

Selskabsmeddelelse

Ønsker De yderligere oplysninger, er De velkommen til at kontakte
Poul Møller, adm. direktør, tlf. 5677 1500

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2007

Nettoomsætning stiger med 13% og udgør herefter 3.881 mio. kr.

(heraf organisk vækst 7%)

• • •

**Resultat før skat udgør 220 mio. kr., negativt påvirket af stigende råvarepriser og
produktionsomlægning**

(-31% i forhold til 2006)

• • •

Koncernresultat efter skat udgør 155 mio. kr. (-33% i forhold til 2006)

• • •

Økonomiske hovedtal i forhold til MACH II planen:

Afkast på investeret kapital (ROIC): 7,4% (Mål: 10%)

EBIT margin: 6,8% (Mål: 10%)

Frit cash flow før akquisitioner: 4,0% af nettoomsætningen (Mål: 7%)

• • •

Ny strategiplan double up:

EBIT fordobles til 500 mio. kr. i 2010

Tocifret ROIC og EBIT margin

Frit cash flow på 7% af nettoomsætningen

Nettorentebærende gæld: 3 x EBITDA

Organisk omsætningsvækst til 5 mia. kr. i 2010

• • •

Udbytte foreslås uændret til 10 kr. pr. aktie (udlodningsprocent 39%)

• • •

Gennemført aktietilbagekøbsprogram overførte

163 mio. kr. til aktionærerne

• • •

Forventninger til resultat før skat for 2008 udgør

280-320 mio. kr. (før særlige poster) og 230-270 mio. kr. (efter særlige poster)

HOVED- OG NØGLETAL

Årsrapporten for 2007 er udarbejdet med anvendelse af IFRS's bestemmelser om måling og indregning. Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2006.

	IFRS 2007	IFRS 2006	IFRS 2005	IFRS 2004	2003
AFSÆTNING (mio. hl)	7,1	6,4	5,8	4,8	4,1
HOVEDTAL (mio. kr.)					
Resultat					
Nettoomsætning	3.881,8	3.439,0	3.191,0	2.869,0	2.633,1
Resultat af primær drift	244,1	347,7	302,7	307,1	282,9
Resultat før finansielle poster	264,3	333,4	307,7	307,1	242,9
Finansielle poster, netto	-44,1	-13,0	-25,6	-36,7	-20,0
Resultat før skat	220,2	320,4	282,1	270,3	223,0
Koncernresultat	155,2	230,3	220,6	194,9	152,7
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	151,7	227,6	221,1	194,1	152,3
Balance					
Samlede aktiver	3.781,3	3.413,6	3.187,8	2.530,8	2.448,1
Egenkapital	1.119,0	1.148,1	1.149,8	1.080,4	995,8
Netto rentebærende gæld	1.586,1	1.047,1	1.007,3	693,5	621,1
Frit cash flow	157,0	206,0	252,2	232,7	265,7
Pr. aktie					
Royal Unibrew A/S' andel af resultat pr. aktie (kr.)	26,4	38,0	35,4	30,6	23,8
Royal Unibrew A/S' udvandede andel af resultat pr. aktie (kr.)	26,2	37,6	35,4	30,6	23,8
Cash flow pr. aktie (kr.)	26,3	70,9	61,2	64,5	56,0
Udvandet cash flow pr. aktie (kr.)	26,1	70,2	61,2	64,5	56,0
Udbytte pr. aktie (kr.)	10,0	10,0	10,0	9,0	7,5
Kurs ultimo pr. aktie (kr.)	534,0	740,0	532,0	377,0	375,0
Ansatte					
Gnsnt. antal medarbejdere	2.659	2.278	2.202	1.628	1.517
Nøgletal (mio. kr.)					
EBITDA	392,5	535,9	493,2	495,1	430,5
EBIT	264,3	333,4	307,7	307,1	242,9
Nøgletal (i %)					
Afkast på investeret kapital (ROIC)	7,4	12,1	11,7	11,8	10,1
Overskudsgrad	6,3	10,1	9,5	10,7	10,7
EBIT-margin	6,8	9,7	9,6	10,7	9,2
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	4,0	6,0	7,9	8,1	10,1
Netto rentebærende gæld/EBITDA	4,0	2,0	2,0	1,4	1,4
Egenkapitalandel	29,6	33,6	36,1	42,7	41,1
Gearing	141,7	88,7	85,1	64,2	61,7
Aktivernes omsætningshastighed	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1
Afkastningsgrad	8,0	12,9	12,1	13,5	12,7
Egenkapitalforrentning efter skat	13,7	20,9	19,8	18,7	15,8
Udlodningsprocent	38,9	27,2	28,8	29,5	32,3

Ved beregning af nøgletal er Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning (2005) fulgt.

Nøgletalsdefinitioner

Netto rentebærende gæld	Gældsforpligtelser til realkreditinstitutter og kreditinstitutter med fradrag af likvide beholdninger samt rentebærende værdipapirer og tilgodehavender
Frit cash flow	Pengestrøm fra driftsaktivitet reduceret med netto investeringer i materielle langfristede aktiver og tillagt udbytte fra associerede selskaber
Udbytte pr. aktie (DKK)	Foreslået udbytte pr. aktie
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
Afkast af investeret kapital efter skat inklusive goodwill (ROIC)	Resultat af primær drift før særlige poster reduceret med skat heraf i % af gennemsnitlig investeret kapital, (egenkapital + minoritetsinteresser + langfristede hensættelser + netto rentebærende gæld - finansielle langfristede aktiver)
Overskudsgrad	Resultat af primær drift 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
Netto rentebærende gæld/EBITDA	Netto rentebærende gæld ultimo i forhold til EBITDA
Egenkapitalandel	Egenkapital ultimo i % af samlede aktiver.
Gearing	Netto rentebærende gæld ultimo i % af egenkapitalen ultimo.
Aktivernes omsætningshastighed	Nettoomsætning / aktiver i alt ultimo.
Afkastningsgrad	Resultat af primær drift før særlige poster i % af gennemsnitlige operative aktiver. Operative aktiver omfatter aktiver i alt fratrukket likvider, andre rentebærende aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder
Egenkapitalforrentning efter skat	Koncernresultat efter skat i % af gennemsnitlig egenkapital.
Udlodningsprocent	Udbytte beregnet for hele selskabskapitalen i % af moderselskabets aktionærers andel af årets koncernresultat efter skat

GENERELT

Royal Unibrews hovedaktiviteter er at markedsføre, sælge, distribuere og producere kvalitetsdrikkevarer med fokus på mærkevarer primært inden for øl, malt- og læskedrikke. Koncernens produkter afsættes på ca. 65 markeder med særlig fokus på Nordeuropa (Norden, Baltikum, Nordtyskland og Polen), Italien, Canada og de internationale markeder for maldrikke (Caribien, Afrika og England). I Royal Unibrew indgår bryggerierne Albani, Ceres, Faxe og Maribo i Danmark, Kalnapilis i Litauen, Lacplesa Alus og læskedrikproducenten SIA Cido Grupa i Letland, Brok, Strzelec og Browar Lomza i Polen, samt Antigua Brewery, Dominica Brewery og St. Vincent Brewery i Caribien.

Det er Royal Unibrews vision med stigende lønsomhed at udvikle koncernens position som en førende udbyder af drikkevarer i Nordeuropa, Italien og på vores markeder for maldrikke. Uden for disse områder vil vi udvikle udvalgte rentable eksportmarkeder.

AKKVISITIONER

Royal Unibrew har, jf. selskabsmeddelelserne RU44/2006 af 13. december 2006, RU14/2007 af 15. maj 2007 og RU22/2007 af 2. juli 2007 erhvervet aktiemajoriteterne i fire bryggerier. Det polske bryggeri Browar Lomza indgår i Royal Unibrew fra 1. maj 2007, mens de caribiske bryggerier på Antigua og Dominica indgår fra 1. juni 2007 og St. Vincent fra 1. juli 2007.

Herudover har Royal Unibrew (jf. selskabsmeddelelse RU29/2007 af 15. august 2007) styrket sin position indenfor det baltiske ølmarked gennem erhvervelsen af aktiver og aktiviteter i den 3. største lettiske bryggerivirksomhed Livu Alus. Livu Alus vil indgå i koncernregnskabet fra 1. januar 2008.

RESULTAT 2007

Royal Unibrew koncernen opnåede i 2007 et resultat før skat på 220,2 mio. kr., hvilket er i overensstemmelse med de i delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2007 anførte forventninger for 2007 (jf. fondsårsmeddelelse RU43/2007 af 14. november 2007) samt den udmeldte beslutning om i 2008 at lukke produktionen på Ceres bryggeriet i Århus (jf. selskabsmeddelelse RU11/2008 af 1. februar 2008).

Resultatet før skat blev ca. 100 mio. kr. lavere end i 2006. det primære resultat – korrigeret for engangsindtægterne fra Nigeria i både 2006 og 2007 – blev ca. 70 mio. kr. lavere end in 2006. Dette bl.a. skyldes unormal lav effektivitet og højere produktionsomkostninger hidrørende fra en omlægning af produktionen i Danmark. Desuden har stigende råvarepriser uden tilsvarende forhøjelse af nettosalgspriserne på visse markeder og det ugunstige vejrlig i 2007 i Vesteuropa påvirket resultatet negativt. Endeligt har aktiviteterne i Polen vedr. bryggeriene Brock og Strzelec ikke opnået den forudsatte afsætning og indtjening.

