

TAK ROCK

DU FORTJENER AT FÅ NOGET TILBAGE

ROYAL UNIBREW A/S

Årsrapport **2012**



U
ROYAL
UNIBREW

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

Royal Unibrew er en ledende regional aktør på en række markeder i Vest- og Østeuropa samt på de internationale markeder for maldrikke.

Vores vesteuropæiske hovedmarkeder omfatter primært Danmark, Italien og Tyskland. De østeuropæiske markeder omfatter Letland, Litauen og Estland. De internationale markeder for maldrikke omfatter en række lande i Caribien, Centralamerika, Afrika samt byer i Europa og Nordamerika med høj koncentration af indbyggere fra de caribiske og afrikanske områder, hvor maldrikke er populære.

I Danmark er vi en førende leverandør af øl og læskedrikke med en række stærke lokale 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. Vores aktiviteter i Estland er under opbygning.

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



Indholdsfortegnelse

Beretninger

Solide resultater trods udfordrende markedsforhold	4
Hoved- og nøgletal	6
Hovedpunkter	7
Strategi	9
Regnskabsberetning	14
Forventninger	19
Vesteuropa	22
Østeuropa	26
Maltdrikke	28
Aktionærforhold	31
Selskabsledelse	37
Risikostyring	40
Vederlagsforhold	44
Bestyrelse og direktion	45
Organisation og medarbejdere	49
Samfundsansvar	51

Påtegning og erklæringer

Ledespåtegning	56
Den uafhængige revisors erklæringer	57

Regnskab

Resultatopgørelse	59
Totalindkomstopgørelse	59
Aktiver	60
Passiver	61
Pengestrømsopgørelse	62
Egenkapitalopgørelse	63
Indholdsfortegnelse for noter	65
Noter	66

Andre oplysninger

Hoved- og nøgletal pr. kvartal	103
Definitioner af hoved- og nøgletal	104
Selskabsoversigt	105

Solide resultater trods udfordrende markedsforhold



”Med en EBIT-margin på 14,1 % i 2012 nåede vi et af vores finansielle mål. Samtidig opnåede vi et stærkt cash flow fra både driften og fra salg af ikke-strategiske aktiver, og det har givet os mulighed for igangsættelse af ekstraordinære udlodninger til vores aktionærer og en yderligere nedbringelse af vores gæld. Resultaterne og styrkelsen af vores markedsposition er nået under vanskelige markedsforhold, og det viser, at vi har en velfungerende strategi og har skabt et godt fundament for den videre udvikling af vores forretning.”

Jeg er tilfreds med de solide resultater, vi har opnået i 2012. De er i overensstemmelse med vores forventninger og prioriteter for året, men frem for alt afspejler de vores fokus, strategi og eksekvering over de seneste år samt vores tilhørende kommunikation – en kommunikation, hvor vi har lagt vægt på transparens og forudsigelighed omkring strategi og eksekvering.

De opnåede resultater skal ses på baggrund af udfordrende markedsforhold i Europa og generel tilbageholdenhed blandt forbrugerne. Vi har dog fortsat det intensive arbejde med vores hovedprioriteter omkring en styrkelse af Royal Unibrews markedspositioner og løbende effektiviseringsforbedringer i alle dele af virksomheden.

Strategi som regional bryggerivirksomhed giver resultater

Efter de økonomiske udfordringer i Royal Unibrew i 2008 har vi målrettet fulgt og rendyrket vores strategi som en regional bryggerivirksomhed baseret på vores relative styrker i forhold til de internationale bryggerivirksomheder. Vi har desuden haft en målsætning om at synliggøre værdien af vores ikke-strategiske aktiver – sluttelig med frasalg til følge. Og endelig har vi ønsket at fastlægge og implementere en udlodningspolitik i overensstemmelse med den fastlagte strategi.

Mens vi i 00'erne primært opnåede encifrede EBIT-marginer, har vi løbende øget lønsomheden gennem de seneste år. Og med en EBIT-margin på 14,1 % i 2012 har vi realiseret vores ambitiøse mål om på mellemlangt sigt at opnå en EBIT-margin på 14 % - et mål som blev opstillet så sent som i 2010. Målet om en EBIT-margin på 14 % er fortsat ambitiøst, også når vores resultater sammenlignes med internationale og regionale brygge-

rivirksomheder i Europa, hvor de fleste af vores aktiviteter er placeret. Målet er desuden ambitiøst set i lyset af de svage udsigter for det europæiske privatforbrug de kommende år.

Akkvisitioner er en del af vores strategi, men den fremskredne konsolidering inden for vores branche, det forhold at der skal være et klart strategisk match, samt at prisen skal kunne skabe værdi til vores aktionærer betyder, at der reelt er få emner. Det er derfor af endnu større betydning for os at investere i langsigtet, organisk vækst.

Bryggeribranchen er en multi-lokal virksomhed, hvor lønsomhed og skala i høj grad afhænger af den lokale infrastruktur og opbygning, markedspositionen, bredden i drikkevareporteføljen og de lokale mærkers styrke – sidstnævnte ikke mindst, da markedsandelen for internationale brands på en række lokale markeder er og fortsat vil være lav.

De resultater, vi har opnået i de seneste år, viser, at vores fokus har været det rette, at platformen som regional bryggerivirksomhed kan være attraktiv, og at vi er konkurrencedygtige set i branchesammenhæng.

Ekstraordinært udlodningsprogram

Som følge af den solide udvikling i vores driftsresultat samt vores fortsatte fokus på cash flow har vi igen i 2012 genereret et stort likviditetsoverskud i vores kerneforretning. Vi har desuden taget et væsentligt skridt i forhold til frasalg af væsentlige ikke-strategiske aktiver. På denne baggrund har vi igangsat et ekstraordinært udlodningsprogram på DKK 500 mio. for de kommende år samtidig med, at vores ordinære udlodningsprogram fastholdes uændret.

Styrkede markedspositioner

I begyndelsen af 2012 havde vi en forventning om en svag markedsnedgang i løbet af året, men krisen i eurozonen accelererede i løbet af foråret, og finanspolitiske stramninger i Europa førte til recession i en række europæiske lande med faldende forbrugertillid og -tilbageholdenhed til følge. Markedsudviklingen blev yderligere forværret af en kold og våd sommer i Nordeuropa.

På trods af de udfordrende markedsforhold blev vores markedsandele fastholdt eller øget, og det samme gælder indtjeningen. Det er et resultat af fortsatte investeringer i vores kommercielle aktiviteter, value management og effektivitetsforbedringer.

Brandporteføljen styrket gennem innovation og højt investeringsniveau

En af vores hovedprioriteter i 2012 har været at styrke vores brands gennem et højt investeringsniveau i forbrugerkommunikation, innovativ forbrugerinvolvering og -aktivering samt gennem udnyttelse af vores stærke brands, herunder gennem lanceringer i andre drikkevarekategorier.

I Danmark vil jeg især fremhæve introduktionen af Faxe Kondi Booster på markedet for energidrikke og Nikoline-brandet i juicesegmentet. Begge lanceringer er sket ved at udnytte de eksisterende brand-platforme.

Vores nye kommunikation for Ceres Strong Ale i Italien er blevet rigtig godt modtaget af vores forbrugere, og resultaterne af vores strategi for de sociale medier vurderes som ekstraordinære i forhold til andre udbydere af alkoholiske drikkevarer.

Vi har fastholdt det høje innovationsniveau i Baltikum og introducerede i 2012 blandt andet Kalnapilis Lite, der er målrettet yngre forbrugere.

