



Årsregnskabsmeddelelse for 2009

Selskabsmeddelelse nr. 7/2010

5. marts 2010

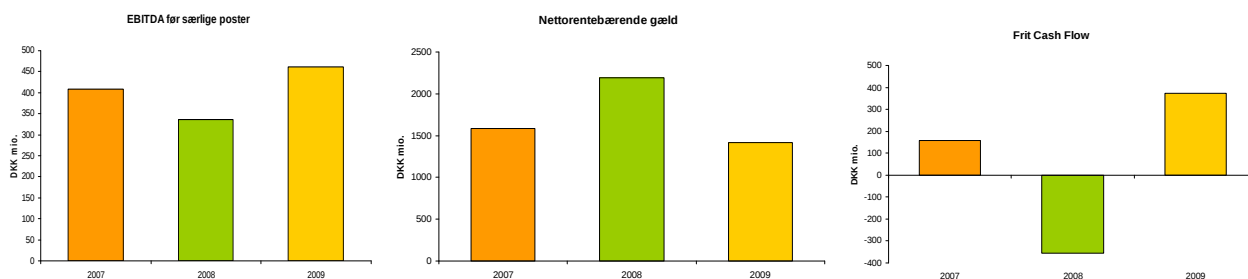
Royal Unibrew kommer styrket ud af et udfordrende år

Royal Unibrew er i 2009 lykkedes med at gennemføre en væsentlig restrukturering, fokusering og forenkling af virksomheden. Blandt andet er der sket betydelige ændringer af produktions- og distributionsstrukturen i Danmark, forretningen i Polen er blevet tilpasset, og aktiviteterne i de baltiske lande er blevet integreret. Disse ændringer har kombineret med stigende nettosalgspriser og et ændret salgsmiks medført en væsentlig forbedring af indtjeningen. Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) blev således DKK 243 mio. i 2009 mod DKK 135 mio. i 2008. Resultat før skat udgjorde DKK 77 mio. mod DKK -453 mio. sidste år. Det frie cash flow på DKK 374 mio. var DKK 730 mio. bedre end i 2008, og den netto rentebærende gæld er reduceret med DKK 775 mio. siden årets begyndelse til DKK 1.416 mio. Forbedringen af resultaterne blev opnået på trods af vanskelige markedsforhold og en faldende omsætning.

Resultaterne for 2009 er bedre end de senest angivne forventninger. Den netto rentebærende gæld var ca. DKK 200 mio. lavere end forventet. EBITDA før særlige poster blev DKK 460 mio. mod forventet DKK 425-450 mio.

Forventningerne til resultatet for 2010 opjusteres, idet EBITDA nu forventes at udgøre DKK 475-525 mio. mod tidligere forventet DKK 450-500 mio. Den netto rentebærende gæld forventes nedbragt til ca. DKK 1 mia. svarende til 1,9-2,1 gange EBITDA. Et fremtidigt salg af bryggerigrunden i Århus til den regnskabsmæssige værdi vil reducere gælden med yderligere godt DKK 300 mio.

"Jeg er meget tilfreds med, hvad vi har nået i 2009. Ved årets begyndelse havde vi et klart mål om at genetablere lønsomheden i virksomheden og at bringe gælden ned på et væsentligt lavere og holdbart niveau. Det er vi kommet meget langt med. Resultaterne er blevet markant forbedret via en effektiv restrukturering og fokusering af Royal Unibrew, og gælden er blevet nedbragt via et forbedret driftsresultat, en signifikant nedbringelse af arbejdskapitalen, frasalg og en vellykket kapitalforhøjelse. Grundet de markante skridt, der blev taget i 2009, har vi nu et godt udgangspunkt for den fortsatte udvikling af virksomheden. I 2010 vil vi fortsætte fokuseringen af forretningen og cementere de positive effekter af strukturændringerne. Samtidig vil vi investere i og styrke forretningsudviklingen gennem selektive vækstinitiativer – herunder lancering af nye produkter," siger Henrik Brandt.



HOVEDPUNKTER

- Gennemførelsen af koncernens strategiske hovedprioriteter for 2009 (jf. side 6 i denne meddelelse og årsregnskabsmeddelelsen for 2008) er forløbet som planlagt.
- De driftsmæssige resultater blev væsentligt forbedret trods nedgang i omsætningen:
 - EBITDA (før særlige poster) steg med 36 % i forhold til 2008 og udgjorde DKK 460 mio. (mod tidligere forventet DKK 425-450 mio.).
 - EBIT (før særlige poster) steg med 82 % i forhold til 2008 og udgjorde DKK 243 mio. (mod tidligere forventet DKK 210-235 mio.).
 - Overskudsgraden (EBIT før særlige poster) blev på 6,4 % – en fordobling i forhold til 2008.
 - Resultat før skat udgjorde DKK 77 mio. mod DKK -453 mio. i 2008.
 - Nettoomsætningen faldt med 9 % i forhold til sidste år – heraf kan 6 procentpoint primært henføres til den globale recession, mens 3 procentpoint relaterede sig til valutakursudsving og beslutningen om at ophøre med tabsgivende leveringsaftaler. Markedsandelene for brandede produkter blev generelt fastholdt.
 - De opnåede resultater for 2009 var generelt bedre end forventet i forbindelse med regnskabet for 3. kvartal 2009 (jf. selskabsmeddelelse nr. 27/2009 af 6. november 2009) og væsentligt bedre end forventet i forbindelse med offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen for 2008 (jf. selskabsmeddelelse nr. 2/2009 af 26. februar 2009).
- Likviditet, netto rentebærende gæld og kapitalstruktur er blevet væsentligt styrket:
 - Det frie cash flow udgjorde i 2009 DKK 374 mio. mod DKK -356 mio. i 2008.
 - Nettoarbejdskapitalen blev i 2009 reduceret med DKK 271 mio. til DKK -85 mio. mod DKK 186 mio. ved udgangen af 2008.
 - Investeringerne blev reduceret med DKK 320 mio. til DKK 199 mio. De DKK 199 mio. var ca. DKK 30 mio. mindre end tidligere angivet.
 - Den nettorentebærende gæld blev i 2009 reduceret med i alt DKK 775 mio. inkl. DKK 394 mio. fra den gennemførte kapitalforhøjelse. Ved udgangen af året udgjorde den nettorentebærende gæld DKK 1.416 mio. svarende til 3,1 gange EBITDA (før særlige poster).
 - De driftsmæssige resultater, den positive likviditetsudvikling, kapitalforhøjelsen og frasalg af aktiviteter betyder samlet, at Royal Unibrews nøgletal er væsentligt bedre end de covenants, der er indeholdt i aftalen med selskabets banker.

FORVENTNINGER TIL 2010

- Nettoomsætningen forventes uændret i intervallet DKK 3,4-3,6 mia.
- I 2010 forventes EBITDA i intervallet DKK 475-525 mio. mod tidligere udmeldt DKK 450-500 mio.
- EBIT forventes tilsvarende forøget med DKK 25 mio. til intervallet DKK 275-325. De højere forventninger skal ses på baggrund af, at det realiserede resultat i 2009 blev bedre end forventet, og at der er igangsat yderligere omkostningstilpasninger med effekt i 2010.
- Forventningerne til nettoomsætningen og EBITDA i 2010 er reduceret med henholdsvis ca. DKK 130 mio. og DKK 25 mio. som følge af salget af de caribiske bryggerier.
- Resultat før skat forventes at ligge i niveauet DKK 205-255 mio. mod tidligere forventet DKK 180-230 mio.
- Den netto rentebærende gæld forventes ved udgangen af 2010 at udgøre ca. DKK 1 mia. svarende til 1,9- 2,1 gange EBITDA

Yderligere information vedrørende denne meddelelse:

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

Det vil være muligt at følge Royal Unibrew præsentation af regnskabet for investorer og analytikere i dag kl. 9.00 via webcast. Registrering sker via Royal Unibrew website www.royalunibrew.com

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

Royal Unibrew producerer, markedsfører, sælger og distribuerer kvalitetsdrikkevarer, med fokus på brandede produkter, inden for øl, malt- og læskedrikke, herunder sodavand, vand og juice. Vi opererer som en ledende regional aktør på en række markeder i Vest- og Østeuropa samt på de internationale markeder for maltdrikke. Vores vesteuropæiske hovedmarkeder omfatter primært Danmark, Italien samt Grænsehandlen og Tyskland. De østeuropæiske markeder omfatter Litauen, Letland og Polen. De internationale markeder for maltdrikke omfatter hovedsagelig en række lande i Caribien og Afrika samt byer i Europa og Nordamerika med høj koncentration af indbyggere fra de caribiske og afrikanske områder, hvor maltdrikke er populære.

I Danmark er vi en førende leverandør af øl og læskedrikke med en række stærke brands, og i Italien blandt markedslederne i super premium segmentet med Ceres Strong Ale. I både Letland og Litauen er vi blandt de to førende drikkevarevirksomheder med betydelige markedspositioner inden for øl og læskedrikke, herunder juice. På de internationale markeder for maltdrikke er vi blandt markedslederne i premium segmentet med Vitamalt. I Polen har vi vores væsentligste marked i landets nordøstlige region, hvor vores brand har en betydelig position.