Integrationen af Browar Lomza i Polen og de tre tilkøbte bryggerier i Caribien forløb planmæssigt.

Udviklingen i af- og omsætningen fra 2006 til 2007 var følgende:

Udvikling 2006-2007	Vesteuropa (inkl. diverse omsætning)		Østeuropa		Malt- og oversøiske markeder *)		Royal Unibrew i alt	
	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt
Afsætning (t. hl)	0,7%	3.762	23,4%	2.750	39,1%	567	11,0%	7.079
Nettoomsætning (mio. kr.)	3,1%	2.490	35,4%	909	36,6%	483	12,8%	3.882

*) Segmentet "Resten af verden" er i 2007 ændret til "Malt- og oversøiske markeder". Koncernens maltaktiviteter relaterer sig geografisk i al væsentlighed til oversøiske markeder. Sammenligningstal for 2006 er ændret tilsvarende.

Koncernens samlede afsætning udgjorde i 2007 i alt 7,1 mio. hl øl, malt- og læskedrikke, hvilket er en stigning på 11% i forhold til 2006. Heraf skyldtes ca. 9 procentpoint de i 2007 erhvervede polske og caribiske aktiviteter. Den organiske volumenvækst udgjorde således ca. 2 procentpoint, som fordeler sig på alle segmenter og stort set alle markeder.

Afsætningen af øl og maldrikke udgjorde 4,8 mio. hl., hvilket er en stigning på ca. 13% i forhold til 2006, mens afsætningen af læskedrikke (inkl. mineralvand og juice, mv.) steg med 8% til i alt 2,3 mio. hl.

Nettoomsætningen, der i 2007 udgjorde 3,9 mia. kr., steg med knap 13% i forhold til 2006, og der blev realiseret stigninger på alle markeder. Ca. 6 procentpoint af omsætningsforøgelsen kom fra erhvervelsen af bryggerierne Lomza i Polen og St. Vincent, Antigua og Dominica i Caribien, mens den organiske vækst på 7% i Royal Unibrew koncernen primært relaterede sig til Danmark, Italien, Letland og Litauen samt Afrika.

Årets bruttoresultat, der udgjorde 1,8 mia. kr., steg med 3% i forhold til 2006. Bruttoavance udgjorde 45,1% og var dermed 4,2 procentpoint lavere end i 2006. Det skønnes, at 1,3 procentpoint af bruttoavancefaldet skyldtes de omtalte produktionsvanskeligheder på de danske bryggerier. De resterende netto 2,9 procentpoint relaterer sig dels til manglende muligheder for at kompensere de højere råvarepriser med kundeprisstigninger på væsentlige markeder som f.eks. i Danmark og Grænsehandlen samt Polen, og er dels en konsekvens af forskydning i produktmix med en relativt større stigning i afsætningen af læskedrikke i Østeuropa og Caribien. Såvel bruttoresultatet som bruttoavanceprocenten blev i 2007 positivt påvirket af de gennemførte procesoptimeringsaktiviteter.

Det primære driftsresultat udgjorde i 2007 244 mio. kr., eller 104 mio. kr. mindre end i 2006. Udviklingen i det primære driftsresultat blev – udover effekten af årets bruttoresultat – påvirket af en stigning i salgs- og distributionsomkostninger på 7% i forhold til 2006, heraf 3 procentpoint hidrørende fra årets tilkøbte aktiviteter. Den organiske stigning i salgs- og distributionsomkostninger andrager således 4%, hvilket er mindre end den organiske vækst i nettoomsætningen. Koncernens administrationsomkostninger steg med 24%, heraf 15 procentpoint vedrørende tilkøbte aktiviteter og 9 procentpoint organisk stigning, væsentligst som følge af afholdte omkostninger til strategiske initiativer. "Andre driftsindtægter" var ca. 34 mio. kr. mindre end i 2006, hvor der realiseredes en indtægt på 39 mio. kr. vedrørende tidligere afskrevne nigerianske fordringer.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) udgjorde 392,5 mio. kr. mod 535,9 mio. kr. i 2006.

"Særlige poster", en indtægt på ca. 20 mio. kr., sammensætter sig af en nedskrivning på 70 mio. kr. af produktionsaktiver som en konsekvens af beslutningen om at lukke bryggeriet i Århus i 2. halvår af 2008 (jf. selskabsmeddelelse RU11/2008 af 1. februar 2008) og af netto indtægter på 90 mio. kr. vedrørende salget af bryggeriejendommen i Vilnius i Litauen og engangsomkostninger til de i november måned 2007 besluttede strukturtilpasninger, herunder afskedigelse af ca. 300 medarbejdere og lukning af bryggeriet Lielvarde i Letland og af Maribo Bryggeri (jf. selskabsmeddelelse RU43/2007 af 14. november 2007). Engangsomkostningerne forventes nu ca. 8 mio. kr. lavere end tidligere meddelt. Ændringen skyldes primært, at behovet for nedskrivning af aktiver og omfanget af fratrædelsesomkostninger efterfølgende har vist sig ikke at være så stort som først antaget.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder steg 2 mio. kr. i forhold til 2006 og udgjorde 28 mio. kr. mod 26 mio. kr. i 2006. Ændringen sammensætter sig af en markant resultatforbedring i Solomon Bryggeriet samt marginalt lavere resultater i de øvrige associerede virksomheder.

Netto steg koncernens finansielle omkostninger med ca. 33 mio. kr. til 72 mio. kr. i 2007. Af stigningen vedrørte ca. 6 mio. kursreguleringer og 27 mio. kr. renter. De højere rentekomkostninger skyldtes dels forøgelsen af den netto rentebærende gæld med 540 mio. kr. og dels marginalt stigende rentesatser.

Resultatet før skat for Royal Unibrew koncernen for 2007 udgjorde herefter 220 mio. kr. mod 320 mio. kr. i 2006.

Koncernresultatet (efter skat) blev 155 mio. kr., - 75 mio. kr. mindre end de 230 mio. kr., som blev realiseret i 2006.

Ændringen i den danske selskabsskattelovgivning, herunder nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 28% til 25%, har påvirket årets skatteomkostning positivt med 13,7 mio. kr. vedrørende hensættelsen til udskudt skat primo året. Herudover er årets skatteomkostning netto ikke påvirket af ændringen.

MACH II

Set i forhold til de i strategiplanen MACH II opstillede finansielle hovedmålsætninger blev følgende resultater opnået i perioden:

	<u>Realiseret %</u>	<u>Mål %</u>
Afkast på investeret kapital (ROIC)		
2005	11,7	
2006	12,1	≥ 10
2007	7,4	
EBIT margin		
2005	9,6	
2006	9,7	≥ 10
2007	6,8	
Frit cash flow i % af nettoomsætning		
2005	7,9	
2006	6,0	≥ 7
2007	4,0	
Samlet vækst i nettoomsætning over 3 år	10,6	≈ 14,5

I det sidste år af MACH II perioden blev ingen af de opstillede mål nået. Men indtil 2007 blev de realiserede nøgletal samlet set kun marginalt dårligere end de opstillede MACH II mål. Afvigelsen i omsætningsvæksten kan i væsentligt omfang forklares med, at det ikke er lykkedes i planlagt tempo at realisere akquisitioner. Frit cash flow påvirkedes med unormalt høje investeringer i 2006 og af det negative resultat af aktiviteterne i Polen, som forventes forbedret markant i 2008 og 2009.

Der henvises til afsnittet om strategiplan side 7 vedrørende øvrige realiserede MACH II mål.

DOUBLE UP

Mål 2008-2010: Øget lønsomhed og fordoblet driftsindtjening

Royal Unibrew præsenterede i januar 2008 sin nye strategiplan "double up" for 2008-2010, som viderefører og accelererer Koncernens tidligere vækstplaner "V8" og "V8 Next" (2003-2005) og "MACH II" (2005-2007).

V8-planerne, som fokuserede på at trimme Koncernen fra yderst til inderst, forløb som planlagt og Royal Unibrew nåede i perioden de udmeldte finansielle mål med et afkast på den investerede kapital (ROIC) i 2004 på 10,1%, en overskudsgrad på 10,5% og et årligt frit cash flow i perioden på mere end 200 mio. kr.

På baggrund af disse gode resultater iværksatte Koncernen i marts 2005 den ambitiøse vækstplan MACH II, som fokuserede på værdiskabelse gennem lønsom, international vækst. Det var et krav, at væksten skulle ske samtidig med, at Royal Unibrew fastholdt et tocifret ROIC og overskudsgrad samt et frit cash flow på mindst 7 pct. af nettoomsætningen.