Værdiskabende partner for branchen

Det er vores målsætning fortsat at styrke vores partnerskab med kunderne gennem fælles værdiskabelse. Vi ønsker at blive opfattet som en engageret, innovativ, fleksibel og beslutningsstærk samarbejdspartner med god forretningssans.

Vi har også i 2012 udviklet mange butiks- og handelsaktiviteter med henblik på at skabe mere værdi for vores samarbejdspartnere. Og det er med stor tilfredshed, at vi også i 2012 rangerer højt i uafhængige målinger af kundernes tilfredshed med deres leverandører, målt ikke alene i drikkevarekategorien, men selv på tværs af kategorier. Det er en bekræftelse på effekten af vores indsats for at være en foretrukken samarbejdspartner.

Betydelige investeringer i malt-segmentet i 2013

Vi har besluttet at øge indsatsen inden for vores maltforretning. I et internationalt perspektiv er markedet for mørke maltdrikke et meget begrænset og fragmenteret marked med muligheder i Afrika, Caribien, Mellem- og Sydamerika. Men selv om de er små, er mange af disse markeder voksende som følge af stigende befolkningstal og forbedret levestandard.

Vi har været til stede på flere af disse markeder i mange år og har et godt kendskab til kategorien. Vi har desuden en attraktiv portefølje af premium brands, nemlig Vita-malt, Supermalt og Powermalt. Historisk set har vores indgang til disse markeder været enten via eksport eller licensaftaler.

I lyset af de attraktive muligheder på maltmarkederne, har vi besluttet at øge indsatsen på både eksisterende og nye markeder. Vi vil således i 2013 investere i en udvidelse af vores organisation samt i forbruger- og trade-marketing i samarbejde med vores stærke distributører.

Udfordrende forbrugerstemning kræver fleksible planer

Vi har en solid og attraktiv platform: En regional platform i Europa, hvor det er vores målsætning fortsat at styrke vores markedspositioner, opnå effektivitetsforbedringer og skabe solid indtjening og pengestrøm. Vi har desuden en platform for maltdrikke der, selv om den ikke er stor, er eksponeret mod spændende vækstmarkeder, hvor vi vil investere for at sikre langsigtet vækst.

Her i begyndelsen af 2013 er vores europæiske markeder præget af manglende vækst, forbrugerusikkerhed og mindre transparens end normalt. Der er derfor behov for, at vi styrer Royal Unibrew fleksibelt og udviser tilpasningsevne. En agil organisation er nøglen til at kunne manøvrere i et sådant miljø.

Jeg vil i den forbindelse gerne sige tak for det lederskab, som alle vores ledere har udvist, og til alle vores medarbejdere, der har skabt resultater og bidraget til at indfri vores ambitioner i dynamiske miljøer – gennem kompetenceudnyttelse, hårdt arbejde, engagement og energi – til gavn for vores mange værdifulde kunder og aktionærer.

Henrik Brandt
Administrerende direktør

Hoved- og nøgletal

	2012	2011	2010	2009	2008
Afsætning (mio. hl)	5,4	5,7	6,6	6,6	7,5

Resultatopgørelse (DKK mio.)

Nettoomsætning	3.430	3.431	3.775	3.816	4.179
EBITDA før særlige poster	611	601	601	461	338
Resultat af primær drift før særlige poster	485	474	417	243	135
Overskudsgrad (%)	14,1	13,8	11,0	6,4	3,2
Særlige poster (omkostninger)	0	0	0	-50	-83
EBITDA	611	601	601	411	255
Særlige poster (af- og nedskr., avance/tab)	0	0	0	15	33
Nedskrivning for impairment	0	0	0	0	-385
Resultat før finansielle poster (EBIT)	485	474	417	208	-300
EBIT margin (%)	14,1	13,8	11,0	5,5	-7,2
Nedskrivning af andre kapitalandele	0	0	0	0	-70
Resultat efter skat af associerede virksomheder	34	14	31	26	23
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-38	-27	-73	-157	-106
Resultat før skat	481	461	375	77	-453
Årets resultat	373	351	278	53	-483
Moderselskabets aktionærers andel af resultat	371	348	278	47	-484

Balance (DKK mio.)

Langfristede aktiver	1.992	2.291	2.375	2.674	2.743
Aktiver i alt	2.848	2.890	3.057	3.490	4.051
Egenkapital	1.348	1.321	1.281	995	575
Netto rentebærende gæld	321	631	770	1.416	2.192
Nettoarbejdskapital	-179	-149	-134	-85	186

Pengestrømme (DKK mio.)

Driftsaktivitet	497	398	492	513	103
Investeringsaktivitet	192	3	160	-112	-589
Frit cash flow	476	384	463	374	-356

Aktierelaterede nøgletal (DKK)

Moderselskabets aktionærers andel af resultat pr. aktie	35,6	31,8	25,1	5,8	-89,0
Moderselskabets aktionærers udvandede andel af resultat pr. aktie	35,6	31,8	25,1	5,8	-89,0
Cash flow pr. aktie	44,2	36,4	44,4	62,0	19,0
Udvandet cash flow pr. aktie	44,2	36,4	44,4	62,0	19,0
Udbytte pr. aktie	24,0	17,0	12,5	0,0	0,0
Kurs ultimo pr. aktie	492,0	321,5	332,0	139,0	118,5

Medarbejder

Gns. antal medarbejdere	1.635	1.785	2.210	2.498	2.755
-------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Finansielle nøgletal (i %)

Afkast på investeret kapital (ROIC)	21	18	14	6	3
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	14	11	12	10	-9
Cash conversion	128	110	167	714	74
Netto rentebærende gæld/EBITDA før særlige poster	0,5	1,0	1,3	3,1	6,5
Egenkapitalandel	47	46	42	29	14
Egenkapitalforrentning (ROE)	28	27	24	5	-57
Udlodningsprocent (DPR)	68	55	50	0	0

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

Hovedpunkter 2012

Royal Unibrew har også i 2012 styrket sin markedsposition

Nettoomsætningen steg 2 % organisk

Højere resultat og EBIT-margin end i 2011

Fortsat stærkt cash flow

Udlodning til aktionærer øget med DKK 117 mio.

Ekstraordinær årlig udlodning på DKK 100 mio. i fem år

Udviklingen i 2012

- Royal Unibrew har generelt fastholdt eller øget sine markedsandele for brandede øl samt læske- og maltdrikke.
- Nettoomsætningen var uændret i forhold til 2011 DKK 3.430 mio. Korrigeret for frasalget af datterselskaber steg nettoomsætningen 2 %.
- EBITDA steg med DKK 10 mio. og udgjorde DKK 611 mio.
- Resultat før finansielle poster (EBIT) steg med DKK 11 mio. og udgjorde DKK 485 mio.
- EBIT-marginen blev forbedret med 0,3 procentpoint til 14,1 %.
- Resultat før skat udgjorde DKK 481 mio. mod DKK 461 mio. i 2011.
- Det frie cash flow steg med DKK 92 mio. og udgjorde DKK 476 mio. mod DKK 384 mio. i 2011.
- Der blev i 2012 udloddet DKK 379 mio. til aktionærerne (2011: DKK 262 mio.), heraf DKK 200 mio. ved aktietilbagekøb (2011: DKK 123 mio.).
- Den netto rentebærende gæld blev reduceret med DKK 310 mio. til DKK 321 mio.
- Nettoomsætningen i 4. kvartal udgjorde DKK 760 mio. og steg organisk med 4 % i forhold til 2011.
- EBIT udgjorde i 4. kvartal DKK 85 mio. som i 2011. Organisk steg EBIT med DKK 4 mio. og EBIT-marginen steg med 0,2 procentpoint til 11,2 %.