Læs mere på www.royalunibrew.com.

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Hovedpunkter	1
Hoved- og nøgletal	5
Regnskabsberetning	6
Finanskalender	20
Meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen i 2009	21
Ledelsespåtegning	22
Regnskab	
Resultatopgørelse	23
Totalindkomstopgørelse	24
Aktiver	25
Passiver	26
Pengestrømsopgørelse	27
Egenkapitalopgørelse	28
Kvartalsvise hoved- og nøgletal 2009	29
Nøgletalsdefinitioner	30

HOVED- OG NØGLETAL

	2009	2008	2007	2006	2005
Afsætning (t. hl)	6.602	7.458	7.079	6.375	5.784
Hovedtal (mio. DKK)					
Resultat					
Nettoomsætning	3.816,4	4.178,7	3.881,8	3.439,0	3.191,0
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster)	243,3	134,9	244,1	347,7	302,7
Særlige poster (omkostninger)	-49,6	-82,8	-15,5	0,0	0,0
Særlige poster (af- og nedskrivning, avance/tab)	14,7	32,7	35,7	-14,3	5,0
Nedskrivning for impairment	0,0	-385,0	0,0	0,0	0,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	208,4	-300,2	264,3	333,4	307,7
Nedskrivning af andre kapitalandele	0,0	-70,1	0,0	0,0	0,0
Finansielle poster i øvrigt, netto	-131,8	-82,7	-44,1	-13,0	-25,6
Resultat før skat	76,6	-453,0	220,2	320,4	282,1
Årets resultat	52,5	-483,2	155,2	230,3	220,6
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	47,1	-484,3	151,7	227,6	221,1
Balance					
Samlede aktiver	3.489,7	4.051,4	3.781,3	3.413,6	3.187,8
Egenkapital	995,1	574,8	1.119,5	1.148,1	1.149,8
Netto rentebærende gæld	1.416,3	2.191,9	1.586,1	1.047,8	1.007,3
Nettoarbejdskapital	-84,6	186,1	316,0	165,5	145,5
Frit cash flow	374,2	-356,2	157,0	206,0	252,2
Pr. aktie					
Royal Unibrew A/S' andel af resultat pr. aktie (DKK)	5,8	-89,0	26,4	38,0	35,4
Royal Unibrew A/S' udvandede andel af resultat pr. aktie (DKK)	5,8	-89,0	26,2	37,6	35,4
Cash flow pr. aktie (DKK)	62,0	19,0	26,1	70,2	61,2
Udvandet cash flow pr. aktie (DKK)	62,0	19,0	26,1	70,2	61,2
Udbytte pr. aktie (DKK)	0	0	10	10	10
Kurs ultimo pr. aktie	139,0	118,5	534,0	740,0	532,0
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.498	2.755	2.659	2.278	2.202
Nøgletal (mio. DKK)					
EBITDA før særlige poster	460,5	337,4	408,0	535,9	493,2
EBITDA	410,9	254,6	392,5	535,9	493,2
EBIT	208,4	-300,2	264,3	333,4	307,7
Nøgletal (i %)					
Afkast på investeret kapital (ROIC)	6,4	3,1	7,4	12,1	11,7
Overskudsgrad	6,4	3,2	6,3	10,1	9,5
EBIT-margin	5,5	-7,2	6,8	9,7	9,6
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	9,8	-8,5	4,0	6,0	7,9
Netto rentebærende gæld/EBITDA før særlige poster	3,1	6,5	3,9	2,0	2,0
Egenkapitalandel	28,5	14,2	29,6	33,6	36,1
Gearing	142,3	381,3	141,7	88,7	85,1
Aktivernes omsætningshastighed	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0
Afkastningsgrad	6,9	3,8	8,0	12,9	12,1
Egenkapitalforrentning efter skat	6,7	-57,0	13,7	20,0	19,8
Udlodningsprocent	0,0	0,0	38,9	27,2	28,8

Nøgletallene er med undtagelse af ROIC beregnet i henhold til Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

REGNSKABSBERETNING

STRATEGISKE HOVEDPRIORITETER I 2009

I 2009 har Royal Unibrew haft fokus på at reetablere koncernens lønsomhed og soliditet samt på at styrke det finansielle fundament. Dette arbejde har taget udgangspunkt i fire strategiske hovedprioriteter:

- Polen. Forbedring af lønsomheden via refokusering og tilpasninger af salgs- og marketingaktiviteter, konsolidering af produktionen på færre enheder samt reduktion af centrale funktioner og stabe.
- Danmark. Færdiggørelse af den omlægning af distributions- og produktionsstrukturen, som blev igangsat i 2008 samt forbedring af den organisatoriske effektivitet på tværs af funktionsområder.
- Baltikum. Integration af de lokale operationelle ledelser i Letland og Litauen med henblik på at styrke konkurrencekraften gennem en bedre erfarings- og ressourceudnyttelse inden for sortimentsudvikling, markedsføring, produktion, logistik og administration.
- Forbedring af cash flow og kapitalstruktur. Optimering af arbejdskapitalen og reduktion af investeringer samt vurdering af selskabets muligheder for at forbedre kapitalstrukturen.

Arbejdet med de fire hovedprioriteter har i 2009 resulteret i følgende:

- Der er i 2009 gennemført en væsentlig restrukturering af de polske aktiviteter. Salgs- og marketingaktiviteterne er blevet fokuseret på de stærkeste regionale brands, produktionsstrukturen er blevet forenklet via frasalg af bryggeriet i Koszalin sammen med tilhørende brands, og der er sket en tilpasning af den samlede organisation. Antallet af medarbejdere er blevet nedbragt med ca. 140. Restruktureringen vil fortsætte i den kommende periode med henblik på at skabe basis for en positiv indtjening på EBITDA-niveau fra 2010 og fremover.
- Den danske organisation er blevet effektiviseret ved centralisering af bryggeriaktiviteterne på bryggerierne i Faxe og Odense. Omlægningen af distributionsstrukturen er gennemført, og der er oprettet en telesalgsfunktion. Der er endvidere sket en strukturel ændring i organisationen, hvilket har medført en reduktion på 100 funktionærer.
Med henblik på yderligere forenkling og effektivisering blev det i november 2009 besluttet at flytte de administrative funktioner, som var placeret i Århus, til Faxe. De berørte medarbejdere fik tilbudt beskæftigelse i Faxe. Rekrutteringen af medarbejdere til afløsning af de, som ikke ønskede at blive beskæftiget i Faxe, er gennemført, og flytningen af funktionerne forventes afsluttet med udgangen af 1. kvartal 2010.
- Der er etableret en ny ledelse og ledelsesstruktur i Letland og Litauen, og de to virksomheder drives i dag som én virksomhed. Konkurrencekraften er styrket, og virksomheden er samtidig blevet effektiviseret. Antallet af medarbejdere er reduceret med 215, heraf 50 funktionærer.
- Selskabets cash flow og kapitalstruktur er blevet forbedret betydeligt. En væsentlig reduktion af pengebindinger i selskabet har nedbragt arbejdskapitalen med DKK 271 mio., og investeringerne er blevet reduceret med DKK 320 mio. til DKK 199 mio. I december 2009 blev der endvidere gennemført en kapitalforhøjelse med et provenu på DKK 394 mio.

Ovenstående tiltag har medført en betydelig – og større end forventet – forbedring af koncernens indtjening og cash flow, og den nettorentebærende gæld udgjorde ultimo 2009 ca. DKK 1,4 mia. mod DKK 2,2 mia. ved udgangen af 2008. Ca. halvdelen af gældsreduktionen relaterer sig til den gennemførte kapitalforhøjelse.

