

Selskabsmeddelelse nr. 02/2009

26. februar 2009

I 2008 oplevede Royal Unibrew en stigning i nettoomsætningen på 8% samt øgede markedsandele på de fleste nøglemarkeder. På trods heraf forblev koncernen påvirket af den globalt aftagende økonomiske vækst, som især slog igennem i andet halvår. Samtidig er udviklingen af de tilkøbte forretningsenheder i Polen ikke forløbet som forventet, og dette har medført behov for betydelige nedskrivninger på de polske aktiviteter samt behov for refinansiering af selskabets gæld, hvilket er gennemført. Som følge af disse forhold var udviklingen i omsætning og driftsresultat ikke tilfredsstillende i 2008. Ledelsen har vurderet, at grundlaget for "double up"-strategien ikke længere er til stede, og det er besluttet at ændre strategi og prioriteringer med henblik på at skabe grundlag for en væsentlig forbedring af indtjeningen og en fortsat styrkelse af koncernens strategiske brands.

"Mine første måneder som administrerende direktør for Royal Unibrew har vist mig, at der er væsentlige styrker at bygge videre på. Vores produkter og vigtigste brands klarer sig rigtig godt, og de er vores platform i fremtiden. Når det er sagt, må jeg også erkende, at 2008 var et meget udfordrende år for Royal Unibrew, og udfordringerne voksede i andet halvår. Væsentlige elementer i vores ambitiøse "double up"-strategi blev sat under pres, og vi var ikke i stand til at nå de mål, vi havde udstukket. Virkningerne af finanskrisen forstærkede problemerne, og der viste sig et klart behov for håndfast at adressere de udfordringer, vi står over for. Det gør vi nu ved at fokusere på en række struktur- og driftstilpasninger samt på reduktion af gældsniveauet. Nu er målet at styrke lønsomheden, og vi gennemfører en række vigtige tiltag for at restrukturere vores polske forretninger, strømline den danske organisation yderligere og konsolidere aktiviteterne i den baltiske region," siger administrerende direktør, Henrik Brandt.

HOVEDPUNKTER

- Nettoomsætningen i 2008 udgjorde 4.178 mio. kr. svarende til en stigning på 8% i forhold til 2007 (organisk vækst på ca. 3%), hvilket afspejler fortsat øgede markedsandele på de fleste nøglemarkeder. I andet halvår faldt forbruget af øl og læskedrikke på de væsentligste markeder som følge af den accelererende globale økonomiske krise.
- Resultat af primær drift før særlige poster blev 135 mio. kr. (2007: 244 mio. kr.). Den negative udvikling i resultatet kan henføres til andet halvår og reflekterer den aftagende økonomiske vækst.
- Særlige poster i forbindelse med lukningen af Århus-bryggeriet, omlægningen af den danske distributionsorganisation og ændringerne i koncernledelsen påvirker resultatet i 2008 negativt med ca. 50 mio. kr. (mod en nettoindtægt i 2007 på ca. 20 mio. kr.).
- Resultatet før skat og nedskrivning af aktiverne i Polen men efter særlige omkostninger udgjorde 2 mio. kr. (2007: 220 mio. kr.) hvilket er i overensstemmelse med forventningerne i delårsrapporten for 1. januar – 30. september 2008 af 20. november 2008.

- I forlængelse af ledelsens beslutning om at ændre strategien for det polske marked er der foretaget en nedskrivning af aktiverne i Polen med 455 mio. kr.
- Det samlede resultat efter nedskrivning og hensættelse til skat på 30 mio. kr. udgjorde i 2008 -483 mio. kr. (2007: 155 mio. kr.).
- Den samlede rentebærende gæld udgjorde ultimo 2008 2.192 mio. kr. Der er efter regnskabsåret afslutning sket en refinansiering af den samlede bankgæld og der igangsættes en proces med henblik på at sikre en mere hensigtsmæssig kapitalstruktur.
- Det foreslås, at der ikke udbetales udbytte for 2008.
- "double up"-strategien erstattes af en række strategiske hovedprioriteter, med fokus på struktur- og driftstilpasninger.
- På basis af den generelle usikkerhed om den økonomiske udvikling, muligt ændrede forbrugsvaner og vanskelige finansielle vilkår forventes nettoomsætningen i 2009 at vise et svagt fald i forhold til 2008. EBIT (før "særlige omkostninger" og impairment) forventes i 2009 at blive bedre end i 2008.

Yderligere information vedrørende denne meddelelse:

Adm. direktør Henrik Brandt, tlf. 5677 1513

Det vil være muligt at følge Royal Unibrews præsentation af regnskabet for investorer og analytikere i dag kl. 10.30 via webcast. Registrering sker via Royal Unibrews website www.royalunibrew.com.

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

Denne selskabsmeddelelse er på i alt 28 sider

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 og Faxe i Danmark, Kalnapilis i Litauen, Livu 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. Læs mere på www.royalunibrew.com.

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Hovedpunkter	1
Hoved- og nøgletal	4
Ledelsesberetning	5
Finanskalender	17
Selskabsmeddelelser	18
Ledelsespåtegning	19
Regnskab	
Resultatopgørelse	20
Aktiver	21
Passiver	22
Egenkapitalopgørelse	23
Pengestrømsopgørelse	27
Nøgletalsdefinitioner	28

HOVED- OG NØGLETAL

	2008	2007	2006	2005	2004
AFSÆTNING (mio. hl)	7,5	7,1	6,4	5,8	4,8
HOVEDTAL (mio. kr.)					
Resultat					
Nettoomsætning	4.178,7	3.881,8	3.439,0	3.191,0	2.869,0
Resultat af primær drift før særlige poster	134,9	244,1	347,7	302,7	307,1
Særlige poster, netto	-50,1	20,2	-14,3	5,0	0,0
Nedskrivning for impairment	-385,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat før finansielle poster	-300,2	264,3	333,4	307,7	307,1
Nedskrivning af kapitalandele	-70,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansielle poster i øvrigt, netto	-82,7	-44,1	-13,0	-25,6	-36,8
Resultat før skat	-453,0	220,2	320,4	282,1	270,3
Koncernresultat	-483,2	155,2	230,3	220,6	194,9
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	-484,3	151,7	227,6	221,1	194,1
Balance					
Samlede aktiver	4.051,4	3.781,3	3.413,6	3.187,8	2.530,8
Egenkapital	574,8	1.119,5	1.148,1	1.149,8	1.080,4
Netto rentebærende gæld	2.191,9	1.586,1	1.047,8	1.007,3	693,5
Frit cash flow	-356,2	157,0	206,0	252,2	232,7
Pr. aktie					
Royal Unibrew A/S' andel af resultat pr. aktie (kr.)	-89,0	26,4	38,0	35,4	30,6
Royal Unibrew A/S' udvandede andel af resultat pr. aktie (kr.)	-89,0	26,2	37,6	35,4	30,6
Cash flow pr. aktie (kr.)	19,0	26,3	70,9	61,2	64,5
Udvandet cash flow pr. aktie (kr.)	19,0	26,1	70,2	61,2	64,5
Udbytte pr. aktie (kr.)	0,0	10,0	10,0	10,0	9,0
Kurs ultimo pr. aktie	118,5	534,0	740,0	532,0	377,0
Ansatte					
Gnsn. antal medarbejdere	2.755	2.659	2.278	2.202	1.628
Nøgletal (mio. kr.)					
EBITDA	254,6	392,5	535,9	493,2	495,1
EBIT	-300,2	264,3	333,4	307,7	307,1
Nøgletal (i %)					
Afkast på investeret kapital (ROIC)	3,1	7,4	12,1	11,7	11,8
Overskudsgrad	3,2	6,3	10,1	9,5	10,7
EBIT-margin	-7,2	6,8	9,7	9,6	10,7
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	-8,5	4,0	6,0	7,9	8,1
Netto rentebærende gæld/EBITDA	8,6	4,0	2,0	2,0	1,4
Egenkapitalandel	14,2	29,6	33,6	36,1	42,7
Gearing	381,3	141,7	88,7	85,1	64,2
Aktivernes omsætningshastighed	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1
Afkastningsgrad	3,8	8,0	12,9	12,1	13,5
Egenkapitalforrentning efter skat	-57,0	13,7	20,0	19,8	18,7
Udlodningsprocent	0,0	38,9	27,2	28,8	29,5

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

LEDELSESBERETNING

NYE STRATEGISKE HOVEDPRIORITETER

2008 blev et meget udfordrende år for Royal Unibrew, og både interne og eksterne udfordringer tiltog i andet halvår. Resultatet blev især påvirket af behovet for nedskrivninger i Polen. Udviklingen nødvendiggjorde en revurdering af Royal Unibrews samlede strategi.