Forventninger til 2013

	Forventninger 2013 *	Realiseret i 2012
Nettoomsætning (DKK mio.)	3.325-3.450	3.430
EBITDA (DKK mio.)	575-625	611
EBIT (DKK mio.)	450-500	485

* I 2012 indgik distributionsvirksomheden, Impec, i resultatet med en omsætning på DKK 100 mio., et EBITDA på DKK 6 mio. og et EBIT på DKK 5 mio.

Bestyrelsen forventer en udlodning i perioden mellem generalforsamlingen i 2013 og generalforsamlingen i 2014 på i alt DKK 464 mio., hvoraf udbytte forventes at udgøre DKK 254 mio. og aktietilbagekøb DKK 210 mio. Udbyttet sammensætter sig af et ordinært udbytte på DKK 204 mio. (DKK 19,25 pr. aktie) og et ekstraordinært udbytte på DKK 50 mio. (DKK 4,75 pr. aktie). Bestyrelsen forventer at gennemføre et aktietilbagekøbsprogram på DKK 210 mio., heraf et ordinært aktietilbagekøb på DKK 160 mio. og et ekstraordinært aktietilbagekøb på DKK 50 mio.

EBIT-margin steg til
14,1 %
379 mio.
udloddet til aktionærer



CERES @

Strategi

Royal Unibrews overordnede strategi og de finansielle målsætninger på mellemlang sigt er uændrede. Den finansielle målsætning om på mellemlang sigt at opnå en EBIT-margin på omkring 14 % blev realiseret i 2012. I august 2012 blev der lanceret et ekstraordinært udlodningsprogram for de kommende år på ca. DKK 500 mio., hvilket skal ses i sammenhæng med et forventet salg af ikke-strategiske aktiver. Aktieandelene i Van Pur og Impec samt første del af bryggerigrunden i Aarhus er afhændet i 2012.

Hovedprioriteter for 2012

Hovedprioriteterne for 2012 har på det kommercielle område været at udvikle produkt- og brandplatformen, styrke kundesamarbejdet og øge forbrugerloyaliteten. Gennem selektive vækstinitiativer, herunder lancering af nye produkter og kampagner, er der blevet investeret i fastholdelse og udbygning af markedspositionerne. Royal Unibrews medarbejdere har samtidig arbejdet målrettet med kontinuerlige forbedringer i alle dele af virksomheden, hvilket understøttede ambitionen om at reducere ressourceforbruget i virksomheden i bred forstand. Finansielt har generering af cash flow haft høj prioritet, og der er skabt et solidt cash flow igen. En kontinuerlig fokus på forbedring af indtjeningen, en stram styring og kontrol af elementerne i arbejdskapitalen, et afbalanceret investeringsniveau samt frasalg af ikke-strategiske aktiver.

Royal Unibrews arbejde med de fastlagte hovedprioriteter har resulteret i, at de mål, som blev sat for 2012, er opnået som forventet.

Den overordnede strategi

Den overordnede strategi som fokuseret regional bryggerivirksomhed og de finansielle målsætninger blev fastlagt i forbindelse med kapitaludvidelsen i slutningen af 2009. De finansielle målsætninger på mellemlang sigt blev opdateret i marts 2011 i forbindelse med opfyldelse af de hidtidige målsætninger. Den finansielle målsætning om på mellemlang sigt at opnå en EBIT-margin på 14 % er uændret trods opnåelsen af målsætningen i 2012. Målsætningen er fortsat ambitiøs set i branchemæssig sammenhæng og set i lyset af den forventede økonomiske situation i Europa de kommende år, men også set i lyset af de planlagte investeringer i at skabe langsigtet organisk vækst.

Det er Royal Unibrews strategi at være en fokuseret stærk regional bryggerivirksomhed inden for øl, malt- og læskedrikke med ledende positioner på de markeder eller i de segmenter, hvor der opereres.

	Realiseret	Forventninger november 2012	Forventninger marts 2012*
Nettoomsætning (DKK mio.)	3.430	3.375-3.450	3.375-3.500
EBITDA (DKK mio.)	611	590-620	580-630
EBIT (DKK mio.)	485	465-495	450-500
Resultat før skat (DKK mio.)	481		
Netto rentebærende gæld (DKK mio.)	321		
NIBD/EBITDA	0,5x		
Udlodning til aktionærerne (DKK mio.)	379		

* I forventninger marts 2012 indgik den caribiske distributionsvirksomhed, Impec, i resultatet med en omsætning på DKK 30 mio., et EBITDA og EBIT på DKK 4 mio. for perioden november-december 2012.

Royal Unibrew driver forretning på markeder, som er præget af forskellige dynamikker. Strategien er fastlagt under hensyntagen hertil marked for marked.

Markedet omfattende de danske forbrugere forventes i de kommende år generelt, og fortsat, at været præget af et mindre strukturelt fald i forbruget. Ølkategorien vil være den primære driver af det strukturelle fald som følge af forbrugernes øgede forbrug af andre alkoholiske drikke. Inden for de klassiske læskedrik- og vandkategorier forventes der fortsat at blive udviklet nye underkategorier af produkter drevet af blandt andet sundhedstrends og af behovet for funktionelle drikke.

På det italienske ølmarked er der et lavt per capita forbrug, idet forbrugerne historisk set også har en række andre drikkepræferencer. Ølmarkedet forventes på lang sigt generelt og strukturelt at være svagt stigende, men vil i den nærmeste fremtid være præget af de økonomiske udfordringer, som Italien og de italienske forbrugere står overfor.

Markedet for øl, juice, læskedrikke og vand i Baltikum forventes strukturelt på længere sigt at have et større potentiale end i dag i takt med, at de makroøkonomiske forhold og købekraften forbedres og ledigheden reduceres.

Markedet for mørke maltdrikke er geografisk fragmenteret, og forbrugernes præference for mørke maltdrikke er forankret i tradition. Markedet for mørke maltdrikke i de etablerede økonomier som Europa og Caribien forventes generelt og strukturelt stabilt, hvorimod markedet i en række udviklings- og vækstøkonomier i fx Afrika og Syd- og Mellemamerika er stigende drevet af befolkningstilvækst og den stigende levestandard.

Den overordnede strategi omfatter følgende hovedelementer:

- **Fokus på markeder og segmenter, hvor Royal Unibrew har eller kan opnå en væsentlig position.** Royal Unibrew vil fokusere på videreudvikling af etablerede markeds- og segmentpositioner, hvor koncernen enten har en ledende position, som fx i Danmark eller Baltikum, eller betydelige og ledende nichepositioner, som fx i Italien eller på de internationale markeder for maltdrikke. Mainstream markedspositioner på konsoliderede markeder skal lede til eller have udsigt til at lede til en rolle som ledende aktør for at skabe attraktiv lønsomhed. Mainstream markedspositioner på

mindre markeder kan ofte styrkes gennem fokus på en bredere drikkevareportefølje, så der drages fordel af kunderelationen og hele infrastrukturen. Royal Unibrews naturlige markedsområde er præget af betydelig branchekoncentration. I det omfang strukturelle vækstmuligheder vil kunne styrke eksisterende markedspositioner eller vil kunne skabe nye markedspositioner, vil de blive vurderet under forudsætning af, at der er et klart strategisk match, og at der kan skabes langsigtet værdi for aktionærerne.