STRATEGI

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

- Fokus på markeder og segmenter, hvor koncernen har eller kan opnå en væsentlig position. Royal Unibrew vil fremadrettet fokusere på videreudvikling af sine etablerede markeds- eller segmentpositioner, hvor selskabet enten har en ledende position, som i f.eks. Danmark, eller betydelige og ledende nichepositioner, som i Italien og på de internationale markeder for maldrikke. Derudover vil Royal Unibrew udnytte strukturelle vækstmuligheder, der vil kunne styrke eller tilføre yderligere ledende positioner, og som kan skabe langsigtet værditilvækst.
- Fokus på udvikling af koncernens brands, produkter og markedspositioner. Royal Unibrew ejer en række velkendte brands med solide markedspositioner, som koncernen til stadighed vil videreudvikle. Særligt velkendte brands inden for øl er *Royal*, *Albani*, *Ceres*, *Faxe*, *Kalnapilis*, *Tauras*, *Lacplesis*, *Livu* og *Lomza*. Inden for læskedrikke, juice og mineralvand råder koncernen over brands som *Faxe Kondi*, *Egekilde*, *Nikoline*, *Cido* og *Mangali* og inden for maldrikke *Vitamalt* og *Supermalt*. Via licensaftaler med Heineken og Pepsi-koncernen indgår *Heineken* øl og en række produkter fra Pepsi-koncernen, herunder *Pepsi*, *Mirinda* og *7UP* i Royal Unibrews danske sortimentet. Disse aftaler understøtter salget af Royal Unibrews egne produkter, hvilket styrker koncernens position som leverandør. Udviklingen af produktporteføljen omfatter Royal Unibrews egen udvikling af nye smagsvarianter, brands og produkter samt indgåelse af nye licensaftaler.
- Fokus på operationel effektivitet i alle dele af Royal Unibrews værdikæde. Ved sammenlægning af bryggerier i Danmark, Litauen og Letland er der sket en væsentlig effektivisering af produktionsapparatet, og Royal Unibrew vil fortsat fokusere på at udnytte sådanne effektiviseringsmuligheder. Tilsvarende vil der fortsat blive fokuseret på at effektivisere salgs- og leveringssystemer.
- Fokus på at sikre finansiell fleksibilitet og handlefrihed gennem opretholdelse af en passende kapitalstruktur. Med henblik på fremadrettet at sikre strukturel og finansiell fleksibilitet samt konkurrencekraft, bl.a. set i lyset af den usikkerhed, som den økonomiske krise skaber om forventningerne til fremtiden, foretog ledelsen i 2009 en nærmere vurdering af, hvad der for tiden er en passende kapitalstruktur for Royal Unibrew. På denne baggrund er det ledelsens vurdering, at koncernens nettorentebærende gæld maksimalt bør udgøre 2,5 gange EBITDA.

På baggrund af den omfattende restrukturering og fokusering af aktiviteter, der fandt sted i 2009, er det ledelsens vurdering, at Royal Unibrew er godt rustet til at udbygge de enkelte markedspositioner og yderligere øge værdiskabelsen.

I 2010 vil der være fokus på at sikre, at de tiltag, der blev gennemført i 2009 får fuld effekt, og samtidig vil Royal Unibrew – afbalanceret efter markedsforholdene – investere i og styrke forretningsudviklingen gennem selektive vækstinitiativer, der skal være med til at skabe grundlag for fremtidig vækst.

Ved indgangen til 2010 ser det overordnede makroøkonomiske billede mere positivt ud end året før, men forbrugerne er fortsat tilbageholdende, og markederne er volatile og præget af skærpet konkurrence. Der er derfor fortsat udsigt til usikkerhed på Royal Unibrews markeder, og tilrettelæggelsen af aktiviteterne i 2010 vil blive baseret på en løbende vurdering af markedsudviklingen samt mulighederne for at udnytte og udbygge koncernens markedspositioner.

RESULTAT 2009

Royal Unibrew har i 2009 forbedret sin indtjenings- og markedsmæssige position i forhold til 2008 på trods af, at den globale krise og den heraf følgende ændrede kunde- og forbrugeradfærd har betydet lavere af- og omsætning. Royal Unibrew realiserede i 2009 et resultat før skat på DKK 77 mio., hvilket er væsentligt bedre end forventet og DKK 75 mio. bedre end resultatet på DKK 2 mio. før impairment i 2008.

På de fleste af Royal Unibrews markeder hersker der stadig økonomisk usikkerhed. Usikkerheden medførte som forventet en fortsat tilbageholdende adfærd hos forbrugerne ved udgangen af 2009. Enkelte markeder udviser store udsving i efterspørgslen fra periode til periode.

Royal Unibrew har i 2009 generelt fastholdt sine markedsandele for brandede produkter på de væsentlige markeder. Der konstateres fortsat stærk priskonkurrence på flere af koncernens nordeuropæiske markeder.

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

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

Udviklingen i koncernens aktiviteter fordelt på de enkelte markedssegmenter var i 2009 følgende:

	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ufordelt	Koncernen
Afsætning (t. hl)	3.318	2.756	528	-	6.602
Vækst (%)	-9,6	-12,8	-15,8		-11,5
Andel af afsætning (%)	50	42	8	-	100
Nettoomsætning (DKK mio.)	2.418	909	489	-	3.816
Vækst (%)	-4,1	-19,5	-7,6		-8,7
Andel af nettoomsætning (%)	63	24	13	-	100
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) (DKK mio.)	274,6	-5,2	37,5	-63,6	243,3
Overskudsgrad (%)	11,4	-0,6	7,7		6,4
Resultat før finansielle poster (EBIT) (DKK mio.)	251,0	-13,9	34,9	-63,6	208,4
EBIT-margin (%)	10,4	-1,5	7,1		5,5

Koncernens afsætning udgjorde i 2009 i alt 6,6 mio. hl øl, malt- og læskedrikke, hvilket er 12 % mindre end i 2008.

Koncernens nettoomsætning faldt mindre end afsætningen. Nettoomsætningen var 9 % lavere end i 2008 og udgjorde DKK 3.816 mio. 3 procentpoint af reduktionen i nettoomsætningen kan henføres til den faldende PLN-kurs og beslutningen om ophør af ulønsomme leveringsaftaler vedrørende private label. Der blev i begyndelsen af 2009 gennemført listeprisstigninger på flere markeder. Desuden er der opnået en positiv forskydning i produktmikset, idet der i 2009 er fokuseret på at fremme salget af brandede produkter samtidig med, at faldet i afsætningen var mindre i Vesteuropa end i Østeuropa.

Bruttoavancen steg i 2009 til 42,1 % mod 41,8 % i 2008. Bruttoresultatet udgjorde DKK 1.605 mio. i 2009, hvilket er DKK 140 mio. (8 %) lavere end i 2008. Det vurderes, at den lavere afsætning har reduceret bruttoresultatet med mere end DKK 225 mio. Modsat er bruttoresultatet i perioden positivt påvirket med mere end DKK 75 mio. som følge af, at de realiserede nettosalgspriser pr. enhed er steget mere end produktionsomkostningerne pr. enhed. De

højere nettosalgspriser og lavere indirekte omkostninger i produktionen, blandt andet som en følge af den afsluttede ændring af produktionsstrukturen i Danmark, har således totalt set mere end kompenseret for stigningen i de direkte produktionsomkostninger vedrørende råvarer, hvor købspriserne i væsentligt omfang er terminssikret.

Salgs- og distributionsomkostningerne var ca. DKK 240 mio. eller 17 % lavere end i 2008 og udgjorde DKK 1.147 mio. Mere end halvdelen af reduktionen kan henføres til de gennemførte effektiviseringer i koncernens salgs- og distributionsfunktioner, herunder primært den gennemførte omlægning af distributionsstrukturen i Danmark. Herudover er der sket en tilpasning og fokusering af salgs- og markedsføringsomkostninger mod koncernens væsentligste brands, ligesom prisudviklingen på mediakøb har været gunstig.

Administrationsomkostningerne blev i 2009 reduceret med DKK 8 mio. og udgjorde DKK 219 mio. mod DKK 227 mio. i 2008. Alle dele af koncernen er fokuseret på at tilpasse omkostningsbasen med henblik på at kompensere for den lavere afsætning. De forventede besparelser relateret til de gennemførte tilpasninger, primært i Danmark og Polen, er realiseret.

Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) blev i 2009 DKK 243 mio., hvilket er DKK 108 mio. bedre end i 2008. Overskudsgraden steg til 6,4 % fra 3,2 % i 2008. Resultatforbedringen relaterer sig primært til Vesteuropa. Men også i Østeuropa blev der i 2. halvår 2009 opnået en betydelig positiv udvikling som resultat af restruktureringen af aktiviteterne i Polen og integrationen af aktiviteterne i Litauen og Letland.

Særlige poster udgjorde i 2009 netto omkostninger af engangskarakter på DKK 35 mio. sammensat af omkostninger på DKK 50 mio. og avancer ved salg og nedskrivninger på langfristede aktiver på DKK 15 mio. Der blev realiseret en avance på salg af Koszalin-bryggeriet i Polen, og der blev afholdt omkostninger og foretaget nedskrivninger af aktiver i Danmark, Polen, Baltikum og i malt-segmentet.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) steg DKK 156 mio. og udgjorde DKK 411 mio. mod DKK 255 mio. i 2008.

Resultat før finansielle poster (EBIT) udgjorde herefter DKK 208 mio. mod DKK -300 mio. (DKK 85 mio. før impairment) i 2008.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder blev forbedret med DKK 4 mio. til DKK 26 mio. Den positive udvikling relaterer sig primært til kapitalandelene i det norske bryggeri, Hansa Borg.

Koncernens finansielle nettoomkostninger udgjorde DKK 158 mio. mod DKK 105 mio. i 2008. I 2009 indgår nettoomkostninger af engangskarakter på DKK 11 mio. vedrørende afdækninger. Herudover kan forøgelsen på DKK 53 mio. henføres til højere rentesatser og omkostninger relateret til den aftale om kreditfaciliteter, som Royal Unibrew indgik med sine hovedbankforbindelser i 2009.

Resultatet før skat udgjorde herefter DKK 77 mio. mod DKK -453 mio. (DKK 2 mio. før impairment) i 2008.

