA
- Rusland



Veltrimmet forretning med effektive produktionsfaciliteter og en administration, som er gearet til vækst



2002

2004 2005

2007

Fokus på:

Øget lønsomhed

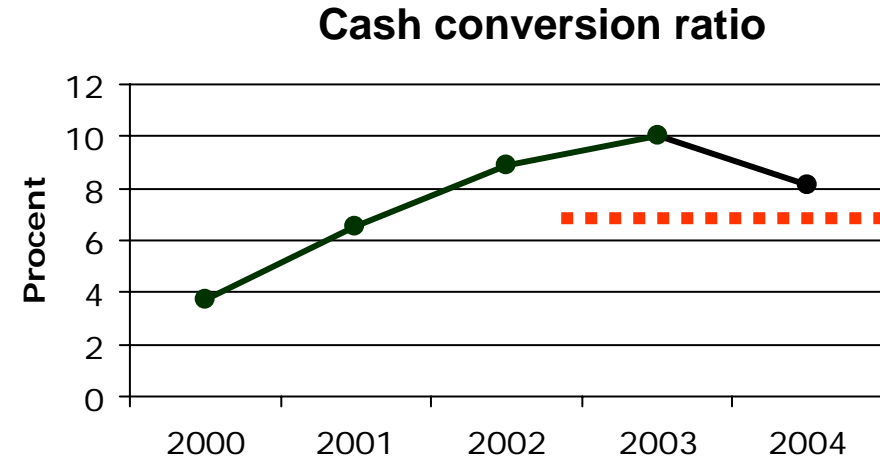
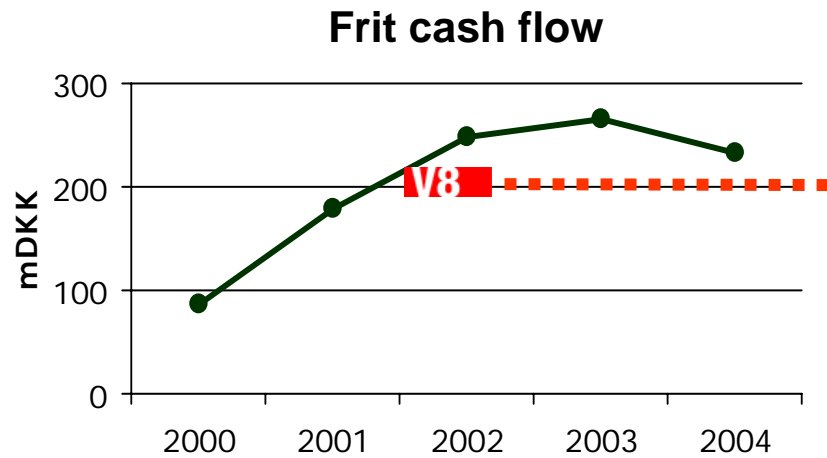
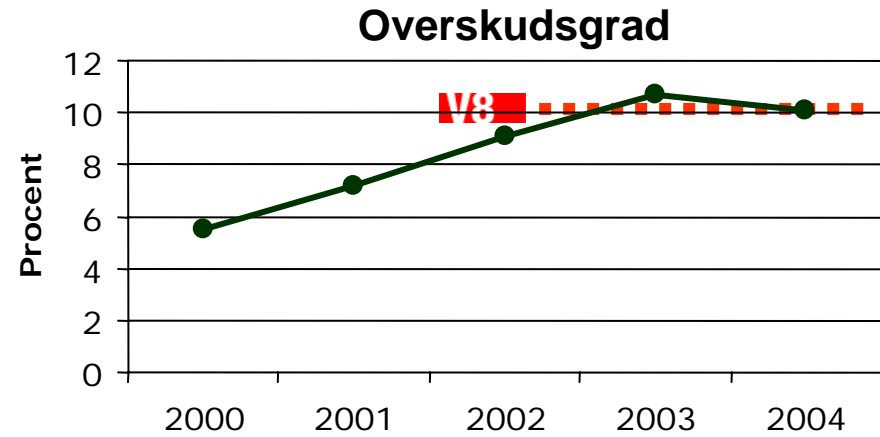
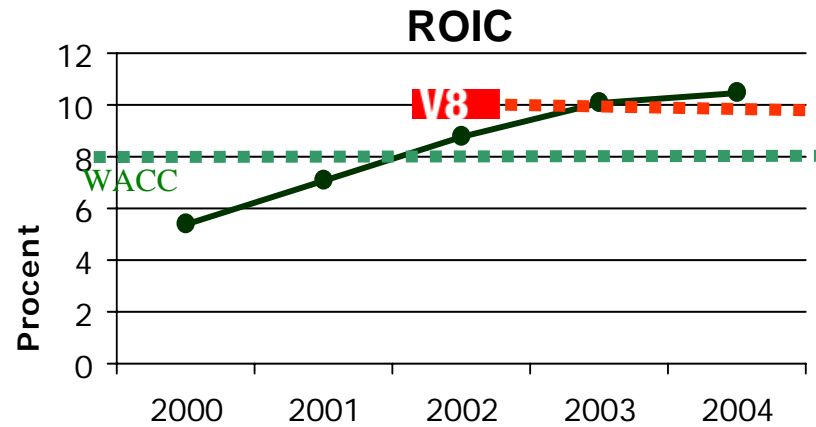
- ROIC fra 8% til 10,5%
- Overskudsgrad fra 7,8% til 11%
- Frit cash flow > 200 million kr. pr. år