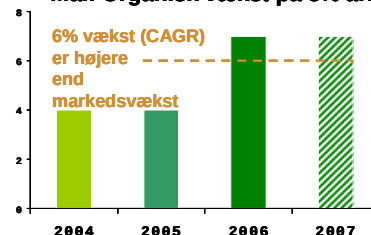
I mål med MACH II planen

MACH II planens mål var i meget vid udstrækning opfyldt ved udgangen af 2007:

- 1) Opkøb og årlig organisk vækst på 3% skulle sikre en lønsom vækst, så omsætningen i 2007 blev DKK 4,5 mia.: Den organiske vækst blev højere end ventet – ca. 6% (CAGR) i perioden og 7% i både 2006 og 2007, så Royal Unibrew voksede mere end markederne. Imidlertid var opkøbstempoet med i alt ti opkøb i primært Baltikum, Polen og på de internationale maltmarkeder lavere end planlagt. Men i

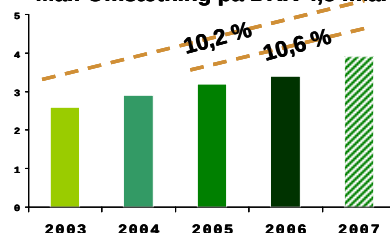
overensstemmelse med MACH II-planens forudsætning om ikke at gå på kompromis med lønsomheden, prioriterede Royal Unibrew kvalitet og potentiale hos kandidaterne højere end at nå topline-målsætningen. Det lavere opkøbstempo betød, at målet om en omsætning i 2007 på DKK 4,5 mia. ikke blev nået. Omsætningen blev ca. DKK 3,9 mia. og DKK 4,2 mia., hvis opkøbene i 2007 havde indgået i regnskabet hele året. Væksten i topline var 12% årligt (CAGR) i perioden.

Mål: Organisk vækst på 3% årligt

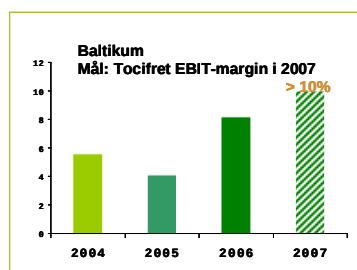
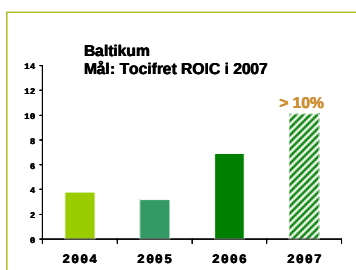


Koncernens lønsomhed steg fra 2005 til 2006, hvor Royal Unibrew nåede både en tocifret EBIT-margin (før "særlige poster") og en tocifret ROIC. Indtjeningen er som tidligere oplyst belastet af en række forhold i 2007, som betyder, at målene ikke blev nået det år. De væsentligste forhold var koldere vejr i Vesteuropa i løbet af sommeren og efteråret, højere råvarepriser og et utilfredsstillende effektivitetsniveau på de danske bryggerier.

Mål: Omsætning på DKK 4,5 mia. i 07



- 2) Aktiviteterne i Baltikum skulle udbygges og optimeres, så regionen senest i 2007 opnåede tocifret ROIC og EBIT-margin. Produktion og supply chain i Litauen og Letland er moderniseret og effektiviseret, og salg og marketing er forbedret. Som følge heraf er markedsandelene voksende, og lønsomheden er forbedret markant. EBIT i regionen nåede i 2007 10%, og ROIC var højere end 10%.



- 3) Royal Unibrew skulle udvikle kernekompetencerne til at drive stærke regionale/nationale mærker ud fra en holdning om, at forbrugerne helst vil drikke en øl, de har et forhold til og en nærhed til. Kompetencerne er udbygget, bl.a. har Royal Unibrew samlet sin know-how og erfaringer i konceptet "13 gyldne regler", som anvendes på tværs af grænserne.

- 4) Intensiveret produktinnovation og marketing skulle styrke de strategiske mærker. Både Royal Beer familien i Danmark, Kalnapilis i Litauen, Cido i Letland og Litauen samt Ceres i Italien har vundet markedsandele i perioden. Samtidig er volumenerne vokset under Vitamalt og Fax International mærkerne.

Stigende markedsandele 2005-2007

- Royal Beer: 7,7% ⇒ 10% (premium)
- Kalnapilis: 7,1% ⇒ 8,6% (total, øl)
- Cido: 52,5% ⇒ 57,8% (juice mv.)
28,4% ⇒ 33,4% (kildevand)
- Ceres Strong Ale: 76% ⇒ 84% (stærktøl)

- 5) En række Business Excellence tiltag skulle give besparelser og rationaliseringsgevinster på DKK 20 mio. årligt fra 2006. Tiltagene gav besparelser på DKK 20 mio. fra 2006, og yderligere initiativer for at forbedre effektiviteten har resulteret i ekstra besparelser på ca. DKK 15 mio. i 2007.

Vækst gennem opkøb



- 6) Koncernen skulle udvikle en ny international identitet. Det skete med navneændringen til Royal Unibrew og udrulningen af bl.a. nyt logo og det nye slogan "All your favorites".

Mod nye mål med "double up" strategien

På baggrund af de under MACH II planen opnåede resultater har Royal Unibrew i januar 2008 iværksat en ny, ambitiøs strategiplan – "double up". Hovedmålet med "double up" for 2008-2010 er at forbedre Koncernens lønsomhed markant og fordoble driftsindtjeningen (EBIT) til DKK 500 mio. i 2010. Ambitionen er, at omsætningen skal øges til DKK 5 mia. ved organisk vækst. Hertil kommer bidrag fra mulige opkøb på hovedmarkederne i Nordeuropa, Italien og de internationale markeder for maldrikke.



Midlerne til fremgangen i lønsomheden er en række initiativer inden for Customer & Consumer Excellence, Operational Excellence og Acquisition & Integration Excellence.

Customer & Consumer Excellence

Royal Unibrews mål for 2008-2010 er at opnå en årlig, gennemsnitlig organisk omsætningsvækst (CAGR) på 6%. Væksten forventes at overgå den underliggende markedsvækst. På alle hovedmarkeder planlægger Royal Unibrew omfattende innovationer med en lang række nye produkter, nye smagsvarianter og nye emballager inden for både øl, sodavand, juice, kildevand og maldrikke. Samtidig vil Royal Unibrew allokere flere midler og kræfter til udvikling og markedsføring af sine egne strategiske mærker for at fortsætte deres vækst, mens Koncernen vil have en mere opportunistisk tilgang til produkter i de lavere pris-segmenter

Royal Unibrew vil fortsat skærpe salgs- og marketingkompetencerne i Koncernen ved systematisk at udnytte erfaringerne inden for lokal og regional markedsføring og ved at give sælgerne nye værktøjer. Koncernen etablerer f.eks. et nyt Sales & Marketing College, hvor 140 ledere skal gennemgå en uddannelse, som de efterfølgende skal udbrede i Koncernen.

Operational Excellence

Som beskrevet ovenfor var en del af årsagen til, at målene i MACH II ikke fuldt blev nået i 2007, at effektivitetsniveauet på de danske bryggerier var utilfredsstillende. I efteråret 2007 blev problemerne i den danske produktion, der har påvirket resultatet i 2007 negativt med skønsmæssigt DKK 50 mio. forøgede produktionsomkostninger, løst med investeringer på DKK 60 mio. i teknologi og kapacitet.

Herudover adresserer "double up" den nødvendige konstante forbedring af produktionsstrukturen og effektivitetsniveauet. Som offentliggjort den 7. januar 2008 er det planen at afvikle produktionen på Ceres Bryggerierne i Århus, og efter lukningen af Maribo Bryggeri i februar 2008 vil al brygning og tapning i Danmark herefter blive samlet på to store enheder i Faxe og Odense. Samlingen betyder, at Royal Unibrew nedbringer de faste omkostninger, opnår større fleksibilitet og samtidig eliminerer dobbeltinvesteringer.