Årets resultat blev DKK 53 mio., hvilket er DKK 537 mio. bedre end de DKK -483 mio. (DKK -28 mio. før impairment), som blev realiseret i 2008. Skatteomkostningen var i 2009 positivt påvirket af en regulering vedrørende tidligere år på DKK 17 mio.

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

Vesteuropa

Vesteuropa	2009	2008	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	3.318	3.673	-10
Nettoomsætning (DKK mio.)	2.418	2.521	-4
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) (DKK mio.)	274,6	191,3	44
Overskudsgrad (%)	11,4	7,6	
EBIT (DKK mio.)	251,0	144,1	74
EBIT-margin (%)	10,4	5,7	

Segmentet **Vesteuropa** omfatter markederne for øl og læskedrikke i Danmark og Norden, Grænsehandlen og Tyskland samt Italien. Vesteuropa udgjorde i 2009 50 % af den samlede afsætning og 63 % af nettoomsætningen (2008: 49 % henholdsvis 60 %).

Koncernen fastholdt i 2009 generelt sine markedsandele og vandt markedsandele for brandede produkter i læskedriksegmentet i Danmark og for det væsentligste brand i Italien, Ceres Strong Ale. Markederne var imidlertid præget af den økonomiske afmatning og det faldende forbrug, og af- og nettoomsætning var henholdsvis 10 % og 4 % lavere end i 2008. Beslutningen om ophør af ulønsomme private label leveringsaftaler udgjorde 6 procentpoint af afsætningsreduktionen og 3 procentpoint af omsætningsreduktionen.

Resultatet af den primære drift (EBIT før særlige poster) blev forbedret med DKK 83 mio. til DKK 275 mio. og var positivt påvirket af højere nettosalgspriser pr. enhed og omkostningsbesparelser og negativt påvirket af den lavere afsætning.

EBIT var påvirket negativt af særlige poster med netto DKK 24 mio., primært som følge af omkostninger relateret til restruktureringsforanstaltninger i Danmark, herunder omlægning af produktions- og distributionsstrukturen i Danmark.

Vesteuropa	Realiseret i 1/1-31/12 2009		Ændring i forhold til 2008	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Danmark	1.167	1.465	-9	-15
Italien	672	459	2	-1
Grænsehandlen og Tyskland	553	1.322	2	-4
Norden	26	72	-41	-38
Vesteuropa i alt	2.418	3.318	-4	-10

Det vurderes, at den samlede afsætning af brandede øl i **Danmark** i 2009 er faldet med ca. 7 %, mens afsætningen af brandede læskedrikke skønnes at være faldet med ca. 6 %. Royal Unibrews afsætning af brandede læskedrikke blev kun reduceret med ca. 2 %, mens afsætningen af brandede øl var knapt 10 % lavere end i 2008. Stigningen i markedsandele for læskedrikke skyldes blandt andet helårseffekten af den gennemførte innovation inden for emballage, der fandt sted medio 2008 med introduktionen af PET-emballage (genanvendelig engangsemballage).

Udviklingen i Royal Unibrews samlede afsætning i 2009 var påvirket af lukningen af Maribo Bryggeri i 2008 samt beslutningen om ophør af ulønsomme leveringsaftaler vedrørende private label i 2009. Korrigeres der for disse reduktioner i koncernens salg, var afsætningen kun 4 % lavere i 2009 i forhold til 2008, mens nettoomsætningen i

2009 var 2 % lavere end i 2008. Afsætningen forskød sig dels fra HoReCa-sektoren mod detail-sektoren og dels mod salgsenheder med højere volumen af læskedrikke. Royal Unibrews markedsandele blev i 2009 øget for brandede læskedrikkeprodukter og var for brandede ølprodukter marginalt lavere end i 2008.

Der blev primo 2009 gennemført listeprisstigninger i Danmark.

I Danmark blev der udover en ny variant af Egekilde fokuseret på at skabe pakningsstørrelser og udbud, der matcher forbrugernes behov, og som sikrer indtjeningen inden for de enkelte produktkategorier. Udviklingen gik i 2009 mod flere produkter i engangsemballage som dåser og engangsplastikflasker.

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

Salget af Ceres Strong Ale i 66 cl flaske var fortsat stigende, og produktet er et eksempel på, hvordan der arbejdes med nye "drinking occasions" for brandet med henblik på at styrke positionen.

For **Grænsehandlen og Tyskland** steg koncernens nettoomsætning med 2 %, selv om afsætningen faldt 4 %. Royal Unibrews afsætning af brandede produkter blev øget, og der blev gennemført de planlagte listeprisstigninger.

Østeuropa

Østeuropa	2009	2008	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	2.756	3.158	-13
Nettoomsætning (DKK mio.)	909	1.129	-20
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) (DKK mio.)	-5,2	-51,1	90
Overskudsgrad (%)	-0,6	-4,5	
EBIT (DKK mio.)	-13,9	-437,3	97
EBIT-margin (%)	-1,5	-38,7	

Segmentet **Østeuropa** omfatter primært markederne for øl, juice og læskedrikke i Letland, Litauen og Polen. Østeuropa havde i 2009 42 % af koncernens afsætning og 24 % af nettoomsætningen. (2008: 42 % henholdsvis 27 %).

Markederne inden for dette segment har i 2009 været præget af en nedgang i forbruget af drikkevarer, som for Letlands vedkommende indtraf fra medio 2008, mens nedgangen først indtraf i Polen og Litauen ultimo 2008 henholdsvis primo 2009. Afsætningen faldt med 13 %, og nettoomsætningen i segmentet faldt med 20 % – heraf 7 procentpoint som følge af den negative kursudvikling for PLN.

Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) blev i forhold til 2008 forbedret med DKK 45,9 mio. på trods af den væsentlige reduktion i af- og omsætning. Forbedringen skyldtes primært omkostningsbesparelser på tværs af selskaberne.

EBIT var i perioden negativt påvirket af særlige poster med DKK 8,7 mio., blandt andet vedrørende restruktureringsomkostninger i Polen og Baltikum.

Østeuropa	Realiseret 1/1-31/12 2009		Ændring i forhold til 2008	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Litauen	338	824	-15	-10
Letland	263	839	-28	-29
Polen	306	1.090	-14	6
Øvrige områder	2	3	-84	-88
Østeuropa i alt	909	2.756	-20	-13

I **Litauen** skønnes det totale ølmarked i 2009 at være faldet med ca. 9 %, mens det samlede juicemarked faldt med anslået ca. 25 %. Kalnapilio-Tauro Grupe har i perioden fortsat øget markedsandelen for juice og fastholdt markedsandelen for brandede øl.

Der blev primo 2009 gennemført listeprisstigninger i Litauen. Tauras-brandet blev styrket gennem lancering af produkter i profilflasker, mens Kalnapilis blev styrket igennem line-extensions. Den samlede produktportefølje blev udvidet via introduktionen af et sortiment af cider.

Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) i Litauen var i 2009 på niveau med resultatet i 2008 på trods af den lavere af- og omsætning.

I **Letland** anslås det, at markedet for juice faldt med ca. 27 % i 2009. Der blev primo 2009 gennemført listeprisstigninger for de fleste produktkategorier. Cido-brandet har fastholdt sin markedsandel og position som nummer et på markedet, hvilket blandt andet blev sikret igennem lancering af en ny serie af produkter. Det samlede ølforbrug vurderes at være steget med et par procent. Royal Unibrews to vigtigste brands, Lacplesis og Livu, vandt begge markedsandele. Det samlede produktsortiment blev udvidet med lanceringen af et sortiment af cider.

Resultat af primær drift var i 2009 væsentligt bedre end i 2008 på trods det markante fald i af- og omsætning, idet der blev gennemført betydelige reduktioner af omkostningsbasen.

I **Polen** vurderes det, at det nationale ølforbrug faldt ca. 5 % i 2009 i forhold til året før som følge af den økonomiske krise og en forøgelse af ølafgifterne. Royal Unibrews afsætning steg med 6 %. Bortfaldet af salget af produkter relateret til det afhændede bryggeri i Koszalin påvirkede udviklingen i afsætningen negativt med 6 %. Den organiske vækst i afsætningen var således 12 %. Omsætningen faldt med 14 %. Korrigeret for den negative udvikling i PLN-kursen og bortfaldet af salget af produkter relateret til Koszalin-bryggeriet steg omsætningen med 20 %. Den positive underliggende udvikling relaterede sig primært til sidste halvdel af 2009.

Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) var i 2009 som forventet.

Malt- og oversøiske markeder

Malt- og oversøiske markeder	2009	2008	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	528	627	-16
Nettoomsætning (DKK mio.)	489	529	-8
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) (DKK mio.)	37,5	38,1	-2
Overskudsgrad (%)	7,7	7,2	
EBIT (DKK mio.)	34,9	36,4	-4
EBIT-margin (%)	7,1	6,9	

Segmentet **Malt- og oversøiske markeder** omfatter koncernens bryggerier og distributionsselskab i Caribien, eksport- og licensforretningen for maltdrikke, samt eksport af øl og læskedrikke til øvrige markeder. Af- og omsætningen udgjorde i 2009 henholdsvis 8 % og 13 % af koncernens samlede af- og omsætning. (2008: 8 % henholdsvis 13 %). Nettoomsætningen blev netto påvirket positivt med ca. DKK 7 mio. af valutakursudviklingen i forhold til 2008.

Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) var DKK 0,6 mio. mindre i 2009 end i 2008. Udviklingen i valutakurser påvirkede resultatet i 2009 negativt med netto DKK 1 mio.

Malt- og oversøiske markeder	Realiseret 1/1-31/12 2009		Ændring i forhold til 2008	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Caribien	306	249	3	-10
England	45	47	-43	-42
Afrika	62	114	-13	-19
Øvrige markeder	76	118	-9	-8
Malt- og oversøiske markeder i alt	489	528	-8	-16

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

I **Caribien** var udviklingen fortsat præget af den generelle økonomiske krise. Den stigende arbejdsløshed, reduktion i turismen og færre pengeoverførsler fra slægtninge bosat i USA har ledt til en faldende afsætning på de lokale markeder. Det vurderes, at Royal Unibrews markedsandele er fastholdt. Indtjeningen i de tre bryggeridatterselskaber i regionen var samlet set mindre end forventet men dog højere end i 2008. Nettoomsætningen i koncernens distributionsselskaber på Guadeloupe og Martinique var trods en generalstrejke i en stor del af 1. kvartal højere end forventet og end i 2008, og indtjeningen var bedre end forventet og ligeledes væsentligt bedre end i 2008.

I **England** var af- og omsætning negativt præget af væsentlige lagerreduktioner hos en større kunde. Herudover var omsætningen påvirket negativt med ca. DKK 7 mio. som følge af det lave kursniveau for GBP.

På de **øvrige** markeder i segmentet var afsætningen lavere end forventet primært som følge af den globale økonomiske krise, koncernens øgede fokus på kreditgivning og reduktion af lagerbeholdninger i forsyningskæden.

AKTIEOPTIONER

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 12/2009 af 31. marts 2009 besluttede bestyrelsen i Royal Unibrew med effekt fra 2008 at annullere den indgåede aktieoptionsordning for perioden 2008-2010 for direktionen og ca. 20 ledende medarbejdere, således at tildeling af de ordinære optioner for regnskabsåret 2008 og tildelinger for regnskabsårene 2009 og 2010 bortfaldt.

I henhold til bestemmelserne i optionsaftalerne vedrørende de tildelte men udestående optioner for 2004-2008, er antal og udnyttelseskurs reguleret i forbindelse med den gennemførte kapitalforhøjelse i december 2009 med henblik på at opretholde en uændret værdi af de udestående optioner.

Herefter udestår følgende aktieoptioner fra tidligere aktieoptionsordninger:

Tildelt	Udestående I alt (stk.)	Heraf direktionen (stk.)	Udnyttelseskurs	Udnyttelses- periode
Vedr. 2004	11.765	0	328	4/2008 - 4/2010
Vedr. 2005	23.046	0	445	4/2009 - 4/2011
Vedr. 2006	22.074	0	477	4/2010 - 4/2012
Vedr. 2007	16.094	0	350	4/2011 - 4/2013
Tildelt 2008 vedr. strategiplan	25.552	0	350	4/2011 - 4/2013
I alt	98.531	0		

Markedsværdien af de udestående optioner er beregnet til at udgøre DKK 0,3 mio. i henhold til Black-Scholes formel. Royal Unibrews forpligtelser i forbindelse med optionsordningerne afdækkes af selskabets beholdning af egne aktier (106.674 stk.).

BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

Royal Unibrews balance udgjorde pr. 31. december 2009 DKK 3.490 mio., hvilket er DKK 561 mio. lavere end pr. 31. december 2008. Den lavere balance skyldes primært den betydelige reduktion af varebeholdninger og tilgodehavender. Foruden øget fokus på at optimere lagerstyringen har de strukturelle ændringer, der er gennemført i produktions- og distributionsnettet, bidraget til den betydelige reduktion i varebeholdningerne.

Varebeholdninger blev i 2009 reduceret fra DKK 415 mio. til DKK 238 mio. pr. 31. december 2009. Tilgodehavender fra salg udgjorde DKK 409 mio. mod DKK 541 mio. ultimo 2008.

Koncernens egenkapital udgjorde ultimo 2009 DKK 995 mio. mod DKK 575 mio. ultimo 2008. Forøgelsen på DKK 420 mio. sammensatte sig af nettoprovenuet fra kapitalforhøjelsen og salg af tegningsretter på DKK 397 mio. samt årets totalindkomst på DKK 23 mio. Totalindkomsten bestod af årets resultat på DKK 53 mio. med fradrag af valutakursreguleringer af koncernens udenlandske tilknyttede selskaber på DKK 12 mio. samt en negativ udvikling i værdien af valuta- og rentesikringsinstrumenter på DKK 18 mio. Egenkapitalandelen steg i 2009 med 14,3 procentpoint til 28,5 %.

Det frie cash flow blev i 2009 betydeligt højere end i 2008 og udgjorde DKK 374 mio. mod DKK -356 mio. i 2008 svarende til en forbedring på DKK 730 mio. Forbedringen relaterede sig til såvel øgende pengestrømme fra driftsaktiviteter som færre investeringer i langfristede aktiver. Pengestrømmen fra driftsaktiviteter udgjorde DKK 513 mio. i 2009 mod DKK 103 mio. i 2008, og nettoinvesteringer i langfristede aktiver blev reduceret fra DKK 474 mio. i 2008 til DKK 152 mio. i 2009.

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter på DKK 513 mio. sammensatte sig af årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter på DKK 410 mio. (2008: DKK 262 mio.) og en reduktion af arbejdskapitalen med DKK 230 mio. (2008: DKK 107 mio.) med fradrag af netto betalte renter på DKK 140 mio. (2008: DKK 118 mio.) og tillæg af afregning af for meget betalt skat i 2008 på DKK 13 mio. (2008: fradrag af betalte skatter DKK 134 mio.). Pengebindingen i arbejdskapital var ved udgangen af 2009 negativ, DKK -85 mio. (2008: DKK 186 mio.), hvilket er det hidtil lavest realiserede. Den primære årsag hertil var det stærke fokus på styring af varebeholdninger og tilgodehavender fra salg. De midlertidigt forlængede afregningsfrister for A-skat i Danmark bidrog med ca. DKK 15 mio. til reduktionen af arbejdskapitalen i 2009.

Nettoinvesteringerne på DKK 152 mio. i langfristede aktiver sammensatte sig af bruttoinvesteringer på DKK 199 mio. med fradrag af provenuet for solgte aktiver primært vedrørende det polske bryggeri i Koszalin. Den væsentligste del af bruttoinvesteringerne vedrørte færdiggørelsen af de i 2008 påbegyndte investeringer i flytning af bryggerikapacitet fra Århus til Faxe og Odense i Danmark og vedrørende tappekapalet til PET-emballage i Baltikum.

FINANSIERING OG KAPITALSTRUKTUR

Som led i bestræbelserne på at styrke koncernens finansielle fundament gennemførte Royal Unibrew en kapitalforhøjelse i december 2009. Det lykkedes at opnå det ønskede provenu, og aktiekapitalen blev forhøjet med 5.586.498 stk. aktier a DKK 10 til kurs 75. Nettoprovenuet var DKK 394 mio. Herudover solgte Royal Unibrew tegningsretter vedrørende beholdningen af egne aktier med et provenu på DKK 3 mio. efter skat.

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

Som tidligere oplyst indgik Royal Unibrew i februar 2009 en aftale med sine hovedbankforbindelser om, at de i perioden frem til 31. marts 2011 stiller de kreditfaciliteter til rådighed for koncernen, som koncernen på basis af planer og budgetter har skønnet nødvendige. I forbindelse med kapitalforhøjelsen i december 2009 blev denne aftale forlænget således, at den løber frem til 31. marts 2012.

De kreditfaciliteter, som aftalen indeholder, er tilpasset de sæsonmæssige svingninger i koncernens kapitalbehov. I 2009 lykkedes det at foretage en større end forventet nedbringelse af den netto rentebærende gæld. Der er derfor sket en førtidig nedbringelse af de tilsagte udisponerede kreditfaciliteter med DKK 845 mio. til DKK 1,9 mia. pr. 31/12 2009, hvorefter kapitalberedskabet udgør ca. DKK 480 mio. Royal Unibrew vil fortsat løbende vurdere muligheden for yderligere reduktioner af de tilsagte, uudnyttede faciliteter med henblik på at reducere de finansielle omkostninger.

Finansieringsaftalen indeholder et antal betingelser vedrørende koncernens nøgletal (covenants). På baggrund af de opnåede resultater i 2009 var koncernens nøgletal ved udgangen af 2009 væsentligt bedre end de aftalte covenants, og baseret på den skønnede udvikling i 2010 vil de aftalte covenants også være overholdt ved udgangen af 2010 med en tilfredsstillende margin.