- **Fokus på innovation og udvikling af Royal Unibrews produkter og lokale brandpositioner.** Royal Unibrews solide position som regional bryggerivirksomhed bygger på stærke lokale markedspositioner etableret på basis af velkendte lokale brands, som løbende bliver videreudviklet. Udvikling af produktporteføljen omfatter koncernens egen udvikling af nye smagsvarianter, produkter og brands til eksisterende og nye drikkevarekategorier samt indgåelse af nye licensaftaler både som licenstagere og licensgiver. Eksempelvis har Royal Unibrew glæde af et mangeårigt samarbejde med PepsiCo og Heineken som licenstagere i Danmark – et samarbejde hvorigennem den lokale brandportefølje styrkes med velkendte internationale brands.
- **Fokus på operationel effektivitet.** Royal Unibrew vil fortsat fokusere på at udnytte alle muligheder for effektivisering af alle led i selskabets værdikæde.
- **Fokus på fastholdelse af Royal Unibrews finansielle fleksibilitet, konkurrencekraft og strategiske handlefrihed gennem en hensigtsmæssig kapitalstruktur.**

Hovedprioriteter for 2013

I Nordvesteuropa, hvor Royal Unibrew samlet set har en markedsposition som nummer to, bearbejdes markedet med en bred drikkevareportefølje. Udviklingen og den fortsatte styrkelse af drikkevareporteføljen er højt prioriteret som et vigtigt parameter i udvidelsen af kundesamarbejder. Samtidig understøtter den brede drikkevareportefølje en høj operationel effektivitet i alle led i organisationen. I lyset af det mindre strukturelle fald i markedet er vækst gennem innovation og value management højt prioriteret. Arbejdet med kontinuerlige forbedringer vil fortsætte målrettet i alle dele af organisationen, blandt andet understøttet af projektet "Medarbejdere i verdensklasse" og investeringsdrevne initiativer, der også vil bidrage positivt til forbedringer.

I Italien vil hovedprioriteten være at fortsætte forankringen af den nye forbrugerrettede kommunikationsplatform gennem en innovativ og engagerende tilstedeværelse på sociale medier og på TV. Forbrugerrettede tiltag i On-Trade-kanalen vil blive styrket yderligere gennem en tæt integration med indsatsen på sociale medier. Kundesamarbejdet med de mange distributør- og Cash & Carry-kunder planlægges intensiveret, og samarbejdet med Off-Trade-kunderne vil blive understøttet af forbrugeraktiverende aktiviteter.

I Østeuropa, Baltikum, opererer Royal Unibrew med en bred mærkevareportefølje, primært inden for øl, juice, læskedrikke og vand. Udviklingen og den fortsatte styrkelse af drikkevareporteføljen er højt prioriteret som et vigtigt parameter i udvidelsen af kundesamarbejder. Fra 2013 har Royal Unibrew yderligere styrket brandporteføljen igennem overtagelse af distributionen af Heineken-mærket i regionen, og samtidig er salgsorganisationen i Estland styrket. Med investering i både kapacitet og kompetencer inden for dåseemballage i 2012 er der skabt et godt grundlag for en optimeret udnyttelse af de nye kommercielle initiativer, som blev igangsat i 2012.

I området for Maltdrikke er fokus på skabelse af fundamentet for vækst. Fokus vil være på såvel en dybere tilstedeværelse på allerede etablerede markeder som etablering på nye markeder gennem samarbejde med distributører i tilfælde af eksport eller gennem bryggerier i tilfælde af licenssalg. Fokus for Royal

Unibrew vil være udvælgelse og vedligeholdelse af vores samarbejdspartnere samt understøttelse af samarbejdet gennem kunde- og forbrugerrettede markedsføringsinvesteringer med henblik på etablering og styrkelse af brandpositioner. En styrkelse af organisationen er afgørende for forretningsområdets vækststrategi. Opbygningen af organisationen har været i gang siden slutningen af 2012 og vil fortsætte med henblik på skabelse af langsigtet organisk vækst.

Finansielle målsætninger og kapitalstruktur

Cash flowet og den netto rentebærende gæld er i 2012 blevet ekstraordinært positivt påvirket af salget af den første del af bryggerigrunden i Aarhus og salget af selskabets aktier i Van Pur. Cash flowet forventes i de kommende år at blive yderligere ekstraordinært positivt påvirket af salget af den resterende del af bryggerigrunden i Aarhus.

Royal Unibrew fremstår i dag veltrimmet og effektiv og er godt positioneret til at forsvare og udbygge sine markedspositioner.

Udgangspunktet for Royal Unibrews videreudvikling og opnåelse af de finansielle målsætninger er en indsats, som vil være karakteriseret ved forretningsudvikling gennem fortsat fokus på vækstmuligheder, innovation, salg og markedsføring, samt ved en løbende



indsats for at forbedre, optimere og effektivisere Royal Unibrew. På denne baggrund vurderes rammerne for realisering af de finansielle målsætninger intakte.

EBIT-margin

Det er målet, at EBIT-marginen på mellemlang sigt fortsat skal ligge omkring 14 %.

Gældsætning

Det er uændret Royal Unibrews mål at opretholde en gældsætning, der på den ene side tilfredsstiller ønsket om fleksibilitet i relation til at kunne agere på forretningsmæssige muligheder og fastholdelse af uafhængighed i forhold til koncernens bankforbindelser, mens det på den anden side ønskes undgået, at Royal Unibrew er væsentligt overkapitaliseret.

Det er fortsat Royal Unibrews målsætning, at den netto rentebærende gæld maksimalt skal udgøre 2,5 gange EBITDA samt at opretholde en egenkapitalandel på minimum 30 % ultimo regnskabsåret.

Salget af bryggerigrunden i Aarhus og kapitalandelen i Van Pur betyder i kombination med udlodningspolitikken isoleret set en uændret gældsmultiplikation, hvorfor udlodningskapaciteten pt. fastsættes af målsætningen for egenkapitalandelen.

Royal Unibrews årlige investeringer forventes uændret at ligge i niveauet 4-6 % af nettoomsætningen afhængig af behovet for vedligeholdelses- og effektivitetsinvesteringer eller kapacitetsbestemte investeringer.

Udlodningspolitik

Ordinær udlodning

Da Royal Unibrew fremover fortsat forventes at generere et ganske betydeligt likviditetsoverskud, er det uændret hensigten løbende at foretage udlodninger til aktionærerne via en kombination af et årligt udbytte og aktietilbagekøb under hensyntagen til det anførte mål for soliditet og gældsætning, årets indtjening, cash flow samt Royal Unibrews strategiske forhold i øvrigt.

Det er uændret Royal Unibrews hensigt at betale et udbytte på 40-60 % af årets resultat samt at iværksætte aktietilbagekøbsprogrammer, når det vurderes hensigtsmæssigt at foretage optimering af selskabets kapitalstruktur. Det er hensigten, at tilbagekøbte aktier vil blive annulleret. Udover at justere selskabets kapitalstruktur forventes aktietilbagekøb ligeledes at øge likviditeten i Royal Unibrew-aktien til gavn for alle aktionærer.