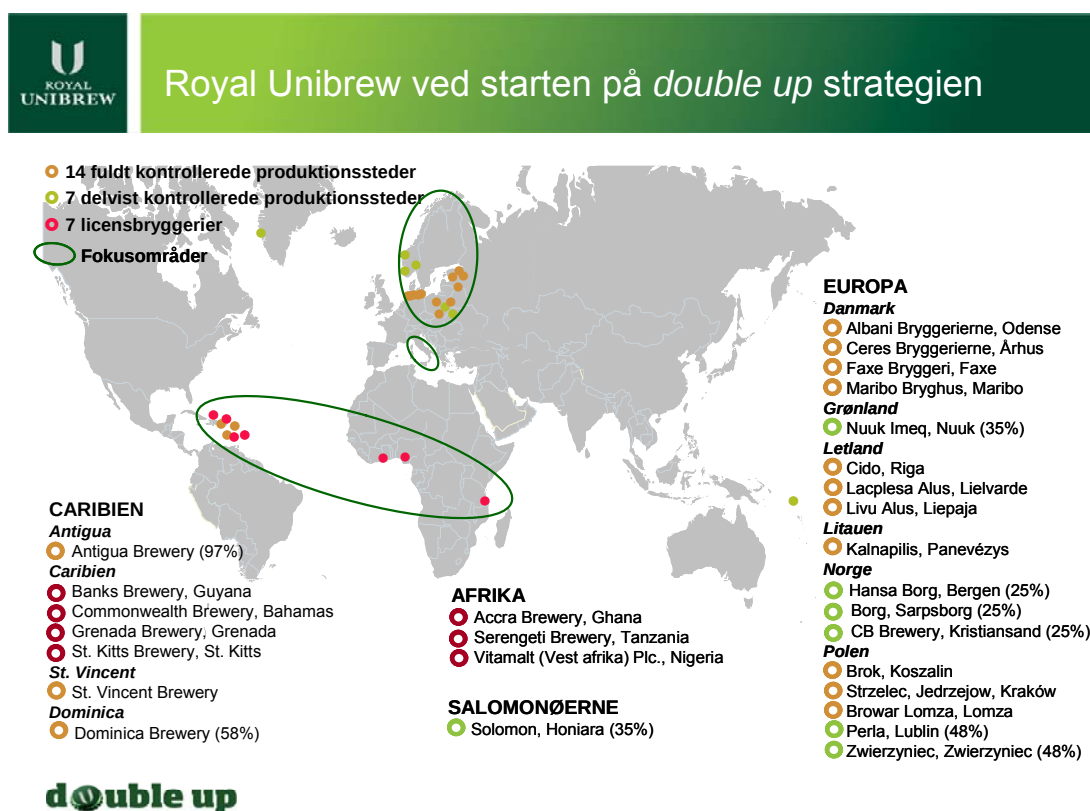
En række produktionsprocesser skal optimeres bl.a. ved at indføre LEAN, ligesom Royal Unibrew vil in-source produktion af PET-emballager (engangsemballage) i Danmark. Koncernen vil også gennem en række tiltag forbedre logistik-, lager- og leveringsprocesser yderligere i Danmark, Polen og Baltikum.

Videre vil Royal Unibrew arbejde på at høste yderligere fordele ved globale indkøb til hele Koncernen og ved at afdække kritiske råvarer som malt, humle og metaller. Endelig vil en række systemer og processer blive styrket, og der vil ske administrative besparelser.

Effekten af disse Operational Excellence initiativer ventes at resultere i årligt forøgede besparelser, som i 2010 vil være på DKK 90 mio. Hertil skal lægges DKK 92 mio., som Royal Unibrew venter at øge indtjeningen med via de initiativer, som blev meddelt den 14. november 2007. Det var lukningen af bryggerierne i Maribo og Lielvarde, afskedigelsen af ca. 300 ansatte, justeringer af salgspriser på nogle markeder samt de førnævnte investeringer i teknologi og kapacitet i den danske produktion.

Acquisition & Integration Excellence

Royal Unibrew ønsker fortsat at styrke Koncernens aktiviteter på hovedmarkederne i Nordeuropa, Italien og de internationale markeder for maldrikke. Fokus vil være på akkvisitioner af lønsomme virksomheder, der naturligt kan integreres i den eksisterende forretning. De opkøbte virksomheder skal senest efter 3 år have tocifret ROIC og EBIT-margin.



Koncernen gennemfører også en række tiltag for at udnytte sine hidtidige erfaringer til at integrere opkøbte virksomheder hurtigere og mere effektivt. I Polen har de senere års opkøb givet en solid platform i flere regioner, og den platform skal udnyttes til at fordoble omsætningen til ca. DKK 500 mio. i 2010. De regionale mærker skal styrkes, distributionen skal gøres bredere og dybere, og der kommer en række nye produkter. Fra 1. februar 2008 er alle aktiviteter i Polen fuldt integreret i Royal Unibrew Polska, hvor målet er en markant forbedring af indtjeningen frem til 2010.

Finansielle mål

De finansielle mål for double up strategien er følgende:

- EBIT på DKK 500 mio. i 2010
- Tocifret ROIC og EBIT-margin (eksklusive "særlige poster") i 2010
- Et frit cash flow på 7% af nettoomsætningen i 2010
- DKK 5 mia. omsætning i 2010 gennem organisk vækst
- En kapitalstruktur, hvor den nettorentebærende gæld (NIBD) i 2010 vil udgøre 3 gange EBITDA

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

Udviklingen i koncernens aktiviteter fordelt på de enkelte markedssegmenter var i 2007 følgende:

	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder (*)	Ufordelt	Koncernen
Andel af nettoomsætning i %	64%	24%	12%		100%
Afsætning (mio. hl)	3,8	2,7	0,6		7,1
Nettoomsætning (mio. kr.)	2.490	909	483		3.882
Resultat af primær drift (før særlige poster) (mio. kr.)	252	-23	63	-48	244
Overskudsgrad (%)	10,2	-2,6	13,1		6,3
Resultat før finansielle poster (EBIT) (mio. kr.)	161	88	63	-48	264
EBIT margin (%)	6,4	9,7	13,1		6,8
Aktiver (mio. kr.)	2.169	975	396	241	3.781
Forpligtelser (mio. kr.)	746	294	97	1.525	2.662

*) Segmentet "Resten af verden" er i 2007 ændret til "Malt- og oversøiske markeder". Koncernens maltaktiviteter relaterer sig geografisk i al væsentlighed til oversøiske markeder. Sammenligningstal for 2006 er ændret tilsvarende.

Vesteuropa

Vesteuropa	2007	2006	Ændring i %
Afsætning (mio. hl)	3,8	3,7	1
Nettoomsætning (mio. kr.)	2.490	2.414	3
Resultat af primær drift (før særlige poster) (mio. kr.)	252	320	-21
Overskudsgrad (%)	10,2	13,4	-24
EBIT (mio. kr.)	161	320	-50
EBIT margin (%)	6,4	13,4	-54

Royal Unibrews aktiviteter på de Vesteuropæiske markeder var i 2007 præget af det ugunstige vejrlig i sommersæsonen. Af- og omsætning steg med henholdsvis 1% og 3%. Resultatet af den primære drift faldt med 68 mio. kr. til 252 mio. kr., primært som følge af, at den intensive priskonkurrence forhindrede at kompensere de stigende råvarepriser med kundeprisforhøjelser, men også forårsaget af ekstraordinært høje produktionsomkostninger forbundet med produktionsomlægningen på de danske bryggerier. Der blev realiseret en overskudsgrad på 10,2% mod 13,4% i 2006. EBIT blev udover de 68 mio. kr. fra den primære drift reduceret med 91 mio. kr. vedrørende strukturtilpasningsomkostninger i form af nedskrivninger og omkostninger indregnet i "særlige poster". Nedskrivninger af værdien af produktionsaktiver relateret til beslutningen om lukning af bryggerierne i Århus og Maribo i 2008 androg ca. 80 mio. kr. mens øvrige omkostninger relateret til beslutningen om bryggerilukningen i Maribo og øvrige strukturtilpasninger i Vesteuropa androg ca. 11 mio. kr. EBIT marginen faldt på baggrund heraf med 7,3 procentpoint til 6,1% af nettoomsætningen.

Vesteuropa	Realiseret i 2007		Vækst i forhold til 2006	
	Nettoomsætning (mio. kr.)	Afsætning (1000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Danmark	1.248	1.786	3	0
Italien	724	544	3	3
Tyskland	396	1.110	2	-2
Norden	51	155	21	28
Øvrige markeder	71	167	0	-3
Vesteuropa i alt	2.490	3.762	3	1

I **Danmark** vurderes den totale ølafsætning at være reduceret med ca. 2% i 2007 primært som en følge af et fald i afsætningen af discountprodukter. Afsætningen af mærkevareøl vurderes at være reduceret med godt 1%. Royal Unibrews afsætning af mærkevareøl i Danmark steg i 2007 med knap 1%, og der blev således vundet markedsandele i dette segment.

Royal-produkterne udbyggede fortsat deres positioner og markedsandele, og Royal-mærket opnåede for første gang en markedsandel på over 10%. Heineken-mærket realiserede igen i 2007 en tocifret vækst.

Koncernens salg af discountøl faldt forholdsmæssigt mere end det danske marked for discountøl, som i 2007 vurderes at være reduceret med 6%.

Afsætningen af Royal Unibrews mærkevarer i læskedriksegmentet var på samme niveau som i 2006, mens koncernens afsætning af læskedrikke totalt steg med 2% på det danske læskedrikmarked, som vurderes at være faldet med 4% i 2007. Royal Unibrews markedsandel er således forsat steget i 2007 i dette segment. Egekilde fortsatte sin fremgang og opnåede i 2007 en markedsandel på 28%, som er steget yderligere i 2008. Faxe Kondi øgede sin markedsandel med 3 procentpoint.

Det samlede ølforbrug i **Italien** skønnes at være steget ca. 2% i 2007, mens koncernens af- og omsætning steg med knap 3%. Royal Unibrews markedsandel stiger således fortsat, og Ceres Strong Ale har nu en markedsandel på 84% af stærkølsmarkedet

På det **Tyske** marked fortsatte koncernens vækst i 2007, hvor afsætningen øgedes med en tocifret procentsats. Med henblik på at optimere resultatet af de tyske aktiviteter, er det besluttet at sammenlægge salgsorganisationen for det tyske marked og for grænsehandlen mellem Danmark og Tyskland. Afsætningen i grænsehandlen reduceredes marginalt, mens nettoomsætningen var på samme niveau som i 2006.

Afsætningen på de **nordiske** markeder steg med 28% primært drevet af Sverige og Finland.