Det er en forudsætning for bankernes kredittilsagn, at selskabet ikke udbetaler udbytte eller tilbagekøber egne aktier i perioden indtil 31. marts 2012.

Royal Unibrews målsætning om, at den nettorentebærende gæld maksimalt bør udgøre 2,5 gange EBITDA forventes opnået i 2010. Hermed vurderes det, at kapitalstrukturen er tilpasset det nuværende økonomiske klima og koncernens forhold, hvilket sikrer strukturel og finansiell fleksibilitet samt konkurrencekraft.

AKTIONÆRFORHOLD

I forbindelse med kapitalforhøjelsen i december 2009 er der sket betydelige ændringer i sammensætningen af de største aktionærer. Nedenfor ses det, hvilke aktionærer, der har meddelt Royal Unibrew, at de har en aktiebeholdning større end 5 % af aktiekapitalen (jf. § 29 i aktieselskabsloven) før og efter kapitalforhøjelsen.

Aktionærer der i henhold til seneste meddelelser ejer mere end 5 % af aktiekapitalen:

	Ultimo februar 2010 >5 %	Ultimo februar 2009 >5 %
Chr. Augustinus Fabrikker, Danmark	10,4 %	-
ATP, Danmark*)	9,3 %	6,0 %
Stodir, Island	5,9 %	20,5 %
Skagen AS, Norge	5,6 %	-
Artio International Equity Fund, USA	-	11,2 %
LD F.m.b.a., Danmark	-	5,8 %
KAS Depository Trust Company, Holland	-	5,0 %

*)ifølge ATPs årsrapport for 2009

LEDELSESMÆSSIGE ÆNDRINGER

Peter Ryttergaard indtrådte i direktionen som økonomidirektør (CFO) 5. januar 2010 (jf. selskabsmeddelelse RU1/2010 af 5. januar 2010). Peter Ryttergaard er 39 år og kommer fra en stilling som CFO og CEO i Novenco A/S. Tidligere har Peter Ryttergaard arbejdet som CFO i FLS Aerospace Holding Group og SR Technics, England og som revisor hos BDO Scanrevision.

Ulrik Sørensen udtrådte samtidig af selskabets direktion og vil frem til han går på pension med udgangen af 2010 bistå Peter Ryttergaard efter behov samt løse særlige opgaver for direktionen.

BESTYRELSENS BESLUTNINGER OG FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at Royal Unibrew A/S ophæver vedtægternes eksisterende stemmeretsbegrænsning på 10 %, jf. vedtægternes § 15 stk. 2 og 3.

Endvidere vil bestyrelsen foreslå, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til at erhverve egne aktier svarende til indtil 10 % af aktiekapitalen, og således at bemyndigelsen gælder for tiden indtil næste ordinære generalforsamling samt at bestyrelsen bemyndiges til at foretage kapitaludvidelser med indtil nominelt DKK 11 mio. svarende til ca. 10 % af aktiekapitalen.

I overensstemmelse med aftalen med selskabets hovedbanker indstiller bestyrelsen, at der ikke udbetales udbytte for 2009.

Endelig vil bestyrelsen fremsætte en række forslag til vedtægtsændringer, hvorved vedtægterne tilpasses den ny selskabslovgivning.

FREMTIDEN

Royal Unibrew er, som de fleste andre virksomheder, påvirket både direkte og indirekte af den krise, der ramte den finansielle sektor i 2007, og som senere har udviklet sig til en generel økonomisk krise. De økonomiske forventninger til regnskabsåret 2010 er baseret på en række forudsætninger. Under de nuværende markedsforhold vil ledelsens forventninger til fremtiden – og dermed nedenstående forudsætninger – alt andet lige være behæftet med større usikkerhed end sædvanligt, og risikoen for, at de fremtidige realiserede økonomiske resultater afviger fra de forventede fremtidige økonomiske resultater, er tilsvarende højere.

Ledelsens resultatforventninger for 2010 er blandt andet baseret på, at de ændringer, der er sket som led i gennemførelsen af de fire strategiske hovedprioriteter, får fuld effekt og bliver yderligere cementeret i 2010. Forventningerne er ikke baseret på forudsætninger om frasalg af aktiver eller aktiviteter, herunder det fremtidige salg af ejendommen i Århus, Danmark.

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

Forudsætninger for forventningerne til 2010

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

- Som omtalt i selskabsmeddelelse nr. 6/2010 af 24. februar 2010 har Royal Unibrew solgt sine kapitalandele i de caribiske bryggerier på St. Vincent, Antigua og Dominica til bryggeriet Cerveceria Nacional Dominicana (CND) fra Den Dominikanske Republik. Salget medfører en reduktion af Royal Unibrews rentebærende gæld med knap DKK 200 mio. Resultatet af de caribiske bryggerier indgår i koncernregnskabet indtil salget. Nettoomsætningen og EBITDA vil i 2010 i forhold til 2009 blive reduceret med henholdsvis ca. DKK 130 mio. og DKK 25 mio. som følge af salget.
- Det skønnes, at forbruget på koncernens hovedmarkeder stadig vil udvise en faldende tendens i forhold til 2009, og der forudses tidligst en stabilisering af forbruget på de vesteuropæiske markeder i 2. halvår 2010. I Østeuropa og på markederne for maltdrikke forventes effekterne af den globale økonomiske krise fortsat at lede til faldende forbrug – også i 2. halvår af 2010.
- I særdeleshed i Nordeuropa vurderes der at være risiko for fortsat intens priskonkurrence. Der forudsættes således alene selektive listeprijsforhøjelser.
- Koncernens markedsandele for brandede produkter forventes fastholdt for de væsentligste produkter på hovedmarkederne.
- Af- og omsætningen skønnes i 2010 at blive lavere end i 2009, dels som følge af salget af de caribiske bryggerier, dels som følge af den forventede markedsudvikling.
- Produktionsomkostningerne forventes netto at blive lavere i 2010 end i 2009, og vil være positivt påvirket af effektivitetsforbedringer og lavere råvarepriser og negativt påvirket af stigende vedligeholdelsesomkostninger samt en vis inflationsregulering af øvrige omkostninger.
- Salgs- og distributionsomkostningerne forventes netto at blive lavere i 2010 end i 2009, blandt andet som følge af effektivitetsforbedringer i forbindelse med ændringen af distributionsstrukturen i Danmark, besparelser som følge af organisationstilpasningerne i Danmark, Polen og Baltikum samt forøgelse af markedsføringsomkostningerne i forbindelse med satsning på selektive vækstmuligheder samt innovation.

- Administrationsomkostningerne forventes at blive lidt lavere i 2010 end i 2009, som følge af organisationstilpasningerne i Danmark, Polen og Baltikum.
- I Polen forudsættes de iværksatte og planlagte tiltag at resultere i break-even på EBITDA-niveau.
- I henhold til koncernens politik for sikring af råvarepriser er der i løbet af 2009 indgået afdækningsaftaler for de væsentligste råvarer (dåser (aluminium), malt (byg), humle og energi) dækkende størstedelen af det skønnede behov i 2010.
- Der forudsættes ingen væsentlige ændringer i valutakurser over for DKK i forhold til ultimo 2009
- Der forudsættes ingen "særlige poster" i 2010.
- Investeringerne forventes at udgøre DKK 130 mio.
- Afskrivningerne skønnes til DKK 200 mio. efter frasalg af de caribiske selskaber.
- Koncernens beregnede skat forventes at udgøre 29 % af forventet EBIT og med fradrag 12 % af koncernens nettofinansieringsomkostninger.

Forventninger til 2010

I 2010 forventes en samlet nettoomsætning på DKK 3,4-3,6 mia., hvilket er uændret i forhold til det tidligere udmeldte.

EBITDA forventes i 2010 at ligge i intervallet DKK 475-525 mio. (mod tidligere forventet DKK 450-500 mio.), og EBIT forventes at udgøre DKK 275-325 mio. (mod tidligere forventet DKK 250-300 mio.). Forbedringen af EBITDA skyldes dels, at resultatet i 2009 var bedre end forventet, dels at der blev igangsat yderligere omkostningstilpasninger med effekt i 2010.

Finansielle poster skønnes netto at ville udgøre ca. DKK 70 mio., hvorefter årets resultat før skat for 2010 forventes at ville ligge i niveauet DKK 205-255 mio. Ved udgangen af 2010 forventes koncernens netto rentebærende gæld at udgøre ca. DKK 1,0 mia. svarende til en netto rentebærende gæld i niveauet 1,9-2,1 gange EBITDA.

Langsigtet målsætning

De organisatoriske tilpasninger og effektiviseringer, som allerede er gennemført og løbende forventes at blive gennemført, refokusering og tilpasning i Polen, en reduceret balance bl.a. som følge af frasalg af de caribiske aktiviteter samt kapitalforhøjelsen i 2009 forventes at skabe grundlag for en solid indtjening på koncernens tre markedsområder: Vesteuropa, Østeuropa og Malt- og Oversøiske markeder. Hertil kommer, at de seneste års betydelige investeringer betyder, at koncernen har et ajourført produktionsapparat og generelt disponibel kapacitet.