Fokus på:

Værdiskabelse gennem lønsom international vækst

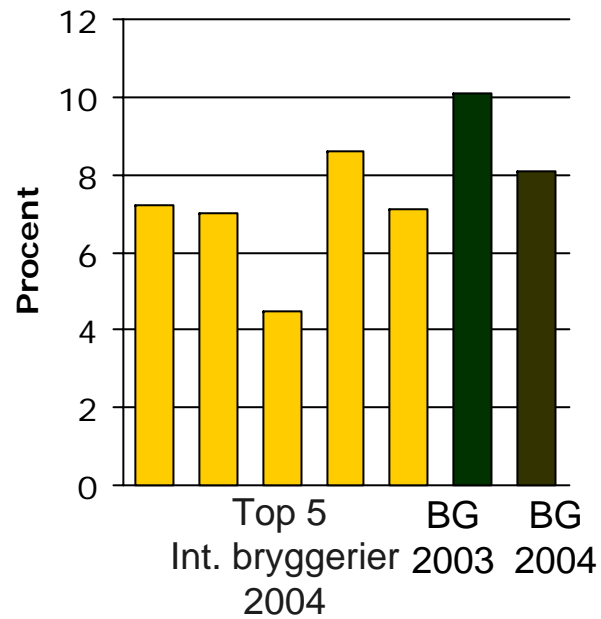
- Fortsat ROIC \geq 10%
- Fortsat overskudsgrad \geq 10%
- Frit cash flow (før akquisitioner): \geq 7% (af nettoomsætningen)
- Lønsom omsætningsvækst fra ca. 3 mia. kr. (2004) til mindst 4,5 mia. kr. i 2007
- Kapitalstruktur: Nettogæld øges til 3 x EBITDA i 2007