Den største udfordring i 2008 var udviklingen i Polen. I de seneste år har der været fokus på vækst og investeringer, og Royal Unibrew har erhvervet tre regionale bryggerier samt en større aktiepost i et fjerde regionalt bryggeri. Disse investeringer blev gennemført på basis af en forventning om, at Royal Unibrew kunne udvikle og styrke selskaberne med de tilhørende brands samt høste synergieffekter og derved skabe øget indtjening i et fortsat stigende ølmarked. Den fastlagte strategi har ikke ført til de forventede resultater grundet utilstrækkelig vækst og et ikke optimalt produktmiks.

Derudover skete der som konsekvens af den internationale finanskrisen en forværring af markedsforholdene, hvilket i andet halvår medførte et fald i efterspørgslen efter øl og læskedrikke.

Disse forhold nødvendiggjorde betydelige ændringer i selskabet. På denne baggrund offentliggjorde bestyrelsen i slutningen af september 2008 administrerende direktør Poul Møllers tilbagetræden samt udnævnelsen af hans efterfølger, Henrik Brandt, der skal udstikke og følge en ny kurs for Royal Unibrew.

Som meddelt i delårsrapporten for 3. kvartal 2008 har koncernens nye ledelse nu gennemgået "double up"-strategien. Strategiens strukturelle og driftsmæssige forudsætninger samt de nuværende markeds-mæssige forhold medfører, at de overordnede grundlag for vækst i omsætning og resultater i "double up" ikke er realistiske. Set i lyset heraf vil Royal Unibrew ikke længere rapportere om fremskridt i forhold til "double up"-strategien og de initiativer, der blev defineret i denne.

"double up"-strategi erstattes af række strategiske hovedprioriteter med fokus på nødvendige struktur- og driftstilpasninger. Målet er en væsentlig forbedring af indtjeningen samt en mere effektiv udnyttelse af selskabets markedspositioner.

Hovedprioriteterne er følgende:

- I Polen fokuseres salgs- og markedsføringsindsatsen. Produktionsstrukturen tilpasses ved at lukke bryggeriet i Koszalin. Produktionen overføres fortrinsvist til bryggeriet i Łomża, som er Royal Unibrews største og mest effektive bryggeri i Polen. Samtidig tilpasses aktiviteten på hovedkontoret i Warszawa. Disse væsentlige ændringer af Royal Unibrews strategi i Polen medfører en tilpasning af forventningerne til den fremtidige indtjening. På denne baggrund er der fundet behov for at nedskrive værdien af de polske aktiver med 455 mio. kr. Disse værdireguleringer, som ikke har likviditetseffekt, påvirker resultat og egenkapital negativt i 2008. Ændringerne i Polen forventes at medføre afskedigelse af ca. 100 fuldtidsansatte.
- I Danmark er Royal Unibrew som planlagt ved at færdiggøre en betydelig ændring af produktionsplatformen og distributionssystemet. Disse aktiviteter, som forventes afsluttet i april 2009, giver Royal Unibrews danske forretning et mere konkurrencedygtigt og lønsomt fundament. For yderligere at forenkle og effektivisere forretningen iværksættes nu en bred struktur- og organisationstilpasning. Denne forventes at indebære en reduktion af antallet af medarbejdere i stabe og administration med omkring 100 fuldtidsansatte.

- For at styrke de i forvejen stærke markedspositioner i Baltikum etableres en fælles operativ ledelse. Sammenlægningen muliggør en bedre udnyttelse af ressourcerne inden for produktudvikling, produktion, logistik og administration samtidig med, at den stærke lokale markedstilstedeværelse fastholdes.
- Med henblik på at forstærke koncernens cash flow vil der i 2009 være et særligt fokus på optimering af koncernens driftskapital og investeringer. Samtidig igangsættes en proces med henblik på at sikre en mere hensigtsmæssig kapitalstruktur.

Det er ledelsens forventning, at disse tiltag vil styrke selskabet. Med de nyligt gennemførte investeringer i nye, konkurrencedygtige emballagetyper, en mere effektiv distributions- og produktionsstruktur samt forøget salgs- og markedsføringsindsats af strategiske brands forventes virksomhedens samlede konkurrencekraft at øges

RESULTAT 2008

Royal Unibrews nettoomsætning udgjorde i 2008 4,2 mia. kr., en stigning på 7,6% i forhold til 2007. Resultat af primær drift før særlige poster udgjorde 135 mio. kr. eller 109 mio. kr. mindre end i 2007. Koncernresultatet (efter skat) blev -483 mio. kr. (2007: 155 mio.kr.).

Bortset fra nedskrivninger af de polske aktiver, er selskabets resultat i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger for 2008, jf. delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2008 af 20. november 2008.

Koncernens samlede afsætning udgjorde i 2008 i alt 7,5 mio. hl øl, malt- og læskedrikke, svarende til en stigning på 5,4% i forhold til 2007, hvoraf ca. 5 procentpoint vedrører tilkøb af polske, caribiske og lettiske aktiviteter, som ikke indgik i hele 2007.

Afsætningen af øl og maldrikke udgjorde 5,3 mio. hl., svarende til en stigning på ca. 9% i forhold til 2007, mens afsætningen af læskedrikke (inkl. mineralvand og juice, mv.) var på samme niveau som i 2007, ca. 2,2 mio. hl.

Nettoomsætningen steg 7,6% og udgjorde 4,2 mia. kr. Den organiske vækst udgjorde ca. 3 procentpoint, mens ca. 4 procentpoint relaterede sig til akkvisitioner.

Den organiske vækst er et resultat af en positiv vækst i 1. halvår, mens væksten i 2. halvår og især 4. kvartal var negativ og præget af afmatningen i samfundsøkonomierne, der udløste en generel reduktion i forbruget på væsentlige markeder for Royal Unibrew. Royal Unibrew styrkede sin markedsposition ved at øge eller fastholde sine markedsandele.

Udvikling i af- og omsætning i markedsområderne var følgende:

Udvikling 2007-2008	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)	-1,5%	3.707	14,9%	3.158	4,8%	593	5,4%	7.458
Andel af afsætning		50%		42%		8%		100%
Nettoomsætning (mio. kr.)	1,9%	2.537	24,2%	1.129	6,2%	513	7,6%	4.179
Andel af nettoomsætning		61%		27%		12%		100%

Årets bruttoresultat, der udgjorde 1,7 mia. kr., var på niveau med bruttoresultatet i 2007. Bruttoavance udgjorde 41,8% og var dermed 3,3 procentpoint lavere end i 2007. Reduktionen i bruttoavanceprocenten skyldes dels manglende muligheder for at kompensere højere råvarepriser med kundeprisstigninger i vigende markeder, dels en forskydning i afsætningen mod produkter og markeder med lavere salgsværdier. Såvel bruttoresultatet som bruttoavanceprocenten blev positivt påvirket af den øgende produktivitet på de danske bryggerier i forhold til 2007.

Resultat af primær drift før særlige poster udgjorde i 2008 135 mio. kr., eller 109 mio. kr. mindre end i 2007. Udviklingen skyldes primært stigning i salgs- og distributionsomkostningerne på 9% i forhold til 2007, hvoraf 2% kan tilskrives akquisitioner. Denne omkostningsforøgelse relaterede sig primært til øgede salgs- og markedsføringsomkostninger (ca. 80 mio. kr.) for at styrke markedsandele for koncernens strategiske brands, hvilket er lykkedes på alle væsentlige markeder. Administrationsomkostningerne blev reduceret med 10%, heraf en organisk reduktion på 15 procentpoint - primært som følge af den ressourcetilpasning, der fandt sted i 2007.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) udgjorde 255 mio. kr. mod 393 mio. kr. i 2007.

"Særlige poster", som udgjorde en udgift på ca. 50 mio. kr., består af omkostninger på 84 mio. kr. vedrørende lukningen af bryggerierne i Århus og Maribo, ændring af den danske distributionsstruktur og af koncernledelsen samt af indtægter som følge af mindre behov for nedskrivning af bryggeriaktiver fra bryggerierne i Århus og Maribo end vurderet i 2007.

"Impairmentnedskrivninger" på 455 mio. kr. vedrører dels nedskrivning af immaterielle og materielle langfristede aktiver relateret til koncernens polske datterselskab, Royal Unibrew Polska, på 385 mio. kr., dels en nedskrivning på 70 mio. kr. af værdien af kapitalandele i det polske selskab Perla Browary Lubelskie, jf. efterfølgende afsnit "Impairmentnedskrivning".