En normalisering af den globale økonomi og konkurrencesituationen forventes derfor – alt andet lige – at gøre det muligt for Royal Unibrew at høste betydelige indtjeningsmæssige fordele.

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

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

Et fremtidigt salg af bryggerigrunden i Århus til den regnskabsmæssige værdi vil reducere den rentebærende gæld med godt DKK 300 mio.

UDSAGN OM FREMTIDEN

Denne meddelelse indeholder fremadrettede udsagn. Der bør ikke træffes beslutning baseret på sådanne fremadrettede udsagn, da de relaterer sig til og er afhængig af omstændigheder som måske eller måske ikke vil indtræde i fremtiden, og de faktiske resultater kan adskille sig væsentligt fra dem som er indeholdt i de fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn omfatter, men er ikke begrænset til, udsagn vedrørende vores forretning, finansielle omstændigheder, strategi, driftsresultater, finansiering og andre planer, formål, antagelser, forventninger, udsigter, overbevisninger og andre fremtidige begivenheder og udsigter. Vi påtager os ikke nogen forpligtelse til og har ikke til hensigt at offentliggøre opdateringer eller ændringer til nogen af disse fremadrettede udsagn uanset om det er med henblik på at afspejle ny information eller fremtidige begivenheder eller omstændigheder eller med andet formål.

FINANSKALENDER

2010

Generalforsamling:

27. april 2010

Ordinær generalforsamling i Odense

Regnskabsmeddelelser:

27. april 2010

Delårsrapport for 1. kvartal 2010

26. august 2010

Halvårsrapport 2010

25. november 2010

Delårsrapport for 3. kvartal 2010

MEDDELELSER TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN I 2009

23. februar 2009	01/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
26. februar 2009	02/2009	Årsregnskabsmeddelelse for 2008
11. marts 2009	03/2009	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
12. marts 2009	04/2009	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
19. marts 2009	05/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
23. marts 2009	06/2009	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
25. marts 2009	07/2009	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
26. marts 2009	08/2009	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
27. marts 2009	09/2009	Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. fremskynder salget af bryggeri i Koszalin
30. march 2009	10/2009	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
31. marts 2009	11/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
31. marts 2009	12/2009	Annullering af aktieoptionsprogram
01. april 2009	13/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
08. april 2009	14/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
15. april 2009	15/2009	Ordinær generalforsamling – indkaldelse
29. april 2009	16/2009	Delårsrapport for 1. kvartal 2009
29. april 2009	17/2009	Ordinær generalforsamling 2009
25. maj 2009	18/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
27. maj 2009	19/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
29. maj 2009	20/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
29. maj 2009	21/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
02. juni 2009	22/2009	Royal Unibrews salg af det polske bryggeri i Koszalin er gennemført
12. august 2009	23/2009	Royal Unibrew indgår aftale om salg af bryggerier i Caribien
26. august 2009	24/2009	Delårsrapport for 1. halvår 2009
26. august 2009	25/2009	Rettelse til den engelske version af delårsrapport for 1. halvår 2009
18. september 2009	26/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
06. november 2009	27/2009	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2009
06. november 2009	28/2009	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
09. november 2009	29/2009	Ledelsesforhold
16. november 2009	30/2009	Vilkår for fortegningssemission i Royal Unibrew A/S
16. november 2009	31/2009	Ekstraordinær generalforsamling 2009
16. november 2009	32/2009	Vedtægter
19. november 2009	33/2009	Royal Unibrew offentliggør prospekt
07. december 2009	34/2009	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
08. december 2009	35/2009	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
09. december 2009	36/2009	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
11. december 2009	37/2009	Royal Unibrew A/S gennemfører fortegningssemission
11. december 2009	38/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
11. december 2009	39/2009	Vedtægter
11. december 2009	40/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
16. december 2009	41/2009	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen og bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2009 for Royal Unibrew A/S.

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

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Faxe, den 4. marts 2010

Direktion

Henrik Brandt
Administrerende direktør

Peter Ryttergaard
Økonomidirektør

Hans Savonije
International direktør

Bestyrelse

Steen Weirsøe
Formand

Tommy Pedersen
Næstformand

Ulrik Bülow

Erik Christensen

Erik Højsholt

Kirsten Liisberg

Hemming Van

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december (t.DKK)

Morderselskabet			Koncernen	
2008	2009		2009	2008
3.088.400	2.751.322	Omsætning	4.479.219	4.918.600
-337.332	-282.084	Øl- og mineralvandsafgifter	-662.798	-739.897
2.751.068	2.469.238	Nettoomsætning	3.816.421	4.178.703
-1.559.763	-1.422.398	Produktionsomkostninger	-2.211.134	-2.433.298
1.191.305	1.046.840	Bruttoresultat	1.605.287	1.745.405
-866.806	-710.047	Salgs- og distributionsomkostninger	-1.146.604	-1.387.543
-150.627	-164.115	Administrationsomkostninger	-219.068	-226.844
3.830	3.691	Andre driftsindtægter	3.691	3.835
177.702	176.369	Resultat af primær drift før særlige poster	243.306	134.853
0	0	Særlige indtægter	21.500	0
-51.231	-23.889	Særlige omkostninger	-56.366	-50.125
		Nedskrivning af langfristede aktiver	0	-384.957
126.471	152.480	Resultat før finansielle poster	208.440	-300.229
		Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	25.836	22.654
99.290	243.113	Udbytte fra datter- og associerede virksomheder		
-709.071	0	Nedskrivning på kapitalandele og mellemværender	0	-70.104
52.666	39.084	Finansielle indtægter	32.666	33.899
-143.057	-164.751	Finansielle omkostninger	-190.295	-139.185
-573.701	269.926	Resultat før skat	76.647	-452.965
-32.000	-14.406	Skat af årets resultat	-24.196	-30.200
-605.701	255.520	Årets resultat	52.451	-483.165
		Årets resultat fordeles således:		
		Morderselskabets aktionærers andel af årets resultat	47.062	-484.333
		Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	5.389	1.168
		Årets resultat	52.451	-483.165
		Morderselskabets aktionærers andel af resultat pr. aktie (DKK)	5,8	-89,0
		Morderselskabets aktionærers andel af udvandet resultat pr. aktie (DKK)	5,8	-89,0

Totalindkomstopgørelse for 1. januar - 31. december (t.DKK)

Morderselskabet			Koncernen	
2008	2009		2009	2008
<u>-605.701</u>	<u>255.520</u>	Årets resultat	<u>52.451</u>	<u>-483.165</u>
		Anden totalindkomst		
240.000	0	Opskrivning af projektudviklingsejendomme	0	240.000
		Værdi- og valutakursregulering af tilknyttede udenlandske virksomheder	-11.970	-99.434
-13.356	34.289	Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	34.603	-13.742
-34.289	-51.764	Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	-52.596	-34.603
<u>-56.638</u>	<u>0</u>	Skat af egenkapitalposter	<u>0</u>	<u>-56.315</u>
<u>135.717</u>	<u>-17.475</u>	Anden totalindkomst efter skat	<u>-29.963</u>	<u>35.906</u>
<u>-469.984</u>	<u>238.045</u>	Totalindkomst i alt	<u>22.488</u>	<u>-447.259</u>
		fordeles således:		
		Morderselskabets aktionærers andel af totalindkomst	19.330	-443.492
		Minoritetsaktionærers andel af totalindkomst	3.158	-3.767
			<u>22.488</u>	<u>-447.259</u>

Aktiver pr. 31. december (t.DKK)

Moderselskabet			Koncernen	
2008	2009		2009	2008
LANGFRISTEDE AKTIVER				
80.645	80.645	Goodwill	307.524	311.275
4.048	2.990	Varemærker	166.193	167.885
6.406	5.223	Distributionsrettigheder	6.237	7.186
91.099	88.858	Immaterielle langfristede aktiver	479.954	486.346
326.745	386.195	Grunde og bygninger	723.786	643.363
400.000	403.552	Projektudviklingsejendomme	403.552	400.000
263.163	399.248	Produktionsanlæg og maskiner	650.786	529.291
131.685	149.821	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	224.146	214.997
210.477	6.495	Materielle anlægsaktiver under udførelse	11.386	291.787
1.332.070	1.345.311	Materielle langfristede aktiver	2.013.656	2.079.438
1.014.696	996.210	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
113.470	117.957	Kapitalandele i associerede virksomheder	110.842	87.650
76.386	28.769	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
20.634	0	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	20.634
56.432	56.370	Andre kapitalandele	56.748	56.900
10.556	11.226	Andre tilgodehavender	12.892	11.939
1.292.174	1.210.532	Finansielle langfristede aktiver	180.482	177.123
2.715.343	2.644.701	Langfristede aktiver	2.674.092	2.742.907
KORTFRISTEDE AKTIVER				
56.590	41.270	Råvarer og hjælpematerialer	92.199	122.194
12.014	11.013	Varer under fremstilling	20.980	27.177
152.456	63.837	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	124.945	265.302
221.060	116.120	Varebeholdninger	238.124	414.673
180.098	142.933	Tilgodehavender fra salg	408.958	541.566
276.156	78.421	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
1.008	1.039	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.039	1.008
93.570	10.630	Andre tilgodehavender	21.082	113.679
134.466	41.544	Periodeafgrænsningsposter	53.885	147.191
685.298	274.567	Tilgodehavender	484.964	803.444
36.055	15.538	Likvide beholdninger	92.474	90.384
942.413	406.225	Kortfristede aktiver	815.562	1.308.501
3.657.756	3.050.926	Aktiver	3.489.654	4.051.408