De **øvrige vesteuropæiske** markeder, hvoraf Tax-Free handlen udgør en væsentlig del realiserede en negativ udvikling i afsætningen på 3%, mens omsætningen var på samme niveau som i 2006.

Østeuropa

Østeuropa	2007	2006	Ændring i %
Afsætning (mio. hl)	2,7	2,2	23
Nettoomsætning (mio. kr.)	909	671	35
Resultat af primær drift (før særlige poster) (mio. kr.)	-23	-22	-6
Overskudsgrad (%)	-2,6	-3,3	21
EBIT (mio. kr.)	88	-36	342
EBIT margin (%)	9,7	-5,4	280

Af- og omsætning i regionen steg med henholdsvis 23% og 35% i 2007, heraf 20 procentpoint af såvel af- som omsætning vedrørende det polske bryggeri Browar Lomza, der indgår i koncernen fra maj måned 2007. Udviklingen i Litauen og Letland kan igen i 2007 karakteriseres som meget tilfredsstillende, mens af- og omsætning genereret af de polske aktiviteter eksklusiv Lomza er lavere end forventet men på niveau med det i 2006 realiserede.

Resultatet af primær drift var på niveau med det i 2006 realiserede og overskudsgraden er forbedret fra -3,3% til -2,6%. EBIT, som også inkluderer "særlige poster", var 88 mio. kr., - 124 mio. kr. bedre end i 2006. "Særlige poster" indeholdt i 2007 avance ved salg af ejendommen fra det lukkede bryggeri i Vilnius i Litauen, strukturalpasningsomkostninger vedrørende de østeuropæiske aktiviteter i såvel Letland, Litauen og Polen samt nedskrivning af produktionsanlæg på bryggeriet i Lielvarde i Letland, som det i konsekvens af købet af Livu Alus bryggeriet i Letland er besluttet at lukke med udgangen af 1. kvartal 2008 (jf. selskabsmeddelelse RU43/2007 af 14. november 2007). I "særlige poster" var i 2006 indregnet nedlukningsomkostninger relateret til bryggeriet i Litauen.

I de baltiske lande realiseredes i 2007 en betydelig stigning i det primære resultat (EBIT eksklusive "særlige poster") i forhold til 2006, og udviklingen anses for tilfredsstillende og i overensstemmelse med den planlagte udvikling, således at MACH II målsætningen om i 2007 at have en tocifret EBIT margin og ROIC er realiseret, også uden hensyntagen til indtægten fra "særlige poster".

På trods af en tilfredsstillende udvikling i Litauen og Letland er udviklingen i det primære resultat for regionen som helhed marginalt negativt. Denne udvikling relaterer sig til et betydeligt negativt resultat i Polen, hvor den forventede udvikling i af- og omsætning samt resultatet af Brok og Strzelec aktiviteterne ikke er realiseret som forventet i 2007. Den i 1. halvår gennemførte styrkelse af ledelsen i datterselskabet Royal Unibrew Polska har haft den ønskede positive effekt, og den ajourførte turn-aroundplan er fulgt i 2. halvår, således at den utilfredsstillende udvikling i omsætning og bruttoavance i forhold til de lagte planer er ophørt. Der er i 2. halvår er realiseret en positiv udvikling i forhold til 2006. Turn-aroundplanen har i 2. halvår af 2007 indeholdt omkostningskrævende tiltag og større investeringer i salgs- og markedsføringsaktiviteter med henblik på at forbedre det fremtidige indtjeningsgrundlag, hvorfor der ikke er realiseret en forbedring af resultatet i 2. halvår eller for året som helhed i forhold til 2006. Integrationen af Browar Lomza er forløbet som planlagt med et beskedent negativt resultat til følge af Lomza. Koncernens SAP-plattform er pr. 1. februar 2008 succesfuldt implementeret i Browar Lomza, som pr. samme dato er fusioneret med Royal Unibrew Polska.

Østeuropa	Realiseret i 2007		Vækst i forhold til 2006	
	Nettoomsætning (mio. kr.)	Afsætning (1000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Litauen	320	793	33	12
Letland	331	1.141	7	2
Polen	242	782	124	109
Øvrige områder	16	34	25	18
Østeuropa i alt	909	2.750	35	23

I **Litauen** har Kalnapilio-Tauras i 2007 forøget sin af- og omsætning med henholdsvis 12% og 33%. En del af udviklingen skyldtes overtagelsen af salg og distribution af Cido-produkter. Men udviklingen i omsætningen af egne produkter, Tauras og Kalnapilis, var også meget tilfredsstillende i 2007, idet produktmixet ændrede sig fra discountøl til mærkevarer. Kalnapilio-Tauras' samlede markedsandel af det litauiske ølmarked steg. Resultatet i Litauen udviklede sig forsat tilfredsstillende, også før nettoengangsindtægten på 124 mio. kr. vedrørende salg af bryggeriejendommen i Vilnius.

I **Letland** udviklede afsætningen af Cido-produkterne, der primært omfatter juice, mineralvand, samt karboniserede og ikke-karboniserede læskedrikke, sig særdeles tilfredsstillende med en realiseret stig-

ning på 15%, og markedsandelen blev forøget, idet forbruget i Letland steg 12%. Også på det lettiske øl-marked kunne noteres en tilfredsstillende udvikling. Lacplesa-produkterne realiserede en afsætningsvækst på 16% i et faldende marked, og forøgede dermed sin markedsandel til knap 8%. Den samlede markedsandel for Lacplesa og Livu Alus, hvis varemærker og produktionsanlæg koncernen erhvervede primo januar 2008, var i 2007 mere end 16%. Resultatet i Letland forbedredes markant.

I **Polen** steg af- og omsætningen med henholdsvis 109% og 124%. Væksten relaterer sig til erhvervelsen af bryggeriet Lomza, som indgik i koncernen fra 1. maj 2007. Af- og omsætning hidrørende fra Brok og Strzelec steg ikke i forhold til 2006 som planlagt. Som ovenfor nævnt, vurderes den negative udvikling at være ophørt i sidste halvdel af 2007, hvilket bekræftes af det realiserede resultat i den første måned af 2008.

Malt- og oversøiske markeder

Malt- og oversøiske markeder	2007	2006	Ændring i %
Afsætning (mio. hl)	0,6	0,4	39
Nettoomsætning (mio. kr.)	483	353	37
Resultat af primær drift (før særlige poster) (mio. kr.)	63	98	-35
Overskudsgrad (%)	13,1	27,6	-53
EBIT (mio. kr.)	63	98	-35
EBIT margin (%)	13,1	27,6	-53

Segmentet "resten af verden" er i 2007 ændret til "Malt- og oversøiske markeder" og omfatter foruden alle markeder for maltdrikke øl- og læskedriksaktiviteterne på de engelske, caribiske og nordamerikanske markeder. Ændringen har medført, at aktiviteterne i datterselskaberne Supermalt UK og Cerekem International er omklassificeret fra "Vesteuropa" til segmentet, som stadig adskiller sig geografisk fra de øvrige segmenter.

Udviklingen var i 2007 væsentligst præget af akkvisitionen af de tre caribiske bryggerier St. Vincent, Antigua og Dominica, men også af en særdeles tilfredsstillende afsætningsvækst på det andet store marked for maltdrikke, Afrika.

Resultatet i 2006 indeholdt en indtægt på 39 mio. kr. vedrørende tidligere nedskrevne fordringer i Nigeria. Elimineret for denne engangsindtægt har den positive resultatudvikling på ca. 6% fra 2006 til 2007 været tilfredsstillende. At EBIT marginen faldt fra ca. 16% til 13% skyldes ændret produktmix, idet øl- og læskedriksaktiviteten i de tilkøbte bryggerier ikke genererer lige så høj en indtjening, som aktiviteten med maltdrikke.

Malt- og oversøiske markeder	Realiseret i 2007		Vækst i forhold til 2006	
	Nettoomsætning (mio. kr.)	Afsætning (1000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Caribien	270	249	52	71
England	81	82	13	14
Afrika	61	126	77	57
USA/Canada	39	49	9	8
Europa i øvrigt	18	22	-2	-3
Mellemøsten	14	39	-8	-9
Malt- og oversøiske markeder i alt	483	567	37	39

Eksporten til **Caribien** og distributionsaktiviteten på Guadeloupe og Martinique har været stabil i forhold til 2006. Væksten i af- og omsætning på henholdsvis 14% og 33% relaterer sig således i al væsentlighed til de nytilkøbte bryggerier på St. Vincent, Antigua og Dominica.

I **England** blev Supermalt-mærket i efteråret lanceret i Tetra Pak emballage, og der blev realiseret en tilfredsstillende stigning i afsætningen i forhold til 2006 på 14%. Omsætningen har udviklet sig svagere på grund af en stigende GBP-kurs i 2007.

Den markante vækst i **Afrika**, som begyndte i 2006, fortsatte i 2007, hvor afsætningen øgedes med 57% og nettoomsætningen med 77%. Væksten er primært realiseret i Tanzania, hvor Vitamalt Plus i 2007 har øget sin markedsandel med 30 procentpoint til 50-55%.