Ekstraordinær udlodning

I forbindelse med salget af bryggerigrunden i Aarhus og Van Pur udnyttelse af sin købsoptionsaftale vedrørende Royal Unibrews kapitalandele i Van Pur er det uændret hensigten at øge udlodningen under hensyntagen til ovenstående forudsætninger og målsætninger. På denne baggrund forventer bestyrelsen, at Royal Unibrew ligeligt fordelt over fem år (2013-2017) ekstraordinært kan udlodde ca. DKK 500 mio., dels ved udbetaling af udbytter på et højere niveau end det ordinære interval på 40-60 % af årets resultat, dels i form af større aktietilbagekøbsprogrammer.

Jf. selskabsmeddelelse nr. 42/2012 af 28. august 2012 vil bestyrelsen, som led i igangsætningen af den ekstraordinære udlodning på ca. DKK 500 mio. i de kommende år, indstille til generalforsamlingen i 2013, at udbyttet for 2012 ekstraordinært øges med DKK 50 mio. Samtidig er det igangværende aktietilbagekøbsprogram ekstraordinært øget med DKK 50 mio. til maksimalt i alt DKK 210 mio.

Udsagn om fremtiden

Denne årsrapport 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 vor 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, medmindre dette følger af lovgivningen eller børsretlige regler.



176% mere frugt*

og stadig mindre sukker*



*) Nikoline appelsinsodavand indeholder 15% frugt. Det er 176% mere end det gennemsnitlige frugtindhold i de 3 største appelsinsodavand mærker på det danske marked - Fanta (4,5%), Harboe (6%) og Tuborg Squash (5,8%). Læs mere om frugt- og sukkerindhold på www.Nikoline.dk

De 3 største appelsinsodavand mærker på det danske marked er ifølge Nielsen Dagligvare Indeks inkl. Hard discount og Convenience, scanning data GTD maj 2012. Top 3 brands på volume af Appelsin i kategorien CSD. Ref.nr. 346, juli 2012. (Copyright © Nielsen.)

Regnskabsberetning

Fortsat fokus på at videreudvikle markeds- og segmentpositioner, produkter og brands samt en høj effektivitet er baggrunden for, at der på trods af udfordrende markedsforhold i 2012 blev realiseret et resultat som forventet og bedre end i 2011. Herudover blev ud-
lodningen til aktionærene øget betydeligt og gælden reduceret væsentligt.

Forretningsmæssige ændringer

Som det fremgik af selskabsmeddelelse nr. 53/2012 af 15. oktober 2012 har det polske bryggeriselskab Van Pur S.A. udnyttet sin køboption på Royal Unibrews aktier i selskabet. Salget har medført, at Royal Unibrews netto rentebærende gæld er nedbragt med DKK 202 mio. svarende til salgsprisen på PLN 111 mio. Salget fandt sted til den regnskabsmæssige værdi af aktierne, og egenkapitalen i koncernen er ikke er påvirket af salget.

Som led i Royal Unibrews strategiske og ledelses-
mæssige fokusering solgte Royal Unibrew i novem-
ber 2012 sine 51 % af aktierne i Impec Holding SAS,
som driver distributionsvirksomhed på Guadeloupe
og Martinique i Caribien (jf. selskabsmeddelelse
nr. 56/2012 af 2. november 2012). Den langsigtede
distributionsaftale mellem Royal Unibrew og Impec
Holding omfattende en række af Royal Unibrews
malt- og ølprodukter fortsætter uændret, og Royal
Unibrew forventer derfor fortsat at fastholde en
stærk markedsposition på Guadeloupe og Marti-
nique. Salgsprisen for aktierne er på niveau med den
regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet og har
medført, at koncernens netto rentebærende gæld er
nedbragt med DKK 16 mio., mens koncernegenkapi-
talen ikke er påvirket af salget.

Salget af de første 37.500 m² byggeretter af de i alt
140.000 m² byggeretter vedrørende bryggerigrunden
i Aarhus blev som planlagt gennemført i september
2012 i overensstemmelse med den indgåede options-
baserede samarbejdsaftale med A. Enggaard Entre-
prenør- og Byggefirma A/S (jf. selskabsmeddelelse
nr. 47/2012 af 13. september 2012), og cash flow efter
skat fra salget udgjorde ca. DKK 110 mio. Salgsprisen
svarer til den regnskabsmæssige værdi af byggeretter-
ne, hvorfor Royal Unibrews resultat og egenkapital
ikke er påvirket af salget.

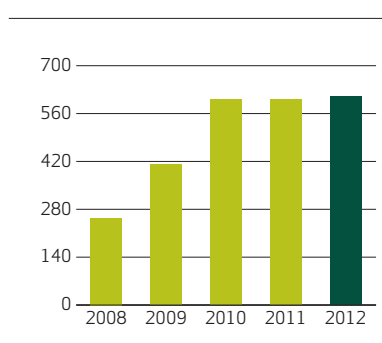
Forretningsmæssig udvikling

Royal Unibrew har i 2012 styrket sin markedsposi-
tion, og koncernens brandede produkter har generelt
fastholdt eller øget sine markedsandele på hoved-
markederne.

Royal Unibrew har i 2012 forbedret indtjeningen i
forhold til 2011. Resultat før finansielle poster (EBIT)
blev på DKK 485 mio., hvilket er DKK 11 mio. bedre
end i 2011. Årets resultat før skat blev på DKK 481
mio., hvilket er DKK 20 mio. bedre end i 2011. Der
blev i 2012 fortsat opnået et stærkt frit cash flow, som
udgjorde DKK 476 mio., og det har muliggjort, at ud-
lodningen til aktionærene kunne øges med DKK 117

EBITDA

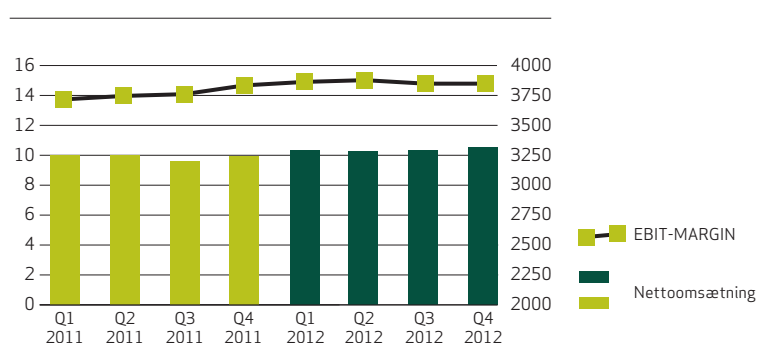
DKK mio.



LØBENDE 12 MÅNEDERS UDVIKLING

%

DKK mio.



UDVIKLINGEN I AKTIVITETERNE I 2012 FORDELT PÅ MARKEDSSEGMENTER

	Vesteuropa	Østeuropa	Maltdrikke	Ufordelt	Koncern 2012	Koncern 2011
Afsætning (t. hl)	3.323	1.664	456		5.443	5.668
Vækst (%)	0,4	-13,9	7,4		-4,0	-14,7
Andel af afsætning (%)	61	31	8		100	100
Nettoomsætning (DKK mio.)	2.430	585	415		3.430	3.431
Vækst (%)	0,8	-7,0	6,0		0,0	-9,1
Andel af nettoomsætning (%)	71	17	12		100	100
EBIT (DKK mio.)	408,2	27,3	83,9	-34,4	485	474,2
EBIT-margin (%)	16,8	4,7	20,2		14,1	13,8

mio. til DKK 379 mio., og at den netto rentebærende gæld kunne nedbringes med DKK 310 mio. til DKK 321 mio. Salg af ikke-strategiske aktiver har bidraget hertil med DKK 312 mio.