Baggrund - V8 målene opfyldt

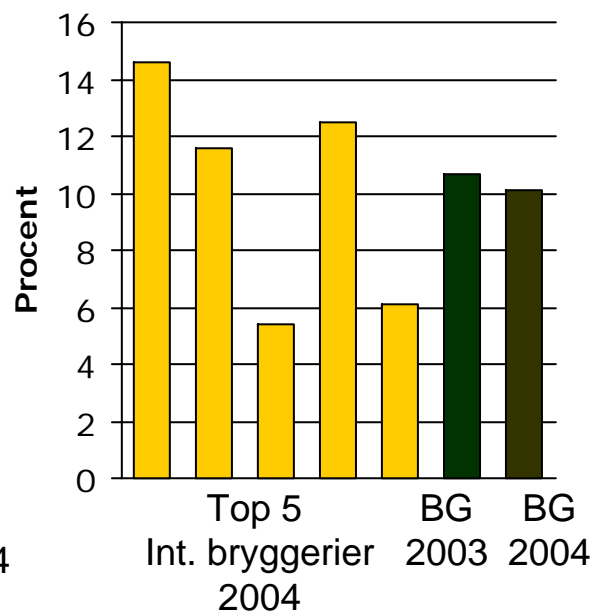


Peer Group - Sammenligning 2003/2004

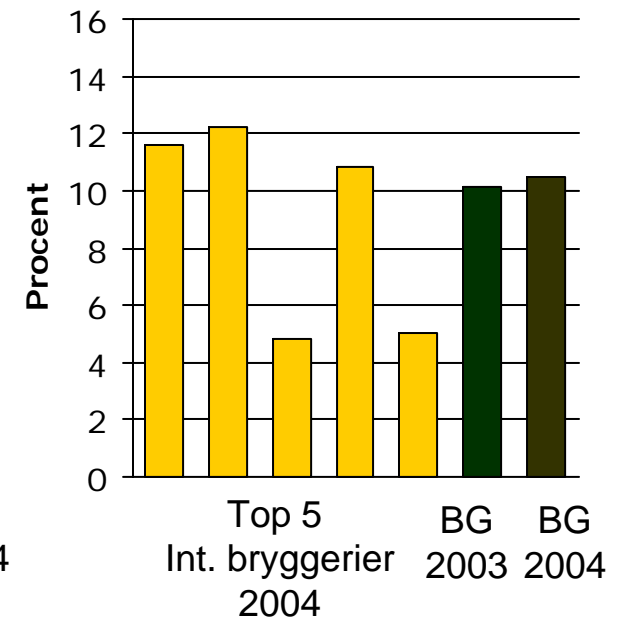
Cash conversion rate



Overskudsgrad



ROIC



- Stærk virksomhed med kapacitet (organisatorisk, finansielt og anlægsmæssigt) til yderligere



Værdiskabelse gennem
lønsom international vækst

- Lønsom omsætningsvækst fra 3 mia. kr. til mindst 4,5 mia. kr. i 2007
- Finansielle mål fastholdes de næste 3 år:
 - ROIC: $\geq 10\%$
 - Overskudsgrad: $\geq 10\%$
 - Frit cash flow (før akquisitioner): $\geq 7\%$ (af nettoomsætning)

- Kapitalstrukturen ændres: Nettogæld øges til ca. 3 x EBITDA omkring udgangen af 2007
- Aktier svarende til ca. 100 mio. kr. forventes købt inden 20. januar 2006.





1. Sikre lønsom omsætningsvækst fra ca. 3 mia. kr. (2004) til mindst 4,5 mia. kr. (2007) under forudsætning af fortsat tocifret ROIC og overskudsgrad samt frit cash flow på mindst 7% af omsætningen.
2. Videreudvikling af Baltikum gennem yderligere optimering, integration og effektivisering således, at Baltikum senest i 2007 opnår tocifret ROIC og overskudsgrad.
3. Udvikle Royal Unibrews kernekompetencer til at drive stærke regionale/nationale mærker
4. Intensiveret produktinnovation - fokus på at udvikle stærke mærker gennem øget investering i marketing og produktudvikling
5. Business excellence skal sikre fortsatte besparelser- og rationaliseringsgevinster med en samlet helårseffekt på 20 mio. kr. allerede i 2006
6. Etablering af ny international virksomhedsidentitet