I **USA og Canada** fortsatte væksten også i 2007 i samme takt som i 2006, med stigninger i såvel af- som nettoomsætning på knap 10%.

AKTIEOPTIONER

Royal Unibrews løbende aktieoptionsordning, der dækker regnskabsåret 2007, omfatter direktionen og ca. 20 ledende medarbejdere. På basis af denne ordning vil deltagerne samlet årligt kunne tildeles optioner svarende til maksimalt 38.290 stk. aktier baseret på en aktiekurs på 534 *). Halvdelen af optionerne tildeles uden resultatmæssige betingelser, mens den anden halvdel tildeles helt eller delvist afhængigt af realiseringen af ROIC (afkast på investeret kapital) og resultatvækst.

Samlet udestår følgende aktieoptioner:

Tildelt	Udestående i alt (stk.)	Heraf direktionen (stk.)	Udnyttelseskurs	Udnyttelsesperiode
Vedr. 2003	7.866	3.746	401	3/2007 – 4/2009
Vedr. 2004	9.754	4.184	478	3/2008 – 4/2010
Vedr. 2005	26.114	13.874	648	4/2009 – 4/2011
Vedr. 2006	22.820	13.944	695	4/2010 – 4/2012
Vedr. 2007	19.145	14.305	*) 534	4/2011 – 4/2013
I alt	85.699	50.053		

*) Optionerne vil blive kursfastsat på basis af den gennemsnitlige børskurs over 10 børsdage efter offentliggørelsen af selskabets årsrapport. Værdien af udestående aktieoptioner er beregnet på basis af aktiekursen den 31. december 2007.

Selskabets forpligtelser i forbindelse med optionsordningerne forventes dækket af beholdningen af egne aktier.

Markedsværdien af de udestående optioner er beregnet til at udgøre 9,7 mio. kr. (i henhold til Black-Scholes formel).

I henhold til gældende regnskabspraksis er i årsrapporten for 2007 omkostningsført 3,1 mio. kr. udgørende markedsværdien (Black-Scholes) af tildelingen for regnskabsåret 2007.

Bestyrelsen har til hensigt – for så vidt angår direktionen – at indstille til den ordinære generalforsamling:

- 1) at fortsætte den hidtil gældende aktieoptionsordning omfattende direktion og ca. 20 ledende medarbejdere også for regnskabsåret 2008. Som tidligere vil halvdelen af optionerne blive tildelt uden resultatmæssige betingelser, mens den anden halvdel tildeles afhængigt af realiseringen af ROIC

(afkast på investeret kapital) og resultatvækst. På basis af denne ordning vil deltagerne samlet for 2008 kunne tildeles optioner svarende til maksimalt ca. 40.000 aktier baseret på en kurs på 534.

- 2) at samme persongruppe for 2008 får tildelt yderligere optioner svarende til halvdelen af en årsgage, som vil kunne udnyttes fra 2011, forudsat at de mål, der er fastsat i strategiplanen, "double up", realiseres i 2010. Denne ordning vil baseret på en aktiekurs på 534 kunne medføre tildeling af optioner svarende til ca. 25.000 aktier.

BALANCE OG PENGESTRØMSANALYSE

Royal Unibrews balance udgjorde ultimo 2007 3.781 mio. kr., hvilket er en stigning på 368 mio. kr. eller 10% i forhold til udgangen af 2006. Stigningen relateret til årets akkvisitioner udgjorde ca. 550 mio. kr., heraf ca. 250 mio. vedrørende immaterielle anlægsaktiver. Organisk er balancen således reduceret med ca. 200 mio. kr., sammensat i al væsentlighed af en reduktion på 225 mio. af de likvide beholdninger, en forøgelse med 25 mio. af varebeholdninger og 75 mio. af tilgodehavender samt en reduktion af værdien af materielle anlægsaktiver, som er påvirket af nedskrivninger på ca. 90 mio. kr. vedrørende bryggerierne Ceres, Maribo og Lacplesa, som alle er besluttet lukket i løbet af 2008.

Koncernens egenkapital, der ultimo 2007 udgjorde 1.119 mio. kr., var væsentligst påvirket af årets totalindkomst på 155 mio. kr., betaling af udbytte på 58 mio. kr. og nettonedskrivning vedrørende køb og salg af egne aktier med 156 mio. kr. Egenkapitalandelen udgjorde herefter 29,8% mod 33,6% ved udgangen af 2006.

Det fri cash flow før investeringer i virksomhedsovertagelser udgjorde i 2007 157 mio. kr. svarende til 4,0% af nettoomsætningen, hvilket var 49 mio. kr. lavere end i 2006 og under målet i MACH II. Det fri cash flow var positivt påvirket af salg af materielle anlægsaktiver for 212 mio. kr., heraf 175 mio. vedrørende bryggeriejendommene fra de lukkede bryggerier Tauras og Thor. Investeringerne androg i 2007 225 mio. kr., hvilket var 18 mio. kr. mindre end i 2006. Cash flowet genereret af driften var i 2007 273 mio. lavere end i 2006, sammensat af 205 mio. kr. vedrørende det likvide resultat og 68 mio. kr. vedrørende udviklingen i arbejdskapitalen. Der er efter regnskabsårets udløb igangsat initiativer med henblik på at nedbringe pengebindingen i arbejdskapital.

Pr. 31. december andrager koncernens likvide beredskab foruden de likvide beholdninger på 158 mio. kr., 787 mio. kr. tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter, eller i alt 945 mio. kr. Herudover eksisterer tilsagn om finansiering af akkvisitioner.

I 2007 har Royal Unibrew A/S opkøbt i alt 252.186 stk. egne aktier for 163 mio. kr., heraf 207.126 stk. i forbindelse med det i 2007 lancerede aktietilbagekøbsprogram. Samlet udgør selskabets beholdning af egne aktier 316.847 stk. (svarende til ca. 5,1% af selskabets samlede kapital), hvoraf ca. 86.000 stk. ventes anvendt til afdækning af selskabets aktieoptionsordning.

FREMTIDIG KAPITALSTRUKTUR SAMT AKTIETILBAGEKØBS- OG UDBYTTEPOLITIK

Under MACH II strategiperioden var det koncernens hensigt at forøge selskabets rentebærende gæld i forhold til EBITDA fra 1,4 til 3,0. Udviklingen i resultatet i 2007 har medført, at selskabets rentebærende gæld ultimo 2007 udgør 4,0 gange EBITDA.

Royal Unibrew ønsker fortsat at fokusere på at optimere selskabets gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC) og øge aktionærernes afkast. I den kommende strategiperiode fra 2008 til 2010 har koncernen derfor fastholdt målet om at tilpasse og vedligeholde selskabets rentebærende gæld på et niveau svarende til 3 gange EBITDA, der vurderes at medføre en for koncernen passende kapitalstruktur og WACC.

Målet vil ikke virke hindrende for koncernens vækstsmål i henhold til double up strategien, og vurderes at efterlade et tilstrækkeligt råderum til at gennemføre eventuelle akkvisitioner.

Royal Unibrew har gennemført i et tilbagekøb af maksimalt 300.000 stk. egne aktier for en værdi af 174 mio. kr. På den kommende generalforsamling agter bestyrelsen at foreslå kapitalen nedsat svarende til det under aktietilbagekøbsprogrammet købte antal aktier.

Det er bestyrelsens hensigt fortsat at foreslå udlodning til aktionærerne af et årligt udbytte i niveauet 25-40% af moderselskabets aktionærers andel af koncernresultatet. Udbyttet vil dog stedse blive foretaget under hensyntagen til selskabets strategiske planer og likviditetsstilling.

FREMTIDEN

For 2008 forventes koncernens samlede afsætning at øges med ca. 10% uden hensyntagen til eventuelle nye akquisitioner. Heraf udgør væksten hidrørende fra helårseffekten af de i 2007 tilkøbte virksomheder – de tre bryggerier i Caribien, Lomza i Polen og Livu i Letland – ca. 4 procentpoint. Den organiske vækst i afsætningen forventes primært at komme fra Baltikum, Polen samt Afrika, mens afviklingen af visse engagementer bl.a. i forbindelse med lukningen af Maribo vil påvirke afsætningen negativt.

Nettoomsætningen forudses at stige mere end afsætningen primært som følge af prisstigninger, ligesom den ovenfor omtalte afvikling af visse engagementer vil øge de gennemsnitlige opnåede salgspriser.

Bryggeriindustrien er fortsat karakteriseret af betydelige prisstigninger på væsentlige råvarer og emballager. Royal Unibrew forventer, at de opnåede stigninger i salgspriser vil være tilstrækkelige til at kompensere herfor.

De gennemførte og igangværende integrations- og markedsinitiativer i Polen – herunder fusionen af Lomza og Brok/Strzelec pr. 1. februar 2008 – forventes at udvise positive resultater i 2008, mens integrationen af Livu Alus med Cido og Lacplesa Alus i Letland i 2008 forudses at have et mindre negativ effekt på årets forventede resultat.