Resultatopgørelse

Forbruget af øl- og læskedrikke på Royal Unibrews markeder i Vesteuropa og Østeuropa har været faldende i 2012 grundet en øget tilbageholdenhed blandt forbrugerne samt dårligt sommervejr i Nordvest- og Østeuropa. Royal Unibrews brandede produkter har generelt fastholdt eller øget sine markedsandele.

Afsætningen udgjorde i 2012 i alt 5,4 mio. hl øl, malt- og læskedrikke, hvilket er 4 % mindre end i 2011. Organisk (korrigeret for frasalg af datterselskaber i 2011 og 2012) var afsætningen 1 % mindre. I 4. kvartal 2012 steg afsætningen organisk med 1%.

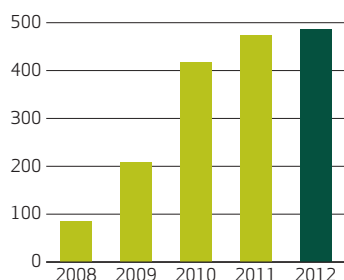
Nettoomsætningen var i 2012 uændret i forhold til 2011 og udgjorde DKK 3.430 mio. (2011: DKK 3.431 mio.). Organisk var nettoomsætningen 2 % højere end i 2011. Nettoomsætningen var positivt påvirket af

salgsprisstigninger til delvis dækning af højere råvarepriser og value management-tiltag, ligesom en private label-kontrakt indgået i 1. kvartal 2012 har bidraget til væksten i nettoomsætningen. Modsat har det lavere forbrug påvirket udviklingen i nettoomsætningen negativt. I 4. kvartal 2012 steg nettoomsætningen organisk med 4 %.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 1.716 mio. mod DKK 1.745 mio. i 2011 (organisk var bruttoresultatet DKK 6 mio. mindre end i 2011). Det lavere bruttoresultat relaterer sig til 2. halvår 2012 og er en følge af øget forbrugertilbageholdenhed hen over sommeren og dårligt sommervejr i både Nordvest- og Østeuropa. Bruttoavancen faldt med 0,9 procentpoint fra 50,9 % til 50,0 %. Frasalget af dattervirksomheder påvirkede positivt med 0,5 procentpoint. Organisk faldt bruttoavancen derfor med 1,4 procentpoint. Faldet i bruttoavancen skyldes, at højere gennemsnitlige nettosalgspriser og en højere effektivitet på bryggerierne ikke fuldt ud har kunnet kompensere for stigningen i råvarepriserne. Herudover er der i 2012 sket en forskydning mellem salgskanaler fra On-Trade mod Off-Trade, hvor bruttoavancen generelt er lavere.

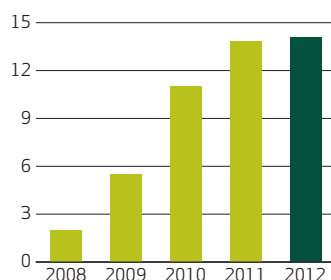
EBIT

DKK mio.



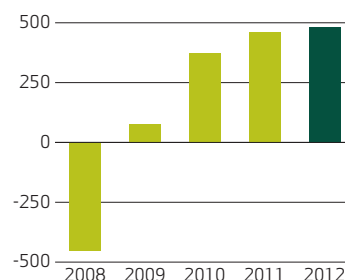
EBIT-MARGIN

%



RESULTAT FØR SKAT

DKK mio.



Salgs- og distributionsomkostningerne udgjorde i 2012 DKK 1.062 mio., hvilket er DKK 22 mio. lavere end i 2011 (organisk DKK 6 mio. lavere end i 2011). Investeringer i markedet har i 2012 været på et højt niveau i form af øgede salgs- og markedsføringsomkostninger til nye såvel som eksisterende brands. Modsat har større effektivitet i distributionsleddet reduceret distributionsomkostningerne.

Administrationsomkostningerne var DKK 17 mio. lavere og udgjorde i 2012 DKK 173 mio. mod DKK 190 mio. i 2011. Organisk blev omkostningerne reduceret med DKK 14 mio. som følge af strømlining af organisationen og fokus på kontinuerligt at opnå forbedringer inden for alle områder.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) steg i 2012 med DKK 10 mio. og udgjorde DKK 611 mio. mod DKK 601 mio. i 2011. Organisk steg EBITDA med DKK 16 mio. i forhold til 2011. EBITDA var i 4. kvartal 2012 på niveau med 2011 og udgjorde DKK 121 mio., mens EBITDA organisk var DKK 5 mio. højere end i 2011.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i 2012 DKK 485 mio., hvilket er DKK 11 mio. bedre end i 2011. Organisk blev EBIT i 2012 forbedret med DKK 15 mio., heraf med DKK 4 mio. i 4. kvartal.

EBIT-marginen var i 2012 0,3 procentpoint højere end i 2011 og udgjorde 14,1 %. I 4. kvartal 2012 var EBIT-marginen 11,2 %, hvilket er uændret i forhold til samme periode 2011. Organisk steg EBIT-marginen såvel på årsbasis som i 4. kvartal for koncernen og segmenterne Vesteuropa og Maltedrikke, mens den i Østeuropa var ca. 3 procentpoint lavere i 2012 end i 2011 og negativt påvirket af den fortsatte forbrugertilbageholdenhed i Baltikum.

Finansielle poster var i 2012 en nettoomkostning på DKK 4 mio., hvilket er DKK 9 mio. bedre end i 2011. Netto finansielle omkostninger var i perioden DKK 11 mio. højere og negativt påvirket med DKK 7 mio. af et realiseret valutakurstab recirkuleret fra egenkapitalen i forbindelse med salget af aktierne i Van Pur. Resultatet efter skat af associerede virksomheder var DKK 20 mio. bedre end i 2011, hvoraf DKK 8 mio. var af engangskaraktér.

Resultatet før skat steg i 2012 med DKK 20 mio. og udgjorde DKK 481 mio. mod DKK 461 mio. i 2011.

Skat af resultatet i 2012 udgjorde en omkostning på DKK 108 mio., hvilket svarer til en skatteprocent på ca. 23 % af resultatet før skat. Årets skatteomkostning er påvirket positivt af reguleringer vedrørende tidligere år på DKK 7 mio. Elimineret herfor og beregnet eksklusive resultat af associerede virksomheder udgjorde skatteprocenten som forventet ca. 26 %. Skatten indregnet i anden totalindkomst udgjorde i 2012 DKK 0 mio. (2011: en indtægt på DKK 5 mio.).

Årets resultat blev DKK 373 mio., hvilket er DKK 22 mio. bedre end de DKK 351 mio., som blev realiseret i 2011.

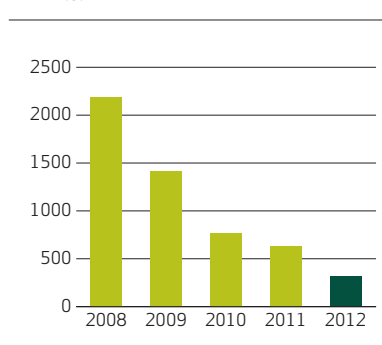
Årets resultat i moderselskabet blev DKK 383 mio. mod DKK 358 mio. i 2011. Udbytteindtægter fra datter- og associerede virksomheder udgjorde DKK 65 mio. mod DKK 126 mio. i 2011.