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder faldt 5 mio. kr. i forhold til 2007 og udgjorde 23 mio. kr. mod 28 mio. kr. i 2007. De norske Hansa Borg Bryggerier opnåede en betydelig resultatforbedring. Kapitalandelene i Banjul Breweries blev solgt i 2007, og St. Vincent Breweries er fra medio 2007 indregnet i koncernregnskabet som dattervirksomhed, hvilket sammen med en mindre indtjening i Solomon Breweries har reduceret resultatet af associerede virksomheder i forhold til 2007.

Netto steg koncernens nettorentekomkostninger med 33 mio. kr. til 105 mio. kr. som følge af stigningen i den nettorentebærende gæld med ca. 600 mio. kr.

Resultatet før skat for Royal Unibrew koncernen for 2008 udgjorde herefter -453 mio. kr. mod 220 mio. kr. i 2007.

Koncernresultatet (efter skat) blev -483 mio. kr., 638 mio. kr. mindre end resultatet på 155 mio. kr. i 2007.

Den effektive skatteprocent er væsentligt påvirket af, at impairmentnedskrivningen og det betydelige negative resultat i det polske datterselskab ikke har nogen effekt på skatteomkostningen.

IMPAIRMENTNEDSKRIVNING

Som følge af at den fastlagte strategi for Polen ikke har ført til de forventede resultater og den markeds-mæssige afmatning har der være behov for at revurdere værdien af de underliggende aktiviteter. Revurderingen har afdækket, at værdien af de immaterielle, materielle og finansielle aktiver er blevet betydeligt forringet. I forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten for 2008 har ledelsen foretaget et skøn over aktivernes værdi, og dette har ført til, at der pr. 31. december 2008 er sket en nedskrivning af de immaterielle aktiver med 261 mio. kr. og af de materielle aktiver i koncernens polske datterselskab med 124 mio. kr., i alt 385 mio. kr. Herudover er værdien af kapitalandelene i det polske selskab Perla Browary Lubelskie nedreguleret med 70 mio. kr.

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

Hovedtal for koncernens aktiviteter fordelt på de enkelte markedssegmenter var i 2008 følgende:

	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder *)	Ufordelt	Koncernen
Afsætning (mio. hl)	3,7	3,2	0,6	-	7,5
Andel af afsætning	50%	42%	8%		100%
Nettoomsætning (mio. kr.)	2.537	1.129	513	-	4.179
Andel af nettoomsætning	61%	27%	12%		100%
Resultat af primær drift (før særlige poster) (mio. kr.)	185	-51	51	-50	135
Overskudsgrad	7,3%	-4,5%	10,0%		3,2%
EBIT ekskl. impairment- nedskrivning) (mio. kr.)	137	-52	50	-50	85
EBIT-margin	5,4%	-4,6%	9,6%		2,0%
Aktiver (mio. kr.)	2.466	1.203	382	-	4.051
Forpligtelser (mio. kr.)	971	406	106	1.994	3.477

Vesteuropa

Vesteuropa	2008	2007	Ændring i %
Afsætning (mio. hl)	3,7	3,8	-2
Nettoomsætning (mio. kr.)	2.537	2.490	2
Resultat af primær drift (før særlige poster) (mio. kr.)	185	252	-28
Overskudsgrad (%)	7,3	10,2	
EBIT (mio. kr.)	137	161	-14
EBIT-margin (%)	5,4	6,4	

Segmentet **Vesteuropa** omfatter markederne for øl og læskedrikke i Danmark og Norden samt i Tyskland, Italien og Frankrig. Vesteuropa står for 50% af den samlede afsætning og 61% af nettoomsætningen.

Royal Unibrews forretning på de vesteuropæiske markeder udviklede sig positivt i første halvår af 2008 med stigninger i både af- og omsætning. I 3. kvartal og mere markant i 4. kvartal medførte de generelle økonomiske forhold i regionen en tilbageholdenhed hos forbrugerne og kunder. Det vigende marked medførte tillige en øget priskonkurrence. På trods af denne udvikling opnåede Royal Unibrew i 2008 en stigning i omsætningen på 2%, mens afsætningen blev reduceret med 2% i forhold til 2007. Støttet af en øget markedsføringsindsats lykkedes det Royal Unibrew at vinde markedsandele på alle de væsentlige markeder i Vesteuropa.

Nettosalgssprisstigninger har kun delvist kompenseret for de højere råvarepriser, ligesom afsætningen i 2008 har forskudt sig mod markeder, hvor salgsprisen pr. produktenhed er lavere end gennemsnittet for Vesteuropa. Disse forhold samt den forøgede markedsføringsindsats har påvirket det primære resultat negativt, mens resultatet er positivt påvirket af tilpasningen af medarbejderressourcer ultimo 2007 og af den højere produktionseffektivitet på de danske bryggerier. Totalt set er det realiserede resultat af primær drift før særlige poster i Vesteuropa 67 mio. kr. lavere end i 2007, og overskudsgraden er reduceret fra 10,2% til 7,3% af nettoomsætningen. "Særlige omkostninger" udgjorde i 2008 48 mio. kr. mod 91 mio. kr. i 2007, hvorefter EBIT i 2008 udgjorde 137 mio. kr. mod 161 mio. kr. i 2007. "Særlige omkostninger" omfatter i 2008 omkostninger

vedrørende lukningen af bryggeriet i Århus samt ændringer i den danske distributionsstruktur og i koncernledelsen. Endvidere har der i 2008 vist sig et mindre behov for nedskrivninger på bryggeriaktiverne på de lukkede bryggerier i Maribo og Århus end indregnet i regnskabet for 2007, hvilket har reduceret "særlige omkostninger".

Vesteuropa	Realiseret i 2008		Vækst i forhold til 2007	
	Nettoomsætning (mio. kr.)	Afsætning (1000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Danmark	1.276	1.714	2	-4
Italien	657	463	-9	-15
Tyskland	484	1.236	22	11
Norden	44	117	-12	-25
Øvrige markeder	76	177	6	6
Vesteuropa i alt	2.537	3.707	2	-2

I **Danmark** har Royal Unibrew vundet markedsandele inden for både mærkevareøl og -læskedrikke. Omsætningen steg med 2%, mens den samlede efterspørgsel var vigende. Forøgelsen af markedsandelene kan blandt andet tilskrives flere vellykkede kampagner.

Royal-brandet har øget sin markedsandel til over 10% på markedet for mærkevareøl. Ceres, Albani og Thor har fastholdt deres andele, mens Heinekens markedsandel er steget.

Royal Unibrews brands i læskedriksegmentet har en markedsandel i underkanten af 30%. Markedsandelene for både Pepsi, Faxe Kondi og Egekilde har været stigende. Egekilde har nu en markedsandel på over 30%. De stigende markedsandele for læskedrikke skyldes i høj grad introduktionen af den nye PET-emballage.

I **Italien** har det samlede ølsalg være vigende, primært som følge af vejret i 2. kvartal og en generel afmatning i økonomien, hvilket især har påvirket forbruget i HoReCa-segmentet negativt. Royal Unibrews omsætning i Italien faldt med 9% i 2008. For Ceres er der vundet markedsandele i både HoReCa- og detail-segmentet. Som led i Royal Unibrews strategi om at udvide markedet for Ceres Strong Ale er der i løbet af året lanceret flere line extensions. Resultatet i Italien er negativt påvirket af en markant reduktion af kundernes lagre i slutningen af året.

I **Tyskland** (inkl. grænsehandlen) er nettoomsætningen steget med 22% idet salget af mærkevareøl, særligt Royal-brandet, samt Egekilde er gået frem.

Østeuropa

Østeuropa	2008	2007	Ændring i %
Afsætning (mio. hl)	3,2	2,7	15
Nettoomsætning (mio. kr.)	1.129	909	24
Resultat af primær drift (før særlige poster) (mio. kr.)	-51	-23	-118
Overskudsgrad (%)	-4,5	-2,6	
EBIT ekskl. impairmentnedskrivning) (mio. kr.)	-52	88	-156
EBIT-margin (%)	-4,6	9,7	

Segmentet **Østeuropa** omfatter markederne for øl, juice og læskedrikke i Letland, Litauen og Polen. Østeuropa står for 42% af den samlede afsætning og 27% af nettoomsætningen.

Af- og omsætning i Østeuropa steg med henholdsvis 15% og 24% i 2008. Den organiske vækst (eksklusiv akquisitionseffekten fra erhvervelsen af det polske bryggeri Lomza pr. 1. maj 2007 og af det lettiske bryggeri Livu Alus den 1. januar 2008) har i 2008 været henholdsvis 5% og 12%.