Passiver pr. 31. december (t.DKK)

Moderselskabet			Koncernen	
2008	2009		2009	2008
		EGENKAPITAL		
56.000	111.865	Selskabskapital	111.865	56.000
0	337.825	Overkurs fra emission	337.825	0
180.000	180.000	Opskrivningshenlæggelser	180.000	180.000
0	0	Reserve for valutakursregulering	-112.018	-102.279
-34.289	-51.764	Reserve for sikringstransaktioner	-52.596	-34.603
283.618	543.246	Overført overskud	491.958	440.788
0	0	Foreslået udbytte	0	0
485.329	1.121.172	Egenkapital for moderselskabs aktionærer	957.034	539.906
0	0	Minoritetsinteresser	38.080	34.922
485.329	1.121.172	Egenkapital	995.114	574.828
169.731	163.427	Udskudt skat	171.831	179.378
734.655	734.793	Realkreditinstitutter	735.516	734.655
770.504	449.861	Kreditinstitutter	773.301	968.888
1.674.890	1.348.081	Langfristede forpligtelser	1.680.648	1.882.921
488.286	0	Kreditinstitutter	0	599.335
59.572	50.718	Indløsningsforpligtelse, returemballage	61.793	74.056
391.175	279.830	Leverandørgæld	419.381	523.175
234.491	3.464	Gæld til dattervirksomheder	0	0
0	4.144	Selskabsskat	6.227	0
37.177	61.518	Anden offentlig gæld	98.012	61.439
286.836	181.999	Anden gæld	228.479	335.654
1.497.537	581.673	Kortfristede forpligtelser	813.892	1.593.659
3.172.427	1.929.754	Forpligtelser	2.494.540	3.476.580
3.657.756	3.050.926	Passiver	3.489.654	4.051.408

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december (t.DKK)

Morderselskabet			Koncernen	
2008	2009		2009	2008
-605.701	255.520	Årets resultat	52.451	-483.165
814.986	41.209	Reguleringer for ikke likvide driftsposter m.v.	357.979	744.950
209.285	296.729		410.430	261.785
		Ændring i arbejdskapital:		
10.126	167.884	+/- ændring i tilgodehavender	143.380	51.578
-63.823	104.940	+/- ændring i varebeholdninger	175.701	-81.622
93.807	-136.411	+/- ændring i kreditorer og anden gæld	-88.988	123.737
249.395	433.142	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	640.523	355.478
52.660	81.302	Renteindbetalinger og lignende	74.990	34.003
-104.423	-208.466	Renteudbetalinger og lignende	-215.306	-151.865
197.632	305.978	Pengestrømme fra ordinær drift	500.207	237.616
-77.354	18.058	Betalt selskabsskat	13.036	-134.408
120.278	324.036	Pengestrømme fra driftsaktivitet	513.243	103.208
99.290	320.313	Udbytte fra datter- og associerede virksomheder	12.738	14.336
9.244	10.740	Salg af materielle langfristede aktiver	47.435	45.349
-363.045	-166.447	Køb af materielle langfristede aktiver	-199.167	-519.107
-134.233	488.642	<i>Frit cash flow</i>	374.249	-356.214
0	20.634	Indfrielse af lån til associerede virksomheder	20.634	0
0	0	Køb af dattervirksomheder	0	-126.546
-38.400	11.458	Ændring i immaterielle og finansielle langfristede aktiver	6.569	-3.045
-292.911	196.698	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-111.791	-589.013
125.453	0	Provenu optagelse af langfristede gældsforpligtelser	0	141.986
0	-807.734	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-796.196	-16.049
343.008	0	Ændring i kortfristede kreditinstitutter	0	391.799
-180.776	-131.221	Ændring i finansiering af datterselskaber	0	0
-54.901	0	Betalt udbytte	0	-54.901
-46.244	0	Køb af egne aktier	0	-46.244
0	393.690	Provenu fra aktieemission	393.690	0
1.551	4.014	Salg af egne aktier og tegningsretter	4.014	1.551
188.091	-541.251	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-398.492	418.142
15.458	-20.517	Ændring af likvider	2.960	-67.663
20.597	36.055	Likvid beholdning primo	90.384	157.832
0	0	Kursregulering	-870	215
36.055	15.538	Likvid beholdning ultimo	92.474	90.384

Egenkapitalopgørelse for 1. januar - 31. december (t.DKK)

Koncernen

	Aktiekapital	Overkurs fra emission	Opskriv- ningshen- læggelser	Reserve for valuta kurs regulering	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs året	Minoritets- andel	I alt
Egenkapital 31. december 2007	59.000	0	0	-7.694	10.057	960.411	59.000	38.689	1.119.463
Egenkapitalbevægelser i 2008									
Totalindkomst i alt			180.000	-94.585	-44.660	-484.247		-3.767	-447.259
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	0	0	-35.376	-59.000	0	-97.376
Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt	-3.000	0	180.000	-94.585	-44.660	-519.623	-59.000	-3.767	-544.635
Egenkapital 31. december 2008	56.000	0	180.000	-102.279	-34.603	440.788	0	34.922	574.828
Egenkapitalbevægelser i 2009									
Totalindkomst i alt			0	-9.739	-17.993	47.062		3.158	22.488
Kapitalforhøjelse	55.865	337.825							393.690
Salg af egne aktier og tegningsrettigheder						4.014			4.014
Aktiebaseret vederlæggelse						94			94
Skat af egenkapitalbevægelser, aktionærer						0			0
Aktionærer i alt	55.865	337.825	0	0	0	4.108	0	0	397.798
Egenkapitalbevægelser i 2009 i alt	55.865	337.825	0	-9.739	-17.993	51.170	0	3.158	420.286
Egenkapital 31. december 2009	111.865	337.825	180.000	-112.018	-52.596	491.958	0	38.080	995.114

Kvartalsvis hoved- og nøgletal 2009 (t.DKK)

	2009				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Året
Afsætning (mio. hl)	1,3	2,0	1,9	1,4	6,6
Hovedtal (mio. DKK)					
Resultat					
Nettoomsætning	767,6	1.145,3	1.074,0	829,5	3.816,4
Produktionsomkostninger	-464,0	-632,2	-606,4	-508,5	-2.211,1
Bruttoresultat	303,6	513,1	467,6	321,0	1.605,3
Salgs- og distributionsomkostninger	-278,5	-341,1	-268,9	-258,1	-1.146,6
Administrationsomkostninger	-53,7	-57,9	-51,8	-55,7	-219,1
Andre indtægter	0,7	0,7	1,2	1,1	3,7
Resultat af primær drift før særlige poster	-27,9	114,8	148,1	8,3	243,3
Særlige poster (omkostninger)	-14,5	-25,6	-3,1	-6,4	-49,6
Særlige poster (af- og nedskr., avance/tab)	-2,0	17,3	-1,0	0,4	14,7
Resultat før finansielle poster	-44,4	106,5	144,0	2,3	208,4
Resultat af associerede selskaber	-0,1	13,6	6,7	5,6	25,8
Finansielle indtægter og omkostninger	0,5	-53,1	-47,5	-57,5	-157,6
Resultat før skat	-44,1	67,0	103,2	-49,5	76,6
Årets resultat	-34,6	51,5	69,8	-34,2	52,5
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	-34,5	50,8	68,2	-37,4	47,1
Balance					
Samlede aktiver	4.016,5	4.086,6	3.769,2	3.489,7	3.489,7
Egenkapital	522,2	553,4	611,2	995,1	995,1
Netto rentebærende gæld	2.325,7	2.138,7	1.894,8	1.416,3	1.416,3
Nettoarbejdskapital	193,6	73,3	-41,7	-84,6	-84,6
Frit cash flow	-129,9	178,8	242,0	83,3	374,2
Nøgletal (mio. DKK)					
EBITDA før særlige poster	17,4	161,5	202,4	79,2	460,5
EBITDA	2,9	135,9	199,3	72,8	410,9
EBIT	-44,4	106,5	144,0	2,3	208,4
Nøgletal (i %)					
Overskudsgrad	-3,6	10,0	13,8	1,0	6,4
EBIT margin	-5,8	9,3	13,4	0,3	5,5
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	-16,9	15,6	22,5	10,0	9,8
Egenkapitalandel	13,0	13,5	16,2	28,5	28,5
Gearing	445,4	386,5	310,0	142,3	142,3

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

NØGLETALSDEFINITIONER

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

Nøgletallene er med undtagelse af ROIC beregnet i henhold til Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".