Balance

Royal Unibrews balance udgjorde pr. 31. december 2012 DKK 2.848 mio., hvilket er DKK 42 mio. lavere

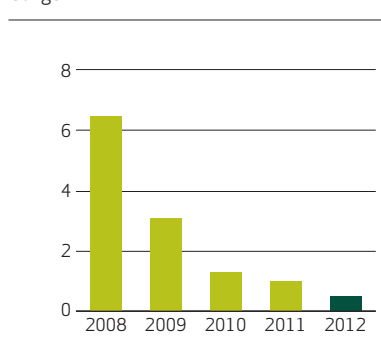
NETTO RENTEBÆRENDE GÆLD

DKK mio.



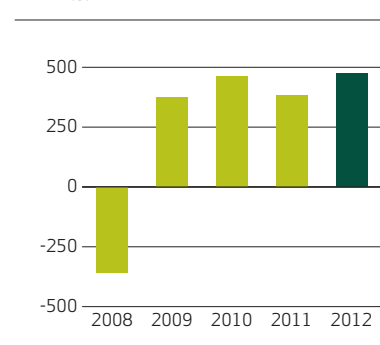
NETTO RENTEBÆRENDE GÆLD/EBITDA

Gange



FRIT CASH FLOW

DKK mio.



end pr. 31. december 2011. Salget af Impec og Van Pur har reduceret balancen med DKK 25 mio.

Varebeholdninger og varetilgodehavender er organisk øget med DKK 37 mio., delvist som følge af højere råvarepriser.

De likvide beholdninger er øget som følge af salget af den første del af bryggerigrunden i Aarhus, samt af Impec og Van Pur, som modsat har reduceret værdien af langfristede aktiver.

Egenkapitalandelen udgjorde pr. 31. december 2012 47,3 % mod 45,7 % ved udgangen af 2011. Egenkapitalen udgjorde ultimo december 2012 DKK 1.348 mio. mod DKK 1.321 mio. ultimo 2011 og blev i 2012 øget med periodens positive totalindkomst på DKK 420 mio. og reduceret med udbetaling af udbytte på DKK 179 mio., netto køb af egne aktier for DKK 200 mio. og minoritetsaktionærers andel af Impec på DKK 14 mio. Totalindkomsten består af periodens resultat på DKK 373 mio., positive valutakursreguleringer af udenlandske tilknyttede selskaber på DKK 30 mio. og en positiv udvikling i værdien af sikringsinstrumenter på DKK 17 mio.

Den netto rentebærende gæld blev i 2012 nedbragt med DKK 310 mio. til DKK 321 mio. (2011: nedbragt med DKK 139 mio. til DKK 631 mio.) samtidig med, at udlodningen til aktionærerne i form af udbytte og tilbagekøb af egne aktier steg med DKK 117 mio. til DKK 379 mio. (2011: DKK 262 mio.). Salget af den første del af bryggerigrunden i Aarhus og af Impec og Van Pur har i 2012 reduceret den netto rentebærende gæld med ca. DKK 328 mio.

Pengebindingen i arbejdskapital var negativ og på DKK -179 mio. ved udgangen af 2012, hvilket er en forbedring på DKK 30 mio. i forhold til udgangen af 2011, hvor arbejdskapitalen var DKK -149 mio. DKK 15 mio. af forbedringen relaterer sig til frasalget af Impec. Organisk var pengebindingen i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og leverandørgæld i 2012 DKK 19 mio. lavere, mens de øvrige elementer af arbejdskapitalen var DKK 4 mio. højere end ved udgangen af 2011. I alle enheder er der fortsat stort fokus på styring af varebeholdninger og tilgodehavender fra salg samt styring af leverandørgæld.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter blev i 2012 DKK 99 mio. bedre end i 2011 og udgjorde DKK 497 mio. (2011: DKK 398 mio.). Pengestrømmen sammensatte sig af periodens resultat reguleret for ikke likvide driftsposter på DKK 611 mio. (2011: DKK 601 mio.), en positiv arbejdskapitalrelateret pengestrøm på DKK 22 mio. (2011: DKK -58 mio.), rentebetalinger på netto DKK 31 mio. (2011: DKK 30 mio.) og betalte skatter på DKK 105 mio. (2011: DKK 115 mio.).

Det frie cash flow var i 2012 DKK 476 mio. mod DKK 384 mio. i 2011. Det DKK 92 mio. højere frie cash flow sammensatte sig af en DKK 102 mio. større pengestrøm fra driftsaktiviteter og udbytte fra associerede virksomheder med fradrag af DKK 10 mio. større nettoinvesteringer i langfristede materielle aktiver. Bruttoinvesteringer i langfristede materielle aktiver var i 2012 DKK 154 mio. mod DKK 74 mio. i 2011, mens salg af langfristede materielle aktiver med fradrag af skatten heraf udgjorde DKK 119 mio. mod DKK 49 mio. i 2011. Den væsentligste del, ca. DKK 110 mio., af cash flowet fra salg af aktiver i 2012 relaterede sig til salget af den første del af bryggerigrunden i Aarhus.

Bryggerigrunden i Aarhus

De 102.500 m² byggeretter på bryggerigrunden i Aarhus, som ved udgangen af 2012 endnu ikke var solgt, har A. Enggaard Entreprenør- og Byggefirma A/S i henhold til samarbejdsaftalen optioner på at kunne købe i perioden frem til udgangen af 2016. Gennemførelsen af og det tidsmæssige forløb for det samlede salg af bryggerigrunden i Aarhus er behæftet med usikkerhed. Det er Royal Unibrews opfattelse, at den indgåede samarbejdsmodel – givet markedsforholdene – skaber et godt grundlag for realisering af værdien af den samlede bryggerigrund. Den regnskabsmæssige værdi af de resterende byggeretter var pr. 31. december 2012 DKK 276 mio., som svarer til den skønnede dagsværdi opgjort ved anvendelse af uændrede forudsætninger i forhold til pr. 30. juni 2012 om de skønnede salgspriser og tidsterminer i henhold til samarbejdsaftalen, de skønnede omkostninger indtil salgstidspunktet (ejendomsskatter, projekt- og salgsomkostninger) og diskonteringsrenten. Salg til den regnskabsmæssige værdi vil udløse en skattebetaling på ca. DKK 60 mio.

KUNDI Booster



Forventninger

Forventningerne til Royal Unibrews økonomiske udvikling i 2013 er udarbejdet under hensyntagen til en række forhold, herunder hvorledes selskabets markeder forventes påvirket af den generelle økonomiske aktivitet, finanspolitiske stramninger og den almindelige usikkerhed, som de fleste forbrugere oplever, og som påvirker deres forbrugstilbøjelighed. Forventningerne er ligeledes udarbejdet under hensyntagen til udviklingen i væsentlige omkostningskategorier samt effekten af gennemførte og igangsatte initiativer.