Resultatet af primær drift var i 2008 negativt og væsentligt lavere end i 2007. Den primære årsag er, at den fastlagte strategi for det polske marked ikke har ført til de forventede resultater. De polske selskaber har således ikke opfyldt forventningerne til organisk vækst og produktmix. Der er i Polen realiseret et meget utilfredsstillende og betydeligt negativt resultat af den primære drift, som mere end opvejer de positive resultater, der er realiseret i Litauen og Letland. Nedgangen i EBIT (før impairmentnedskrivning) relaterer sig endvidere til "særlige indtægter og omkostninger", som i 2007 udgjorde en nettoindtægt på 111 mio. kr. sammensat af en avance ved salg af en bryggeriejendom i Vilnius og nedskrivninger af produktionsaktiver som følge af lukning af bryggerierne i Vilnius i Litauen og Lielvarde i Letland.

EBIT i Østeuropa udgjorde i 2008 -437 mio. kr., inklusive den foretagne impairmentnedskrivning på 385 mio. kr. af værdierne af immaterielle og materielle aktiver relateret til de polske aktiviteter.

Østeuropa	Realiseret i 2008		Vækst i forhold til 2007	
	Nettoomsætning (mio. kr.)	Afsætning (1000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Litauen	397	918	24	16
Letland	365	1.186	10	4
Polen	354	1.028	46	31
Øvrige områder	13	26	-17	-22
Østeuropa i alt	1.129	3.158	24	15

I **Litauen** har Kalnapilio-Tauro Grupe i 2008 øget sine markedsandele inden for både øl og juice, og den samlede omsætning steg med 24%. Udviklingen for Kalnapilis-mærket har været tilfredsstillende, med stigende markedsandel – blandt andet som følge af lanceringen af en ny højprofil-flaske for hele Kalnapilis-sortimentet. Samtidig blev der lanceret en ny 1,5 liter PET Kalnapilis, hvilket har øget markedsandelen inden for PET segmentet. Også for Tauras er markedsandelen steget. Kalnapilis og Tauras er de to hurtigst voksende mærker i Litauen, og tilsammen udgør de to mærker nu ca. 25% af ølsalget. Trods et faldende marked for juice har både Cido juice og Cido nektar-produkterne vundet markedsandele.

I **Letland** steg omsætningen i 2008 med 10%. Livu-brandet blev relanceret med nye recepter, design og markedsføring, hvilket resulterede i en stigende markedsandel målt på værdi. Lacplexis øgede ligeledes sin markedsandel i både værdi og volumen på grund af en positiv udvikling i salget af dåser. Juicemarkedet er faldende på grund af de ugunstige økonomiske vilkår i Letland. Der er øget konkurrence på det lettiske marked, men Cido har formået at bevare markedsandelen i både værdi og volumen og er stadig Letlands største juice-brand. Cido XL blev relanceret i nyt design, hvilket har været en succes. Lanceringen af Mangali near-water produkterne i 2008 har været en succes og medvirket til at øge markedsandelen for Mangali brandet markant.

I starten af 2008 købte Royal Unibrew den 3. største lettiske bryggerivirksomhed Livu Alus, og bryggeriet er blevet fuldt integreret med koncernens eksisterende bryggeriaktiviteter i Letland. Produktionen af Lacplexis på bryggeriet i Lielvarde er overflyttet til Livu-bryggeriet, og samtidig er bryggeriet i Lielvarde blevet lukket.

I **Polen** investerede koncernen betydeligt i gennemførelse af marketing- og salgsstrategien for de regionale mærker, men der skete en opbremsning i forbruget af øl i løbet af 2. halvår 2008 og strategien førte ikke til de forventede resultater, som følge af utilstrækkelig vækst og et ikke optimalt produktmix.

Malt- og oversøiske markeder

Malt- og oversøiske markeder	2008	2007	Ændring i %
Afsætning (mio. hl)	0,6	0,6	5
Nettoomsætning (mio. kr.)	513	483	6
Resultat af primær drift (før særlige poster) (mio. kr.)	51	63	-20
Overskudsgrad (%)	10,0	13,1	
EBIT (mio. kr.)	50	63	-23
EBIT-margin (%)	9,6	13,1	

Segmentet "**Malt- og oversøiske markeder**" omfatter foruden alle markeder for maldrikke også øl- og læskedrik aktiviteterne på de engelske, caribiske og nordamerikanske markeder. "Malt- og oversøiske markeder" udgør 8% af den samlede afsætning og 12% af nettoomsætningen.

I dette segment blev i 2008 realiseret vækst i såvel afsætning som i omsætning. Den akkvisitionsrelaterede vækst fra bryggerierne på St. Vincent, Antigua og Dominica, som blev erhvervet medio 2007, udgjorde henholdsvis 12% og 13%, og der er således realiseret organisk reduktion i af- og omsætning på ca. 7% målt i DKK, mens der målt i lokal valuta var tale om et fald på 3%. Det skønnes, at svækkelsen af USD og GBP har påvirket omsætning og resultat i segmentet negativt med henholdsvis 20 mio. kr. og 15 mio. kr. i 2008. Udviklingen i den underliggende efterspørgsel skal især ses i lyset af afmatningen i de caribiske samfundsøkonomier, jf. nedenfor.

Malt- og oversøiske markeder	Realiseret i 2008		Vækst i forhold til 2007	
	Nettoomsætning (mio. kr.)	Afsætning (1000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Caribien	296	277	10	12
England	79	82	-3	1
Afrika	71	140	17	11
USA/Canada	37	50	-4	2
Europa i øvrigt	18	20	-3	-5
Mellemøsten	12	24	-18	-39
Malt- og oversøiske markeder i alt	513	593	6	5

Udviklingen i **Caribien** i 2008 har været præget af stigende råvarepriser og en reduceret disponibel indkomst i regionen, primært grundet finanskrisen i USA og dens afsmittende effekt på Royal Unibrews markeder i form af faldende turisme, stigende arbejdsløshed og færre pengeoverførsler fra personer, der er bosat i USA. Derfor har 2008 været et meget vanskeligt år i regionen. Prisstigninger på produkterne har medført et fald i markedsandele, og indtjeningen er reduceret. På de markeder, hvor Royal Unibrew er repræsenteret, ligger markedsandelen typisk på 40-45% mens markedsandelen på de øer, hvor Royal Unibrew har egne bryggerier, er mellem 50% og 80%. Der er ikke lanceret nye produkter i regionen i 2008.

I **Afrika** steg omsætningen i 2008 med 17% i et stærkt stigende marked. Hovedparten af væksten er realiseret i Tanzania, hvor Vitamalt har en markedsandel på ca. 44%.

På det **engelske** marked har Supermalt fastholdt markedsandelen. I 2. halvår blev Supermalt Light lanceret med succes i flere store kæder, bl.a. Tesco og Asda-Walmart.

I **USA** har Royal Unibrew på grund af dollarkursen haft faldende salg og har tabt markedsandele på grund af prisstigninger. I **Canada** fastholder Faxe 10% af sin position i stærkøl-segmentet.

AKTIEOPTIONER

Royal Unibrew har to løbende aktieoptionsordninger, der dækker henholdsvis regnskabsåret 2008 og strategiplanperioden 2008-2010. Aktieoptionsordningerne omfatter direktionen og ca. 20 ledende medarbejdere. På basis af disse ordninger vil deltagerne samlet årligt kunne tildeles optioner svarende til henholdsvis maksimalt 126.578 stk. aktier baseret på en aktiekurs på 118,5 *) og 20.460 stk. aktier baseret på en aktiekurs på 510. Halvdelen af optionerne vedrørende regnskabsåret tildeles uden resultatmæssige betingelser, mens den anden halvdel tildeles helt eller delvist afhængigt af realiseringen af målet for ROIC (afkast på investeret kapital) og resultatvækst. Kun den ikke resultatafhængige halvdel af optionerne vedrørende regnskabsåret 2008 vil blive tildelt. Optionerne relateret til strategiplanen vil kun kunne udnyttes, såfremt visse af strategiplanens mål realiseres.

Samlet udestår følgende aktieoptioner:

Tildelt	Udestående I alt (stk.)	Heraf direktionen (stk.)	Udnyttelseskurs	Udnyttelsesperiode
Vedr. 2003	5.993	0	401	4/2007 - 4/2009
Vedr. 2004	8.080	2.092	478	4/2008 - 4/2010
Vedr. 2005	15.832	2.462	648	4/2009 - 4/2011
Vedr. 2006	16.172	2.756	695	4/2010 - 4/2012
Vedr. 2007	12.362	2.231	510	4/2011 - 4/2013
Vedr. 2008	63.289	9.283	*)118,5	4/2012 - 4/2014
Vedr. strategi- plan 2008-2010	20.460	2.231	510	4/2011 - 4/2013
I alt	142.186	21.055		

*) Optionerne vil blive kursfastsat på basis af den gennemsnitlige børskurs over 10 børsdage efter offentliggørelsen af selskabets årsrapport for 2008. Værdien af udestående aktieoptioner er beregnet på basis af aktiekursen den 31. december 2008.