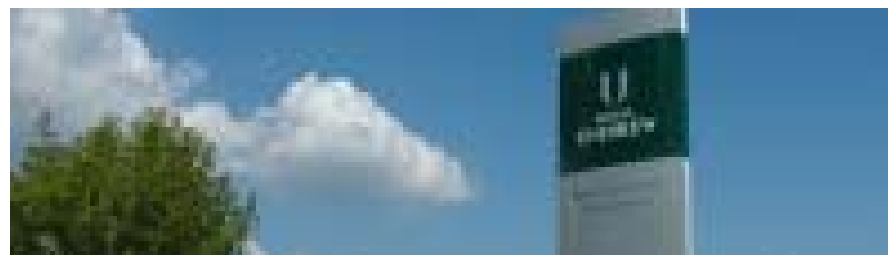
- Omsætningen steg i perioden med 13% dels som følge af organisk vækst og dels som følge af de gennemførte akkvisitioner (4%).
- Aktiviteterne i Baltikum udviklede sig som planlagt og resultatfremgangen i området fortsættes.
- Organisationen blev udviklet med henblik på at styrke kernekompetencer og opnåelse af driftsmæssige synergier.
- Investeringer i koncernens hovedområder blev fortsat med tilfredsstillende resultater.
- De igangsatte Business Excellence initiativer gav de forventede resultater i 1.-3. kv.
- Arbejdet med at fremme den ny selskabsidentitet efter navneændringen den 4. maj 2005 fortsættes internt og eksternt i koncernen.

Hovedpunkter – 1.-3. kv. 2005

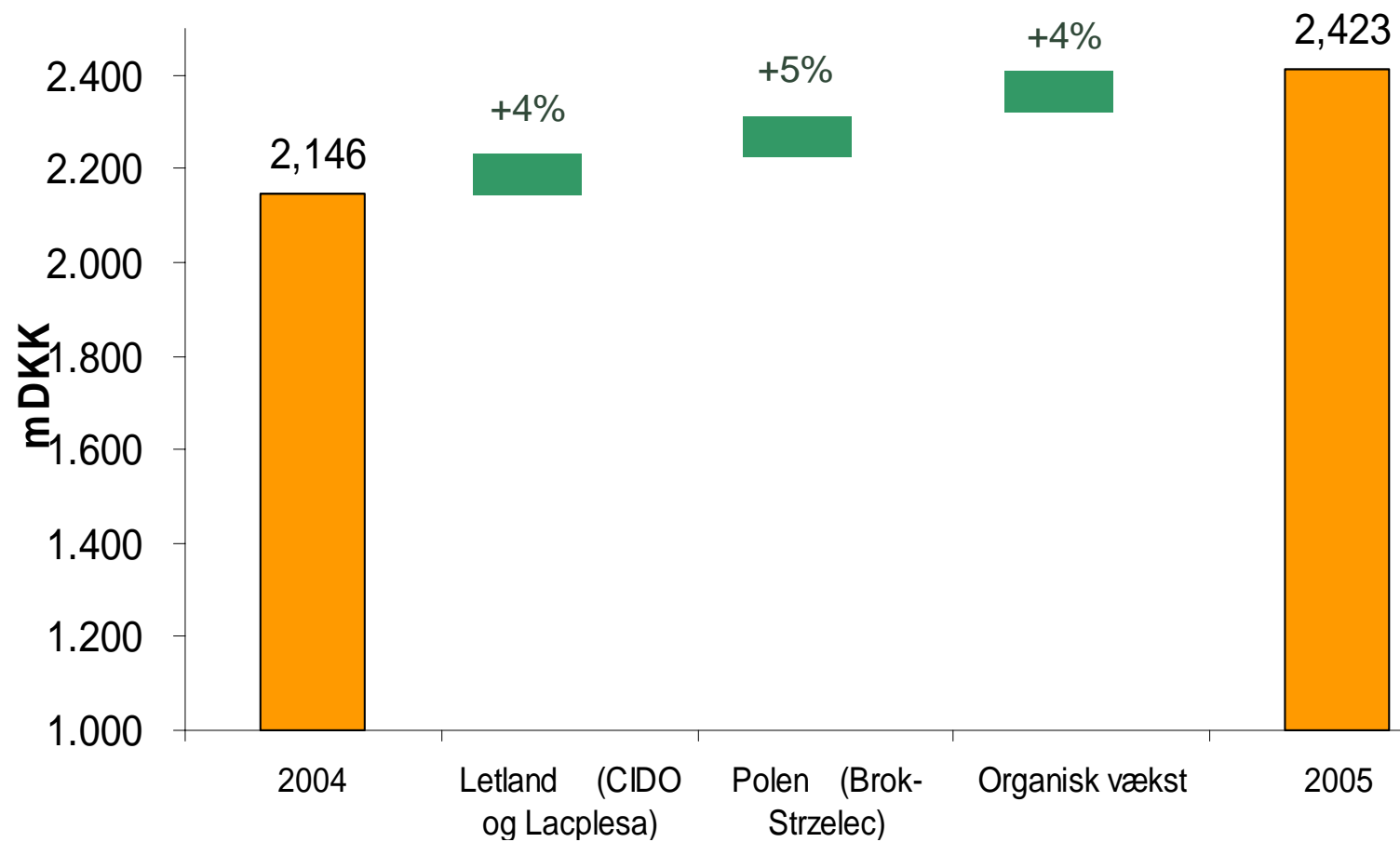
- Stigning i afsætning på 24% til 4,4 mio. hl
- Nettoomsætningen stiger med 13% til 2.423 mio. kr.
- Resultat før skat udgør 189,5 mio. kr. (+2% i forhold til 2004; begge er baseret på IFRS's principper)
- Resultat efter skat (koncernresultat) udgør 148,5 mio. kr. (+12% i forhold til 2004)
- Det fri cash flow udgør 125 mio. kr. mod 100 mio. kr. i 2004
- Årets resultat før skat forventes uændret at ligge i den lavere ende af det tidligere angivne interval på 290-340 mio. DKK
- Nøgletal (ROIC, EBIT margin and cash flow) vil være på niveau med de i MACH II opstillede mål
- Kapitalstrukturen ændres: Nettogæld øges til ca. 3 x EBITDA omkring udgangen af 2007
- Tilbagekøb af egne aktier udgør den 16. januar 2006 93,2 mio. kr. (ca. 100 mio. kr. pr. 20. januar 2006)