Som omtalt i delårsrapporten for 3. kvartal 2007 (jf. selskabsmeddelelse RU43/2007 af 14. november 2007) blev, som følge af den utilfredsstillende resultatudvikling i 2007, iværksat en række tilpasninger og optimeringer med henblik på at styrke koncernens resultatmæssige udvikling:

- Investering i teknologi og kapacitetsudvidelser til imødegåelse af de effektivitetsproblemer, der i 2007 anslås at have påvirket resultatet negativt med ca. 50 mio. kr. Disse meromkostninger forudses ikke at påvirke resultatet i 2008.
- Reduktion af koncernens samlede antal medarbejdere med ca. 300, hvilket sammen med de igangværende Business Excellence projekter ventes at medføre besparelser på ca. 35 mio. kr. fra 2008.
- Lukning af bryggerierne i Maribo (Danmark) og Lielvarde (Letland) primo 2008 vil have en positiv effekt i 2008, der anslås til ca. 5 mio. kr. i forhold til 2007.
- Nedskrivninger og omkostninger i forbindelse med disse initiativer er indeholdt i regnskabet for 2007

Yderligere blev i januar 2008 meddelt (jf. selskabsmeddelelsen RU03/2008 af 7. januar 2008 og RU10/2008 af 1. februar 2008) at Royal Unibrew besluttede at afvikle produktionen på koncernens bryggeri i Århus. Dette vil medføre afviklingsomkostninger på 20 mio. kr. (udover de i regnskabet for 2007 foretagne nedskrivninger) i 2008 ("særlige poster"), mens der først vil opnås positive regnskabseffekter fra 2009 og fremover. Afviklingen af Århus bryggeriet er en konsekvens af den i selskabsmeddelelse RU43/2007 af 14. november 2007 omtalt analyse af den samlede danske forsyningsproces. Denne analyse har yderligere ledt til en beslutning om ændring af den danske salgs- og distributionsstruktur. For nærværende udføres distributionen og en del af salgsarbejdet via 21 uafhængige depoter. Disse depoter vil blive erstattet af 8 distributionscentre med en samtidig samling af salgsorganisation og -arbejde hos Royal Unibrew. Omlægningen, der forventes at finde sted i efteråret 2008, vil betyde omstruktureringsomkostninger i størrel-

sesordenen ca. 35 mio. kr., hvoraf ca. 30 mio. kr. forventes at påvirke regnskabet for 2008, mens resten vil blive afholdt i 2009. Fra 2009 vil tiltaget øge indtjeningen med ca. 30 mio. kr. pr. år. (EBIT)

De gennemførte og igangværende business excellence projekter – ikke mindst Global Purchase – vil have en positiv effekt på resultatet i 2008.

Der planlægges et omfattende investeringsprogram i 2008 bl.a. med henblik på at udnytte de effektiviseringspotentialer, som afviklingen af produktionen i Århus samt insourcingen af produktionen af Egekilde i PET-emballager muliggør. Samlet skønnes investeringerne i 2008 at ville udgøre ca. 500 mio. kr., hvilket vil lede til en forøgelse af koncernens afskrivninger sammenholdt med 2007.

På basis heraf forventes en overskudsgrad (EBIT før "særlige poster"), der øges fra 6,3% i 2007 til godt 8% i 2008.

De finansielle nettoomkostninger forventes i 2008 at øges betydeligt som følge af den øgede gældssætning i 2007 og de betydelige investeringer, der er planlagt til 2008.

På grund af ovenstående forventes et resultat før skat og "særlige poster" i niveauet 280-320 mio. kr., hvorefter resultat før skat, men efter "særlige poster" (lukning af bryggeri i Århus og omstrukturering af distributionen i Danmark), forudses at ligge i intervallet 230-270 mio. kr.

Skattesatsen forventes for koncernen at udgøre ca. 29%.

BESTYRELSENS BESLUTNINGER OG FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at udbyttet fra Royal Unibrew A/S uændret skal udgøre 10 kr. pr. aktie à 10 kr., svarende til en udlodningsprocent på ca. 39%. Den foreslåede udlodning udgør i alt 59 mio. kr. Den resterende del af årets resultat i moderselskabet foreslår bestyrelsen overført til næste år. Udbyttet vil være til rådighed for aktionærerne den 6. maj 2008. Royal Unibrew vil blive prissat eksklusiv udbytte fra 29. april 2008.

Som tidligere meddelt vil bestyrelsen indstille til generalforsamlingen, at Royal Unibrews aktiekapital nedsættes med et nominelt beløb som modsvarer den nominelt tilbagekøbte aktiekapital under det gennemførte aktietilbagekøbsprogram (jf. selskabsmeddelelse RU18/2007 af 31. maj 2007). Bestyrelsen indstiller derfor til generalforsamlingen, at Royal Unibrews aktiekapital nedsættes med nominelt 3.000.000 kr. til i alt 56.000.000 kr.

Bestyrelsen agter ligeledes at foreslå, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til indtil den ordinære generalforsamling i 2009 at kunne udvide selskabets kapital med maksimalt nom. 6.000.000 kr. (600.000 stk. aktier),

Endelig er det bestyrelsens hensigt at foreslå, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til at erhverve indtil 10% af egne aktier, jf. Aktieselskabslovens §48, i tiden indtil den næste ordinære generalforsamling – jf. afsnittet "udbytte og aktietilbagekøbspolitik".

UDSAGN OM FREMTIDEN

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i årsrapporten for 2007 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.

GENERALFORSAMLING

Royal Unibrews generalforsamling afholdes 28. april 2008 kl. 17.00 i Århus.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for Royal Unibrew A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabet 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Faxe, den 29. februar 2008

Direktion

Poul Møller
Adm. direktør

Connie Astrup-Larsen
International direktør

Povl Friis
Teknisk direktør

Ulrik Sørensen
Økonomidirektør

Bestyrelsen

Steen Weirsøe
Formand

Tommy Pedersen
Næstformand

Henrik Brandt

Ulrik Bülow

Erik Højsholt

Hemming Van

Erik Christensen

Jesper Frid

Kirsten Wendelboe Liisberg

MEDDELELSER TIL KØBENHAVNS FONDSBØRS A/S – 1/1-31/12-2007

02. januar 2007	01/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
11. januar 2007	02/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
23. januar 2007	03/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
31. januar 2007	04/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
12. februar 2007	05/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
15. februar 2007	06/2007	Royal Unibrew styrker positionen i Polen gennem erhvervelsen af en betydende regional bryggerivirksomhed
20. februar 2007	07/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
01. marts 2007	08/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
05. marts 2007	09/2006	Årsregnskabsmeddelelse 2006
09. marts 2007	10/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
03. april 2007	11/2007	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Royal Unibrew A/S
30. april 2007	12/2007	Delårsrapport 1. kvartal 2007
30. april 2007	13/2007	Ordinær generalforsamling i Royal Unibrew - protokollat
15. maj 2007	14/2007	Royal Unibrew erhvervelse af 100% af aktiekapitalen i Browar Lomza Sp. z o.o. er nu gennemført
23. maj 2007	15/2007	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
24. maj 2007	16/2007	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
25. maj 2007	17/2007	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
31. maj 2007	18/2007	Aktietilbagekøb under "Safe Harbour"
01. juni 2007	19/2007	Royal Unibrews samlede aktiekapital samt stemmerettigheder
13. juni 2007	20/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
22. juni 2007	21/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
02. juli 2007	22/2007	Royal Unibrew styrker positionen i Caribien yderligere
03. juli 2007	23/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
12. juli 2007	24/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
23. juli 2007	25/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
01. august 2007	26/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
10. august 2007	27/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
21. august 2007	28/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
15. august 2007	29/2007	Royal Unibrew styrker sin position i det baltiske ølmarked
28. august 2007	30/2007	Halvårsrapport 2007
28. august 2007	31/2007	Kapitalnedsættelse og annullation af egne aktier, ændring af vedtægter
30. august 2007	32/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
30. august 2007	33/2007	Royal Unibrews samlede aktiekapital samt stemmerettigheder
10. september 2007	34/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
19. september 2007	35/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
26. september 2007	36/2007	Aftale om salg af ejendom i Vilnius, Litauen
28. september 2007	37/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
08. oktober 2007	38/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
15. oktober 2007	39/2007	Salg af ejendom i Vilnius, Litauen, endeligt gennemført
18. oktober 2007	40/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
29. oktober 2007	41/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
07. november 2007	42/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
14. november 2007	43/2007	Delårsrapport for 3. kvartal 2007
16. november 2007	44/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
27. november 2007	45/2007	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
27. november 2007	46/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
06. december 2007	47/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
07. december 2007	48/2007	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
12. december 2007	49/2007	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
17. december 2007	50/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S

FINANSKALENDER FOR 2008

Generalforsamling og aktionærmøder:

- | | |
|-----------------|-----------------------------------|
| 28. april 2008: | Ordinær generalforsamling i Århus |
| 29. april 2008: | Aktionærmøde i Odense |
| 30. april 2008: | Aktionærmøde i Faxe |

Regnskabsmeddelelser:

- | | |
|--------------------|-----------------------------------|
| 29. februar 2008: | Årsrapport 2007 |
| 28. april 2008: | Delårsrapport for 1. kvartal 2008 |
| 25. august 2008: | Halvårsrapport 2008 |
| 20. november 2008: | Delårsrapport for 3. kvartal 2008 |

Resultatopgørelse for året 2007 (t. kr.)