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

Markedsværdien af de udestående optioner er beregnet til at udgøre 4,7 mio. kr. (i henhold til Black-Scholes formel).

I overensstemmelse med gældende regnskabspraksis er der i årsrapporten for 2008 omkostningsført 2,2 mio. kr. svarende til den andel af markedsværdien, der blev optjent i 2008.

BALANCE OG PENGESTRØMSANALYSE

Royal Unibrews balance udgjorde ultimo 2008 4.051 mio. kr., hvilket er en stigning på 270 mio. kr. i forhold til året før. De foretagne impairmentnedskrivninger på aktiverne relateret til den polske forretning reducerede balancen med 455 mio. kr., mens opskrivningen af værdien af bryggeriejendommen i Århus (se nedenfor) har øget balancen med 240 mio. kr. Ses der bort fra disse to forhold, er balancesummen steget med 485 mio. kr. som følge af udviklingen i koncernens øvrige aktiviteter. Denne stigning relaterer sig væsentligst til betydelige investeringer i produktionsfaciliteter, i alt ca. 520 mio. kr., primært i de strategiske investeringer i PET-

tappekolonner i Danmark og Baltikum samt flytningen af produktionsanlæg i Danmark fra Århus til Faxe og Odense samt ca. 125 mio. kr. vedrørende akquisitionen af det lettiske bryggeri Livu Alus. Markedsværdien af indgåede kontrakter til sikring af råvarekøbspriser indgår i balancen under kortfristede aktiver i "periodeafgrænsningsposter" og under kortfristede forpligtelser i "anden gæld" og bidrager væsentligt til forøgelsen af balancesummen.

Bryggeriaktiviteterne i Århus blev indstillet i efteråret 2008 og arbejdet med forberedelsen af en alternativ anvendelse af de centralt beliggende arealer med henblik på salg af grunden blev påbegyndt. Analyser og projektbeskrivelser skrider planmæssigt frem og en ændret lokalplan forventes medio 2010. Som følge af de ændrede vilkår på ejendomsmarkedet anses værdien af ejendommen at ligge lavere end tidligere indikeret (600 – 900 mio. kr.).

Bryggeriejendommen i Århus er i balancen reklassificeret fra "grunde og bygninger" til "projektudviklings-ejendomme", og den regnskabsmæssige værdi er baseret på valuarmæssige vurderinger opskrevet med 240 mio. kr. til 400 mio. kr. Opskrivningen er posteret direkte på egenkapitalen med fradrag af den udskudte skatteforpligtelse på 60 mio. kr., og påvirker således ikke årets resultat.

Koncernens egenkapital udgjorde ultimo 2008 575 mio. kr., hvilket er 544 mio. kr. mindre end i 2007. Reduktionen kan primært tilskrives årets totalindkomst på -447 mio. kr. og betaling af udbytte og tilbagekøb af egne aktier med 100 mio. kr. Totalindkomsten er positivt påvirket med 180 mio. kr. (efter skat) af opskrivningen af bryggeriejendommen i Århus. Herudover indgår årets resultat på -483 mio. kr., værdireguleringer af tilknyttede udenlandske virksomheder på -99 mio. kr. og af sikringsinstrumenter med -45 mio. kr. i totalindkomsten. Egenkapitalandelen udgjorde herefter 14,2% mod 29,6% ved udgangen af 2007.

Det frie cash flow før investeringer i virksomhedsovertagelser var i 2008 -356 mio. kr. og var sammensat af et positivt cash flow på 103 mio. kr. fra driftsaktiviteter og et negativt cash flow vedrørende nettoinvesteringer på 473 mio. kr. Udbytter modtaget fra associerede selskaber udgjorde 14 mio. kr. Cash flowet fra driften var i 2008 48 mio. kr. lavere end i 2007. Det likvide resultat med fradrag af betaling af renter og skat udgjorde 12 mio. kr. og var 210 mio. kr. lavere end i 2007. En reduktion i arbejdskapitalen øgede i 2008 cash flowet med 94 mio. kr., hvilket var 164 mio. kr. bedre end i 2007.

Ultimo 2008 bestod koncernens likvide beredskab, foruden de likvide beholdninger på 90 mio. kr., af ca. 225 mio. kr. tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter. Jf. nedenstående afsnit om kapitalstruktur er der i 2009 sket genforhandling af koncernens kreditfaciliteter.

I 2008 har Royal Unibrew A/S opkøbt i alt 252.186 stk. egne aktier for 46 mio. kr. som led i det aktietilbagekøbsprogram, der blev lanceret i 2007 og afsluttet i 1. kvartal 2008. I august 2008 blev der gennemført en kapitalnedsættelse på 3 mio. kr. ved annullering af 300.000 stk. aktier. Herefter udgjorde selskabets beholdning af egne aktier ultimo 2008 106.674 stk. svarende til ca. 1,9% af selskabets samlede kapital. Beholdningen ventes anvendt til afdækning af selskabets aktieoptionsordning.

KAPITALSTRUKTUR SAMT AKTIETILBAGEKØBS- OG UDBYTTEPOLITIK

Den vedtagne ændrede strategi og markedsudviklingen har, som tidligere omtalt, medført et behov for nedskrivning af aktiverne i Polen. Dette har betydet, at koncernens egenkapital er blevet væsentligt reduceret. Som følge af, at aftalte grænser i låneaftaler med hensyn til solvensgrad og gearing ville blive brudt, har selskabet ført forhandlinger med sine hovedbankforbindelser. Disse forhandlinger har ført til, at selskabet har indgået aftale med bankerne om, at disse stiller de kreditfaciliteter til rådighed for selskabet i de næste to år, som selskabet har skønnet nødvendigt. Som en del af aftalen er etableret nye covenants som forudsætning, ligesom der til aftalen er knyttet bestemmelser om sikkerhedsstillelser og udbyttebetaling.

Bestyrelsen finder, at selskabets finansielle struktur er uhensigtsmæssig. Der er derfor igangsat en proces med

henblik på at sikre en mere hensigtsmæssig finansiel struktur. I den forbindelse vil bestyrelsen overveje alle relevante muligheder. Det har været vigtigt for bestyrelsen at sikre den fornødne tid til denne proces, hvilket er sket ved etablering af ovennævnte kreditfaciliteter, uanset dette medfører, at de samlede finansielle omkostninger stiger, blandt andet som følge af den øgede rentemarginal.

Selskabets nettorentebærende gæld er i løbet af 2008 blevet kraftigt forøget, væsentligst som følge af betydelige investeringer i ny teknologi og omlægning af produktionsstrukturen i Danmark samt af købet primo 2008 af Livu Alus i Letland, og udgjorde ultimo 2008 knap 2,2 mia. kr. En nedbringelse af gælden vil således være et meget betydeligt fokusområde i de kommende år, hvilket blandt andet den af bestyrelsen igangsatte proces skal bidrage til.

På det operationelle plan vil der løbende blive arbejdet med at frigøre så megen likviditet som muligt. Som følge af det nødvendige investeringsprogram, blandt andet færdiggørelse af ændringer i den danske produktions- og distributionsstruktur og de forøgede omkostninger i forbindelse med etableringen af de fornødne lånefaciliteter, er det imidlertid forventningen, at driften alene ikke vil kunne bidrage til nedbringelse af den nettorentebærende gæld i løbet af 2009.

Det er imidlertid fortsat målsætningen, at den rentebærende gæld skal nedbringes til at udgøre i niveauet tre gange EBITDA.

Bestyrelsen har derfor fundet det naturligt at indstille til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte for regnskabsåret 2008. Tilsvarende er det hensigten ikke at foreslå udbytte i 2009, ligesom der ikke gennemføres aktietilbagekøb før forholdet mellem den nettorentebærende gæld og EBITDA er bragt ned på det ønskede niveau.

LEDELSESMÆSSIGE ÆNDRINGER

Henrik Brandt tiltrådte som administrerende direktør (CEO) 1. november 2008 (jf. selskabsmeddelelse RU31/2008 af 29. september 2008), og Hans Savonije tiltrådte som international direktør med ansvar for Nord-europa 1. oktober 2008 (jf. selskabsmeddelelse RU28/2008 af 1. august 2008).