Resultater – 1.-3. kv. 2004-2005

Mio. kr.	2005	2004	% ændring
Nettoomsætning	2.423	2.146	+13
Resultat af primær drift	197	216	-9
EBIT	197	216	-9
Finansielle poster, netto	-7	-28	+75
Resultat før skat	190	188	+2
Resultat efter skat	149	134	+12
ROIC (år til dato)	6,9%	7,8%	-
Overskudsgrad (år til dato)	8,1%	10,1%	-
Frit cash flow (år til dato)	125	100	+25

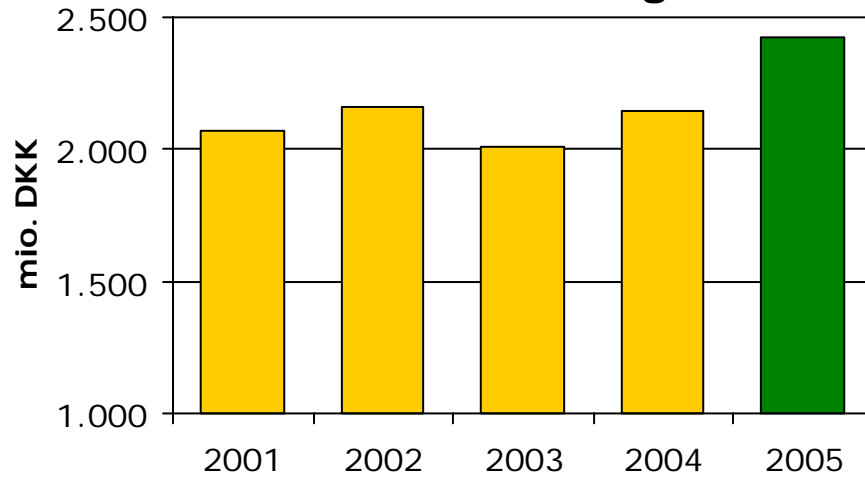


Komponenter i omsætningsvækst – 1.-3. kv. 2005

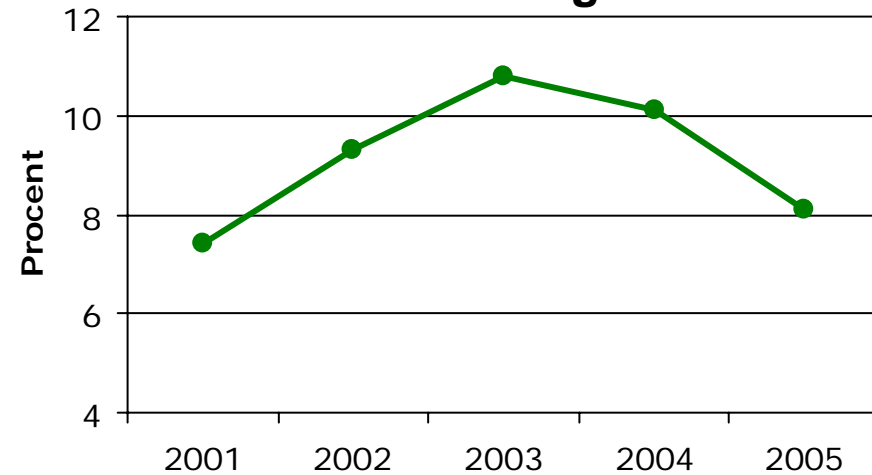


Finansiell udvikling – 1.-3. kv. 2005

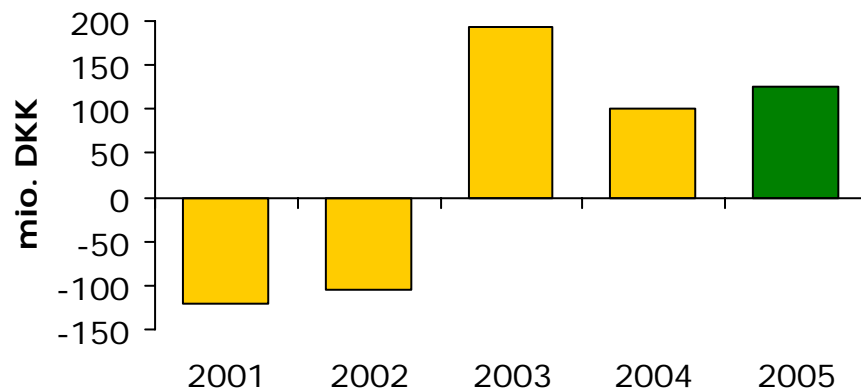
Nettoomsætning



Overskudsgrad



Frit cash flow

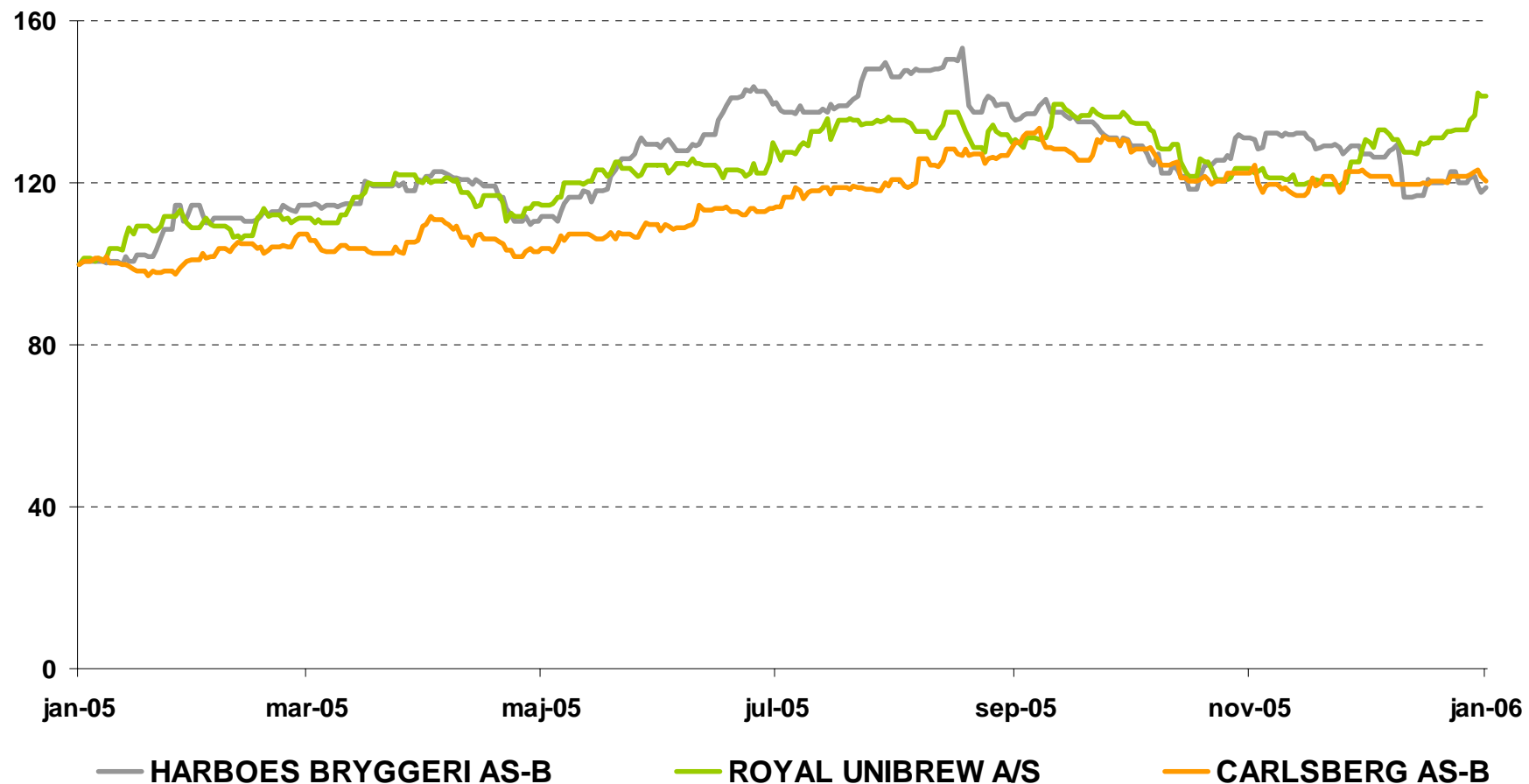


2001-2003: Regnskabspraksis 2004

2004-2005: IFRS Regnskabspraksis

- For hele 2005 forventes, inkl. overtagelsen af Brok-Strzelec aktiviteterne, en stigning i nettoomsætningen på ca. 12%.
- Resultatet før skat forventes uændret at ligge inden for det tidligere angivne interval på 290-340 mio. kr., dog i den lavere ende heraf.
- Integrationen af Lacplesa Alus A/S i Letland og Brok-Strzelec (Royal Unibrew Polska) samt genopbygning af distributionen i de relevante markedssegmenter vil betyde, at disse aktiviteter vil påvirke indtjeningen i 2005 negativt.
- Som følge af nedsættelsen af selskabsskatten i Danmark fra 30% til 28% forventes skattesatsen for koncernen at ville udgøre ca. 27% for året 2005 (eksklusiv regulering af eventualskat med 11 mio. kr.)

Aktieudvikling i 2005



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

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

Royal Unibrew A/S

Faxe Allé 1

DK-4640 Faxe

Danmark

Telefon:

56 77 15 00

Fax:

56 71 47 64

Hjemmeside:

www.royalunibrew.com

E-mail:

investorrelations@royalunibrew.com

Direktion:

Poul Møller

Adm. direktør

Ulrik Sørensen

Økonomidirektør

Connie Astrup-Larsen

International direktør

Povl Friis

Teknisk direktør

Leif Rasmussen

Salgs- og marketing direktør



Tak for opmærksomheden

www.royalunibrew.com