Morderselskabet			Koncernen	
2006	2007		2007	2006
2.854.657	2.894.423	Omsætning	4.574.173	4.083.474
-334.965	-309.738	Øl- og mineralvandsafgifter	-692.411	-644.448
2.519.692	2.584.685	Nettoomsætning	3.881.762	3.439.026
-1.254.191	-1.400.478	Produktionsomkostninger	-2.129.173	-1.742.900
1.265.501	1.184.207	Bruttoresultat	1.752.589	1.696.126
-804.407	-809.934	Salgs- og distributionsomkostninger	-1.268.783	-1.191.225
-171.682	-167.648	Administrationsomkostninger	-249.042	-200.680
4.219	3.824	Andre driftsindtægter	9.289	43.512
239.631	210.449	Resultat af primær drift	244.053	347.733
0	0	Særlige indtægter	128.068	
0	-76.611	Særlige omkostninger	-107.823	-14.329
293.631	133.838	Resultat før finansielle poster	264.298	333.404
		Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	27.998	26.098
73.519	39.760	Udbytte fra datter- og associerede virksomheder	0	0
20.177	25.294	Finansielle indtægter	26.704	20.330
-56.784	-101.509	Finansielle omkostninger	-98.836	-59.479
330.543	97.383	Resultat før skat	220.164	320.353
-59.071	-28.783	Skat af årets resultat	-64.930	-90.014
271.472	68.600	Årets resultat	155.234	230.339
		Årets resultat fordeles således:		
		Morderselskabets aktionærers andel af årets resultat	151.747	227.642
		Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	3.487	2.697
271.472	68.600	Årets resultat	155.234	230.339
		Morderselskabets aktionærers andel af resultat pr. aktie (kr.)	26,4	38,0
		Morderselskabets aktionærers andel af udvandet resultat pr. aktie (kr.)	26,2	37,6

Aktiver pr. 31. december 2007 (t. kr.)

Moderselskabet			Koncernen	
2006	2007		2007	2006
LANGFRISTEDE AKTIVER				
80.645	80.645	Goodwill	487.861	323.398
2.990	2.990	Varemærker	278.351	174.236
8.764	7.589	Distributionsrettigheder	8.524	9.854
92.399	91.224	Immaterielle langfristede aktiver	774.736	507.488
489.896	468.006	Grunde og bygninger	770.679	723.509
193.828	162.824	Produktionsanlæg og maskiner	488.715	400.842
180.206	150.397	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	240.091	237.618
35.255	36.573	Materielle anlægsaktiver under udførelse	57.536	64.888
899.185	817.800	Materielle langfristede aktiver	1.557.021	1.426.857
980.333	1.462.027	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
185.338	179.231	Kapitalandele i associerede virksomheder	225.691	231.285
0	134.529	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
24.664	25.481	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	25.481	24.664
2.633	2.518	Værdipapirer	3.018	2.838
20.856	10.763	Andre tilgodehavender	11.592	21.875
1.213.824	1.814.549	Finansielle langfristede aktiver	265.782	280.662
2.205.408	2.723.573	Langfristede aktiver	2.597.539	2.215.007
KORTFRISTEDE AKTIVER				
54.502	56.647	Råvarer og hjælpematerialer	169.316	97.284
10.727	13.083	Varer under fremstilling	25.816	17.353
109.668	85.507	Fremstillede færdig- og handelsvarer	156.461	161.983
174.897	157.237	Varebeholdninger	351.593	276.620
146.684	168.340	Tilgodehavender fra salg	577.847	442.238
252.800	285.342	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
1.318	1.012	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.012	1.318
12.565	48.829	Andre tilgodehavender	64.035	37.360
17.616	15.087	Periodeafgrænsningsposter	31.435	43.775
430.983	518.610	Tilgodehavender	674.329	524.691
313.499	20.597	Likvide beholdninger	157.832	368.320
28.988	0	Langfristede aktiver bestemt for salg	0	28.988
948.367	696.444	Kortfristede aktiver	1.183.754	1.198.619
3.153.775	3.420.017	Aktiver	3.781.293	3.413.626

Passiver pr. 31. december 2007(t. kr.)

Moderselskabet			Koncernen	
2006	2007		2007	2006
		EGENKAPITAL		
61.800	59.000	Selskabskapital	59.000	61.800
0	0	Reserve for valutakursregulering	-7.694	-9.194
2.637	9.994	Reserve for sikringstransaktioner	10.057	1.975
1.061.274	924.695	Overført overskud	960.411	1.018.823
61.800	59.000	Foreslået udbytte	59.000	61.800
1.187.511	1.052.689	Egenkapital for moderselskabets aktionærer	1.080.774	1.135.204
0	0	Minoritetsinteresser	38.689	12.917
1.187.511	1.052.689	Egenkapital	1.119.463	1.148.121
		FORPLIGTELSE		
119.598	96.094	Udskudt skat	127.718	127.720
577.339	734.503	Realkreditinstitutter	749.751	593.540
551.980	645.203	Kreditinstitutter	790.260	650.375
1.248.917	1.475.800	Langfristede forpligtelser	1.667.729	1.371.635
57.695	0	Realkreditinstitutter	953	58.732
98.701	145.278	Kreditinstitutter	228.433	138.106
87.876	84.141	Indløsningsforpligtelser, returemballage	97.533	90.554
252.311	207.382	Leverandørgæld	350.407	344.338
38.684	281.118	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0
47.079	12.730	Selskabsskat	54.759	61.262
46.924	54.862	Offentlige ydelser	98.764	74.821
88.077	106.017	Anden gæld	163.252	126.057
717.347	885.507	Kortfristede forpligtelser	994.101	893.870
1.966.264	2.367.328	Forpligtelser	2.661.830	2.265.505
3.153.775	3.420.017	Passiver	3.781.293	3.413.626

EGENKAPITALFORKLARING
(t. DKK)

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Egenkapital 1. januar		1.148.121	1.149.750
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	10.700		12.410
Værdi- og valutakursregulering af tilknyttede, udenlandske virksomheder	-11.039		-3.676
Skat af egenkapitalbevægelser	632		-2.792
Periodens resultat	<u>155.234</u>		<u>230.339</u>
<i>Totalindkomst</i>		155.527	
Minoritetsandele af tilkøbte virksomheder	26.875		0
Betalt udbytte	-57.722		-60.714
Køb af egne aktier	-162.598		-180.139
Salg af egne aktier	6.854		110
Aktiebaseret vederlæggelse	3.100		3.400
Skat af egenkapitalbevægelser	-694		-567
<i>Aktionærer i alt</i>	<u>0</u>	<u>-184.185</u>	<u>-237.910</u>
Egenkapital 31. december		<u>1.119.463</u>	<u>1.148.121</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE (t. kr.)

Moderselskabet			Koncernen	
2006	2007		2007	2006
271.472	68.600	Årets resultat	155.234	230.339
170.886	238.777	Reguleringer for ikke likvide driftsposter m.v.	239.666	292.922
442.358	307.377		394.900	523.161
		Ændring i arbejdskapital:		
-107.438	75.504	+/- ændring i tilgodehavender	-45.364	-44.604
-14.595	17.660	+/- ændring i varebeholdninger	-14.472	-23.106
28.691	-26.533	+/- ændring i kreditorer og anden gæld	-10.812	64.478
349.016	374.008	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	324.252	520.099
19.424	25.148	Renteindbetalinger og lign.	26.923	20.322
-54.021	-80.281	Renteudbetalinger og lign.	-92.823	-60.984
314.419	318.875	Pengestrømme fra ordinær drift	258.352	479.437
-44.105	-82.401	Betalt selskabsskat	-106.895	-54.197
270.314	236.474	Pengestrømme fra driftsaktivitet	151.457	425.240
79.253	39.760	Udbytte fra datter- og associerede virksomheder	15.958	20.146
963	116	Salg af værdipapirer	0	3.668
12.770	42.902	Salg af materielle langfristede anlægsaktiver	212.141	14.690
-112.149	-130.489	Køb af materielle langfristede anlægsaktiver	-222.543	-257.732
251.151	188.763	<i>Frit cash flow</i>	157.013	206.012
0	6.000	Salg af associerede virksomheder	17.990	0
-7.759	-424.817	Køb af dattervirksomheder	-393.477	0
-84.169	-57.265	Køb af immaterielle og finansielle langfristede aktiver	-2.340	-85.216
-111.091	-523.793	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-372.271	-304.444
178.525	300.123	Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	300.123	178.541
-55.449	-65.652	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-69.923	-80.816
66.006	-10.737	Ændring i kortfristede kreditinstitutter	-5.036	103.619
0	-15.851	Ændring i finansiering af datterselskaber	0	0
-60.714	-57.722	Betalt udbytte	-57.722	-60.714
-180.139	-162.598	Køb af egne aktier	-162.598	-180.139
110	6.854	Salg af egne aktier	6.854	110
-51.661	-5.583	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	11.698	-39.399
107.562	292.902	Ændring af likvider	-209.116	81.397
205.937	313.499	Likvid beholdning primo	368.320	286.995
0	0	Kursregulering	-1.372	-72
313.499	20.597	Likvid beholdning ultimo	157.832	368.320