BESTYRELSENS BESLUTNINGER OG FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at Royal Unibrew A/S som følge af selskabets betydelige rentebærende gæld ikke udbetaler udbytte for 2008 og 2009. Årets resultat i moderselskabet foreslås overført til næste år.

Endvidere vil bestyrelsen foreslå, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til at erhverve indtil 10% af egne aktier, jf. Aktieselskabslovens §48, i tiden indtil den næste ordinære generalforsamling.

Endelig vil bestyrelsen foreslå, at rotationspligten for Royal Unibrews ordinære generalforsamlinger ophæves, således at ordinære generalforsamlinger fremover afholdes efter bestyrelsens valg enten på Fyn, i Faxe eller i Storkøbenhavn. Samtidigt er det bestyrelsens hensigt, at der fra og med 2009 ikke længere afholdes aktionærmøder i Royal Unibrew A/S. Den ordinære generalforsamling i 2009 og 2010 vil blive afholdt på Fyn.

FREMTIDEN

Der skete i løbet af 2. halvår en markant ændring af markedsvilkårene som følge af den globalt aftagende økonomiske vækst, og flere markeder oplever nu recession. Såvel kunder som forbrugere blev påvirket af den generelle usikkerhed med forbrugertilbageholdenhed og reduktion af lagerbeholdninger i distributionskæden til følge.

På trods af at øl og læskedrikke anses for at være mindre konjunkturfølsomme end mange andre produktkategorier, forventes den betydelige markedsmæssige volatilitet og utilstrækkelige visibilitet at fortsætte i 2009.

Den generelle usikkerhed om den økonomiske udvikling, muligt ændrede forbrugsvaner og vanskelige finansielle vilkår betyder, at forudsigelser om fremtiden er markant vanskeligere end tidligere, og at forventninger om den fremtidige udvikling selv på kortere sigt er behæftet med betydelig usikkerhed.

I 2008 vandt Royal Unibrew markedsandele på de fleste hovedmarkeder, og Royal Unibrew forventer fortsat at have en gunstig udvikling i markedspositionerne og dermed fastholde de vundne markedsandele. Imidlertid forventes de hovedmarkeder, som Royal Unibrew er eksponeret mod (Danmark, Italien, Baltikum og Polen), ikke at være i vækst, og der er betydelige tegn på recession. Følgelig forudses kun moderate stigninger i nettosalgspriserne på de fleste markeder i 2009. Det forventes således, at Royal Unibrews afsætning og omsætning vil være svagt faldende i 2009 i forhold til 2008. Det forudsættes i den forbindelse, at forbrugeradfærden ikke ændres væsentligt i negativ retning i forhold til de sidste måneder af 2008 med hensyn til bl.a. valg af priskategorier og salgskanaler.

Endvidere forventes, at 2009 fortsat vil byde på moderate stigninger i nettosalgspriserne på de fleste markeder til kompensation for de øgede priser på væsentlige råmaterialer hidrørende fra kontrakter indgået i 2008. Det forudsættes, at forbrugeradfærden ikke ændres væsentligt i forhold til de sidste måneder af 2008 med hensyn til bl. a. valg af priskategorier og salgskanaler.

Udviklingen i omkostningerne i 2009 vil være påvirket af, at råmaterialeomkostninger som følge af de kontrakter og afdækninger, der blev indgået i 2008, forventes at stige med ca.6% i forhold til 2008, mens lønudviklingen på de fleste markeder forudses at afdæmpes i forhold til tidligere.

De omfattende projekter, som blev påbegyndt i Danmark i 2008 i forbindelse med omlægning af den danske produktionsstruktur (lukning af bryggeriet i Århus) og ændring af distributionssystemet vil have en positiv effekt på lønsomheden i 2009, efterhånden som projekterne afsluttes i løbet af 1. halvår 2009.

I forbindelse med den tidligere omtalte ændring af Royal Unibrews strategiske fokus iværksættes en række initiativer:

- I Polen fokuseres salgs- og markedsføringsindsatsen. Produktionsnetværksstrukturen forenkles gennem lukning af bryggeriet i Koszalin, og aktiviteterne på hovedkontoret i Warszawa tilpasses. Den samlede medarbejderstab forventes reduceret med godt 100 medarbejdere, og det forudses, at EBIT forbedres
- I forlængelse af ændringerne af produktionsplatformen og distributionssystemet i Danmark iværksættes en struktur- og organisationstilpasning med henblik på yderligere at forenkle og effektivisere den danske forretning. Medarbejderstaben forventes reduceret med ca. 100 funktionærer, og det forudses, at EBIT forbedres.
- For at styrke de i forvejen stærke markedspositioner i Letland og Litauen etableres en fælles operativ ledelse. Sammenlægningen af funktioner muliggør en bedre udnyttelse af ressourcerne indenfor produktudvikling, produktion, logistik og administration samtidig med at den stærke lokale markedstilstedeværelse fastholdes. Disse initiativer ventes kun at have begrænset effekt i 2009.
- Med henblik på at forstærke Royal Unibrews cash flow vil der i 2009 være særligt fokus på optimering af driftskapital og investeringer. Det er imidlertid forventningen, at driften alene ikke vil kunne bidrage til en væsentlig nedbringelse af den rentebærende gæld i løbet af 2009. Samtidig igangsættes en proces med henblik på at sikre en mere hensigtsmæssig kapitalstruktur.

Som følge af de betydelige investeringer, der er gennemført i 2008, vil afskrivningerne i 2009 være væsentligt stigende i forhold til 2008.

På baggrund af ovennævnte forventes EBIT (før "særlige poster" og impairment) at blive bedre end det tilsvarende tal for 2008 (135 mio. kr.).

"Særlige poster" – primært relateret til de ovenfor omtalte omlægninger i Polen og Danmark - forventes i 1. kvartal 2009 at påvirke resultatet negativt med 35 mio. kr.

Det forventes, at Royal Unibrews netto finansielle poster i 2009 vil udgøre 160 – 180 mio. kr. Niveauet for netto finansielle poster er især påvirket af den øgede rentemarginal som følge af refinansiering samt af det øgede gennemsnitlige gælds niveau.

Det antages, at det generelle renteniveau vil forblive uændret i 2009.

Skatten for 2009 forventes at blive ca. 45 mio. kr., idet størrelsen af selskabets gæld medfører, at der ikke er fuld fradragsret for de finansielle omkostninger.

Likviditetsmæssigt vil der være fokus på at reducere den egentlige arbejdskapital. Ligeledes vil investeringerne ud over de i 2008 allerede igangsatte blive holdt på et lavt niveau. Samlet set er det forventningen, at den rentebærende gæld ikke reduceres i 2009, men det er fortsat målsætningen, at den rentebærende gæld skal nedbringes til at udgøre i niveauet 3 gange EBITDA. Der igangsættes en proces med henblik på at sikre en mere hensigtsmæssigt kapitalstruktur.

De omtalte forventninger til udviklingen i 2009 er – udover de ovenfor nævnte forhold – primært betinget af, at den generelle økonomiske situation ikke forværres yderligere, og at der ikke sker markante skift i forbrugeradfærden i løbet af året. Øgede afgifter på øl og læskedrikke og evt. stigende momssatser vil kunne have en negativ effekt på de markeder, der måtte blive berørte.

En skærpet konkurrencemæssig situation kan vanskeliggøre de af Royal Unibrew forudsatte nettoprisstigninger.

Valutarisk er forudsat, at DKK forbliver stabil overfor EUR. Væsentlige kursændringer i forhold til kurserne ved udgangen af 2008, primært for LAT, LTL og GBP vil kunne påvirke ovennævnte forventninger.

UDSAGN OM FREMTIDEN

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i årsrapporten for 2008 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 29. april 2009 kl. 17.00 i Odense.

FINANSKALENDER FOR 2009

Generalforsamling:

29. april 2009 Ordinær generalforsamling i Odense

Det er besluttet, at der fra og med 2009 ikke længere afholdes aktionærmøder i Royal Unibrew A/S.

Regnskabsmeddelelser:

29. april 2009 Delårsrapport for 1. kvartal 2009

25. august 2009 Halvårsrapport 2009

11. november 2009 Delårsrapport for 3. kvartal 2009

MEDDELELSER TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN I 2008

3. januar 2008	01/2008	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
4. januar 2008	02/2008	Royal Unibrews overtagelse af samtlige aktiviteter i Letlands 3. største bryggeri – Livu Alus – er nu gennemført
7. januar 2008	03/2008	Royal Unibrews bryggeri i Århus
08. januar 2008	04/2008	Ny strategiplan for Royal Unibrew A/S
11. januar 2008	05/2008	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
17. januar 2008	06/2008	Royal Unibrew sætter nye mål med double up
21. januar 2008	07/2008	FMS 04 - §29 meddelelse – diverse selskaber
22. januar 2008	08/2008	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
24. januar 2008	09/2008	Kempen Capital Mgt - §29 meddelelse
31. januar 2008	10/2008	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
1. februar 2008	11/2008	Royal Unibrews bryggeri i Århus
11. februar 2008	12/2008	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
20. februar 2008	13/2008	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
25. februar 2008	14/2008	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
26. februar 2008	15/2008	Ændring i finanskalender – Årsregnskabsmeddelelse 2007 for Royal Unibrew A/S
29. februar 2008	16/2008	Årsregnskabsmeddelelse 2007
26. marts 2008	17/2008	International direktør Connie Astrup-Larsen søger nye udfordringer
28. marts 2008	18/2008	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
3. april 2008	19/2008	Indkaldelse til generalforsamling i Royal Unibrew A/S
9. april 2008	20/2008	Retningslinjer for incitamentsprogram
28. april 2008	21/2008	Delårsrapport 1. kvartal 2008
28. april 2008	22/2008	Ordinær generalforsamling i Royal Unibrew A/S
6. maj 2008	23/2008	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
7. maj 2008	24/2008	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
7. maj 2008	25/2008	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
8. maj 2008	26/2008	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
19. juni 2008	27/2008	Teknisk direktør Povl Friis søger nye udfordringer
1. august 2008	28/2008	Ny direktør i Royal Unibrew A/S
25. august 2008	29/2008	Delårsrapport for 2. kvartal og 1. halvår 2008
26. august 2008	30/2008	Kapitalnedsættelse og annullation af egne aktier, ændring af vedtægter
29. sept. 2008	31/2008	Poul Møller fratræder og Henrik Brandt tiltræder som ny adm. direktør i Royal Unibrew A/S. Samtidig nedjusteres forventninger til 2008.
5. oktober 2008	32/2008	Forventningerne til Royal Unibrews resultat for 2008 – uddybning af selskabsmeddelelse nr. 31/2008 af 29. september 2008
20. nov. 2008	33/2008	Delårsrapport for 3. kvartal og perioden 1. januar til 30. september 2008
26. nov. 2008	34/2008	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
18. dec. 2008	35/2008	Ændringer i Royal Unibrew A/S' finanskalender for 2009

ÅRSRAPPORT

Årsrapporten forventes at være tilgængelig den 2. april 2009.

LEDELSESPÅTEGNING

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, ligesom koncernregnskabet og årsregnskabet efter vores opfattelse indeholder de oplysninger, der er relevante for at bedømme koncernens og selskabets økonomiske forhold. Det er derfor vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt af resultaterne af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2008.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Faxe den 25. februar 2009

Direktion

Henrik Brandt
Administrerende direktør

Ulrik Sørensen
Økonomidirektør

Hans Savonije
International direktør

Bestyrelse

Steen Weirsø
Formand

Tommy Pedersen
Næstformand

Henrik Brandt

Ulrik Bülow

Erik Christensen

Erik Højsholt

Allan Meier Jensen

Kirsten Liisberg

Hemming Van

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2008 (t. DKK)

Moderselskabet			Koncernen	
2007	2008		2008	2007
2.894.423	3.088.400	Omsætning	4.918.600	4.574.173
-309.738	-337.332	Øl- og mineralvandsafgifter	-739.897	-692.411
2.584.685	2.751.068	Nettoomsætning	4.178.703	3.881.762
-1.400.478	-1.559.763	Produktionsomkostninger	-2.433.298	-2.129.173
1.184.207	1.191.305	Bruttoresultat	1.745.405	1.752.589
-809.934	-866.806	Salgs- og distributionsomkostninger	-1.387.543	-1.268.783
-167.648	-150.627	Administrationsomkostninger	-226.844	-249.042
3.824	3.830	Andre driftsindtægter	3.835	9.289
210.449	177.702	Resultat af primær drift før særlige poster	134.853	244.053
		Særlige indtægter		128.068
-76.611	-51.231	Særlige omkostninger	-50.125	-107.823
		Impairmentnedskrivning	-384.957	
133.838	126.471	Resultat før finansielle poster	-300.229	264.298
		Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	22.654	27.998
39.760	99.290	Udbytte fra datter- og associerede virksomheder		
	-709.071	Nedskrivning på kapitalandele og mellemværender	-70.104	
25.294	52.666	Finansielle indtægter	33.899	26.704
-101.509	-143.057	Finansielle omkostninger	-139.185	-98.836
97.383	-573.701	Resultat før skat	-452.965	220.164
-28.783	-32.000	Skat af årets resultat	-30.200	-64.930
68.600	-605.701	Årets resultat	-483.165	155.234
		Årets resultat fordeles således :		
		Moderselskabets aktionærers andel af årets resultat	-484.333	151.747
		Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	1.168	3.487
		Årets resultat	-483.165	155.234
		Moderselskabets aktionærers andel af resultat pr. aktie (DKK)	-89,0	26,4
		Moderselskabets aktionærers andel af udvandet resultat pr. aktie (DKK)	-89,0	26,2

BALANCE, AKTIVER PR. 31. DECEMBER 2008 (t. DKK)

Moderselskabet			Koncernen	
2007	2008		2008	2007
LANGFRISTEDE AKTIVER				
80.645	80.645	Goodwill	311.275	487.861
2.990	4.048	Varemærker	167.885	278.351
7.589	6.406	Distributionsrettigheder	7.186	8.524
91.224	91.099	Immaterielle langfristede aktiver	486.346	774.736
468.006	326.745	Grunde og bygninger	643.363	770.679
	400.000	Projektudviklingsejendomme	400.000	
162.824	263.163	Produktionsanlæg og maskiner	529.291	488.715
150.397	131.685	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	214.997	240.091
36.573	210.477	Materielle anlægsaktiver under udførelse	291.787	57.536
817.800	1.332.070	Materielle langfristede aktiver	2.079.438	1.557.021
1.462.026	1.014.696	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
179.231	113.470	Kapitalandele i associerede virksomheder	87.650	225.691
134.529	76.386	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
		Tilgodehavender hos associerede virksomheder		
25.481	20.634		20.634	25.481
2.519	56.432	Værdipapirer	56.900	3.018
10.763	10.556	Andre tilgodehavender	11.939	11.592
1.814.549	1.292.174	Finansielle langfristede aktiver	177.123	265.782
2.723.573	2.715.343	Langfristede aktiver	2.742.907	2.597.539
KORTFRISTEDE AKTIVER				
56.647	56.590	Råvarer og hjælpematerialer	122.194	169.316
13.083	12.014	Varer under fremstilling	27.177	25.816
87.507	152.456	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	265.302	156.461
157.237	221.060	Varebeholdninger	414.673	351.593
168.340	180.098	Tilgodehavender fra salg	541.566	577.847
285.342	276.156	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
1.012	1.008	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.008	1.012
48.829	93.570	Andre tilgodehavender	113.679	64.035
15.087	134.466	Periodeafgrænsningsposter	147.191	31.435
518.610	685.298	Tilgodehavender	803.444	674.329
20.597	36.055	Likvide beholdninger	90.384	157.832
696.444	942.413	Kortfristede aktiver	1.308.501	1.183.754
3.420.017	3.657.756	Aktiver	4.051.408	3.781.293

BALANCE, PASSIVER PR. 31. DECEMBER 2008 (t. DKK)

Moderselskabet		Koncernen	
2007	2008	2008	2007
EGENKAPITAL			
59.000	56.000	56.000	59.000
0	180.000	180.000	0
0	0	-102.279	-7.694
9.994	-34.289	-34.603	10.057
924.695	283.618	440.788	960.411
59.000	0	0	59.000
1.052.689	485.329	539.906	1.080.774
0	0	34.922	38.689
1.052.689	485.329	574.828	1.119.463
EGENKAPITAL			
96.094	169.731	179.378	127.718
734.503	734.655	734.655	749.751
645.203	770.504	968.888	790.260
1.475.800	1.674.890	1.882.921	1.667.729
0	0	0	953
145.278	488.286	599.335	228.433
84.141	59.572	74.056	97.533
207.382	391.175	523.175	350.407
281.118	234.491	0	0
12.730		0	54.759
54.862	37.177	61.439	98.764
106.017	286.836	335.654	163.252
891.528	1.497.537	1.593.659	994.101
2.367.328	3.172.427	3.476.580	2.661.830
3.420.017	3.657.756	4.051.408	3.781.293

**EGENKAPITALOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER (t. DKK)
KONCERNEN**

	Aktiekapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Reserve for valuta kurs regu- lering	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn- skabs-året	Minoritets- andel	I alt
Egenkapital 31. december 2006	61.800	0	-9.194	1.975	1.018.823	61.800	12.917	1.148.121
Værdi- og valutakursregulering, tilknyttede uden- landske virksomheder			-1.750		-4.699		-4.590	-11.039
Skat af værdi- og valutakursregulering			3.250					3.250
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo				13.443				13.443
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstru- menter primo				-2.743				-2.743
Skat af sikringsinstrumenter				-2.618				-2.618
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	1.500	8.082	-4.699	0	-4.590	293
Årets resultat					92.747	59.000	3.487	155.234
Totalindkomst i alt	0	0	1.500	8.082	88.048	59.000	-1.103	155.527
Minoritetsandele af tilkøbte virksomheder							26.875	26.875
Betalt udbytte til aktionærer						-57.722		-57.722
Udbytte af egne aktier					4.078	-4.078		0
Køb af egne aktier					-162.598			-162.598
Salg af egne aktier					6.854			6.854
Aktiebaseret vederlæggelse					3.100			3.100
Kapitalnedsættelse	-2.800				2.800			0
Skat af egenkapitalbevægelser					-694			-694
Aktionærer i alt	-2.800	0	0	0	-146.460	-61.800	26.875	-184.185
Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt	-2.800	0	1.500	8.082	-58.412	-2.800	25.772	-28.658
Egenkapital 31. december 2007	59.000	0	-7.694	10.057	960.411	59.000	38.689	1.119.463

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER (t. DKK) **KONCERNEN**

	Aktiekapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Reserve for valuta kurs regulering	Reserve for sikrings- transaktio- ner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Minoritets- andel	I alt
Opskrivning af projektudviklingsejendom		240.000						240.000
Skat af opskrivning af projektudviklingsejendom		-60.000						-60.000
Værdi- og valutakursregulering, tilknyttede uden- landske virksomheder			-94.585		86		-4.935	-99.434
Skat af værdi- og valutakursregulering			0					0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo				-34.902				-34.902
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstru- menter primo				-13.443				-13.443
Skat af sikringsinstrumenter				3.685				3.685
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	180.000	-94.585	-44.660	86	0	-4.935	35.906
Årets resultat					-484.333	0	1.168	-483.165
Totalindkomst i alt	0	180.000	-94.585	-44.660	-484.247	0	-3.767	-447.259
Minoritetsandele af tilkøbte virksomheder								0
Betalt udbytte til aktionærer						-54.901		-54.901
Udbytte af egne aktier					4.099	-4.099		0
Køb af egne aktier					-46.244			-46.244
Salg af egne aktier					1.551			1.551
Aktiebaseret vederlæggelse					2.218			2.218
Kapitalnedsættelse	-3.000				3.000			0
Skat af egenkapitalbevægelser, aktionærer					0			0
Aktionærer i alt	-3.000	0	0	0	-35.376	-59.000	0	-97.376
Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt	-3.000	180.000	-94.585	-44.660	-519.623	-59.000	-3.767	-544.635
Egenkapital 31. december 2008	56.000	180.000	-102.279	-34.603	440.788	0	34.922	574.828

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER (t. DKK) MODERSELSKABET

	Aktiekapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 31. december 2006	61.800		2.637	1.061.274	61.800	1.187.511
		0				
Værdi- og valutakursregulering, tilknyttede uden- landske virksomheder			13.356			13.356
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo						0
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstru- menter primo			-3.662			-3.662
Skat af sikringsinstrumenter			-2.337			-2.337
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	7.357	0	0	7.357
Årets resultat				9.600	59.000	68.600
Totalindkomst i alt	0	0	7.357	9.600	59.000	75.957
Betalt udbytte til aktionærer					-57.722	-57.722
Udbytte af egne aktier				4.078	-4.078	0
Køb af egne aktier				-162.598		-162.598
Salg af egne aktier				6.854		6.854
Aktiebaseret vederlæggelse				3.100		3.100
Kapitalnedsættelse	-2.800			2.800		0
Skat af egenkapitalbevægelser				-413		-413
Aktionærer i alt	-2.800	0	0	-146.179	-61.800	-210.779
Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt	-2.800	0	7.357	-136.579	-2.800	-134.822
Egenkapital 31. december 2007	59.000	0	9.994	924.695	59.000	1.052.689

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER (t. DKK) MODERSELSKABET

	Aktiekapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Opskrivning af projektudviklingsejendom		240.000				240.000
Skat af opskrivning af projektudviklingsejendom		-60.000				-60.000
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo			-34.289			-34.289
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstru- menter primo			-13.356			-13.356
Skat af sikringsinstrumenter			3.362			3.362
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	180.000	-44.283	0	0	135.717
Årets resultat				-605.701	0	-605.701
Totalindkomst i alt	0	180.000	-44.283	-605.701	0	-469.984
Betalt udbytte til aktionærer					-54.901	-54.901
Udbytte af egne aktier				4.099	-4.099	0
Køb af egne aktier				-46.244		-46.244
Salg af egne aktier				1.551		1.551
Aktiebaseret vederlæggelse				2.218		2.218
Kapitalnedsættelse	-3.000			3.000		0
Aktionærer i alt	-3.000	0	0	-35.376	-59.000	-97.376
Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt	-3.000	180.000	-44.283	-641.077	-59.000	-567.360
Egenkapital 31. december 2008	56.000	180.000	-34.289	283.618	0	485.329

Kun reserve for sikringstransaktioner og overført resultat kan anvendes til udbytte til moderselskabets aktionærer.

I overført resultat er indeholdt overkurs ved emission på 53,9 mio. kr., der som følge af ændringer i den danske aktieselskabslov ikke længere skal bindes på en særskilt reserve.

PENGESTRØMSOPGØRELSE (t. DKK)

Moderselskabet			Koncernen	
2007	2008		2008	2007
68.600	-605.701	Årets resultat	-483.165	155.234
238.777	814.986	Reguleringer for ikke likvide driftsposter m.v.	744.950	239.666
307.377	209.285		261.785	394.900
		Ændring i arbejdskapital :		
75.504	10.126	+/- ændring i tilgodehavender	51.578	-45.364
17.660	-63.823	+/- ændring i varebeholdninger	-81.622	-14.472
-26.533	93.807	+/- ændring i kreditorer og anden gæld	123.737	-10.812
374.008	249.395	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	355.478	324.252
25.148	52.660	Renteindbetalinger og lignende	34.003	26.923
-80.281	-104.423	Renteudbetalinger og lignende	-151.865	-92.823
318.875	197.632	Pengestrømme fra ordinær drift	237.616	258.352
-82.401	-77.354	Betalt selskabsskat	-134.408	-106.895
236.474	120.278	Pengestrømme fra driftsaktivitet	103.208	151.457
39.760	99.290	Udbytte fra datter- og associerede virksomheder	14.336	15.958
116	0	Salg af værdipapirer		
42.902	9.244	Salg af materielle langfristede aktiver	45.349	212.141
-130.489	-363.045	Køb af materielle langfristede aktiver	-519.107	-222.543
188.763	-134.233	<i>Frit cash flow</i>	-356.214	157.013
6.000	0	Salg af associerede virksomheder		17.990
-424.817	0	Køb af dattervirksomheder	-126.546	-393.477
		Køb af immaterielle og finansielle langfristede akti-		
-57.265	-38.400	ver	-3.045	-2.340
-523.793	-292.911	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-589.013	-372.271
300.123	125.453	Provenu optagelse af langfristede gældsforpligtel-	141.986	300.123
-65.652	0	ser	-16.049	-69.923
-10.737	343.008	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	391.799	-5.036
-15.851	-180.776	Ændring i kortfristede kreditinstitutter		
-57.722	-54.901	Ændring i finansiering af datterselskaber	-54.901	-57.722
-162.598	-46.244	Betalt udbytte	-46.244	-162.598
6.854	1.551	Køb af egne aktier	1.551	6.854
-5.583	188.091	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	418.142	11.698
-292.902	15.458	Ændring af likvider	-67.663	-209.116
313.499	20.597	Likvid beholdning primo	157.832	368.320
0	0	Kursregulering	215	-1.372
20.597	36.055	Likvid beholdning ultimo	90.384	157.832

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 (kr.)	Foreslået udbytte pr. aktie
Resultat pr. aktie (kr.)	Royal Unibrew A/S' andel af årets resultat / antal cirkulerende aktier.
Cash flow pr. aktie (kr.)	Pengestrøm fra driftsaktivitet / antal cirkulerende aktier
Udvandet resultat henholdsvis cash flow pr. aktie (kr.)	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