Ledelsens forventninger til de økonomiske resultater i 2013 er baseret på følgende hovedforudsætninger:

- Det skønnes, at forbruget på det vesteuropæiske marked vil være faldende, sammensat af et lavt encifret procentuelt fald på markedet dækkende de danske forbrugere og et medium encifret procentuelt fald i premium/superpremium-kategorien i Italien. I Italien forventes der i øvrigt et volatilt og faldende marked som følge af usikkerhed forbundet med en negativ økonomisk vækst og gennemførte såvel som forventede finanspolitiske stramninger. Forbruget på det østeuropæiske marked forventes stabilt, forudsat at sommervejret bliver normalt. Markedet for maldrikke i Europa og Caribien forventes uændret, hvorimod markedet i en række afrikanske og centralamerikanske lande forventes stigende som følge af befolknings-tilvækst og øget levestandard.
- Royal Unibrews markedsandele for brandede produkter i Europa forventes generelt fastholdt eller øget for de væsentligste brands på hovedmarkederne. Royal Unibrews markedsandele i segmentet Maldrikke forventes at stige som følge af øget markedspenetrering på eksisterende markeder og ekspansion på nye markeder.
- Der forudsættes begrænsede selektive nettoprisstigninger.
- Det skønnes, at den omkostningsudvikling, der i løbet af 2012 blev konstateret for en række direkte som indirekte omkostningskategorier, vil fortsætte i 2013.
- Den kontinuerlige forbedring af effektiviteten i alle dele af virksomheden – der delvis vil kompensere for øgede omkostninger – vil fortsætte i 2013.
- Der forventes øgede investeringer i organisation, salg og markedsføring inden for segmentet Maldrikke med henblik på at styrke forretningsområdet på mellemlang sigt.
- Priserne på de væsentligste råvarekategorier har været moderat stigende i 2012. Royal Unibrew har i 2012 indgået sikringsaftaler for størstedelen af det skønnede forbrug i 2013, men på et højere prisniveau end i 2012.
- I segmentet for Maldrikke forventes der på mellemlang sigt (målt ved uændrede valutakurser) at kunne opnås en gennemsnitlig årlig omsætningsvækst på 10-15 %, mens EBIT-marginen med det nuværende markedsmiks forventes at ligge omkring 20 %.
- Der forudsættes uændrede valutakurser over for DKK i forhold til ultimo 2012.
- Afskrivningerne skønnes i niveauet DKK 125 mio.
- Bruttoinvesteringerne forventes at udgøre DKK 130-150 mio.
- Skat forventes at udgøre ca. 25 % af resultatet før skat eksklusive resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder.

FORVENTNINGER TIL 2013

	Forventninger 2013	Organisk realiseret i 2012*
Nettoomsætning (DKK mio.)	3.325-3.450	3.330
EBITDA (DKK mio.)	575-625	605
EBIT (DKK mio.)	450-500	480

* I 2012 indgik den caribiske distributionsvirksomhed Impec i regnskabet med en omsætning på DKK 100 mio., et EBITDA på ca. DKK 6 mio. og et EBIT på ca. DKK 5 mio.

Bestyrelsen forventer en udlodning i perioden mellem generalforsamlingen i 2013 og generalforsamlingen i 2014 på i alt DKK 464 mio., hvoraf udbytte forventes at udgøre DKK 254 mio. og aktietilbagekøb DKK 210 mio. Udbyttet sammensætter sig af et ordinært udbytte på DKK 204 mio. (DKK 19,25 pr. aktie) og et ekstraordinært udbytte på DKK 50 mio. (DKK 4,75 pr. aktie). Bestyrelsen forventer at gennemføre et aktietilbagekøb på DKK 210 mio., heraf et ordinært aktietilbagekøb på DKK 160 mio. og et ekstraordinært aktietilbagekøb på DKK 50 mio.

De vigtigste brands

Vesteuropa



Østeuropa



Maltdrikke

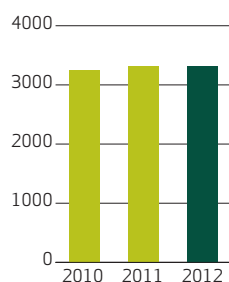


Vesteuropa

Markedsandele øget i Nordvesteuropa og fastholdt i Italien i 2012. Fokus på value management sikrede stigning i nettoomsætning og indtjening trods tilbageholdenhed hos forbrugerne og en regnfuld sommer i Nordvesteuropa.

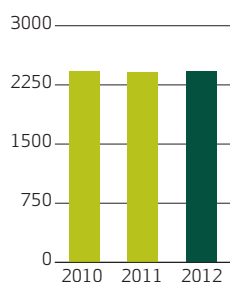
AFSÆTNING

t.hl



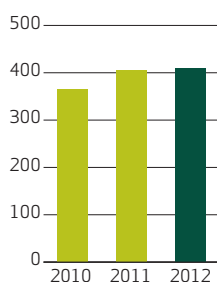
NETTOOMSÆTNING

(DKK mio.)



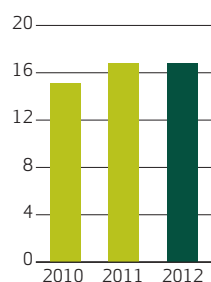
EBIT

(DKK mio.)



EBIT-MARGIN

(%)



Segmentet Vesteuropa omfatter markederne for øl og læskedrikke i Nordvesteuropa (Danmark, øvrige lande i Norden og Tyskland) og i Italien. Vesteuropa udgjorde i 2012 71 % af koncernens nettoomsætning og 84 % af EBIT (2011: 70 % henholdsvis 85 %).

Afsætningen i Vesteuropa for året som helhed og i 4. kvartal 2012 var marginalt højere end i 2011. Royal Unibrew har generelt fastholdt eller øget sine markedsandele for brandede øl og læskedrikke. Den marginalt positive udvikling i afsætningen blev realiseret på trods af øget forbrugertilbageholdenhed, specielt i Italien, og en regnfuld sommer i Nordvesteuropa. Nettoomsætningen steg for året som helhed med 1 % i forhold til 2011 og med i 4. kvartal 2 % i forhold til 2011. Udviklingen i nettoomsætningen var positivt påvirket af prisstigninger til delvis kompensation for råvareprisstigninger og value management-tiltag, mens skift i markeds- og kanalmiks påvirkede nettoomsætningen negativt.

Resultat før finansielle poster (EBIT) og EBIT-marginen var i 2012 på niveau med 2011 og udgjorde henholdsvis DKK 408 mio. og 16,8 %. I 4. kvartal 2012 var EBIT DKK 5 mio. højere end i 2011, og EBIT-marginen steg med 0,6 procentpoint til 16,1 %. Den uændrede indtjening i forhold til 2011 var positivt påvirket af omkostningsudviklingen i distributionsleddet og i de administrative funktioner, mens øgede investeringer i markedsføringsaktiviteter trak i den modsatte retning. Herudover var udviklingen i indtjeningen negativt påvirket af et ændret markeds-miks.

VESTEUROPA

	1.-4. kvrt.			4. kvartal		
	2012	2011	Ændring	2012	2011	Ændring
Afsætning (t. hl)	3.323	3.311	0 %	787	783	1 %
Nettoomsætning (DKK mio.)	2.430	2.410	1 %	550	538	2 %
EBIT (DKK mio.)	408,2	405,0		88,5	83,5	
EBIT-margin (%)	16,8	16,8		16,1	15,5	

NORDVESTEUROPA

Profil

Royal Unibrew er den næststørste udbyder af øl og læskedrikke til de danske forbrugere. Inden for øl udbyder Royal Unibrew en kombination af stærke internationale, nationale og lokale brands. Royal og det internationale licensmærke Heinen udbydes på hele det danske marked, mens brands som Albani, Faxe, Ceres og Thor udbydes i de områder, hvor de har en stærk lokal forankring.

Inden for læskedrikke udbyder Royal Unibrew egne brands såvel som licensbaserede brands. Egne brands omfatter Faxe Kondi, som er det ledende brand inden for lemon/lime-segmentet, samt Nikoline. Pepsi-koncernens produkter, herunder Pepsi, Pepsi Max, 7UP og Mirinda-produkterne, tappes og distribueres på basis af licensaftaler.

Inden for kildevand og naturligt mineralvand markedsføres Egekilde. Egekilde er lanceret i en række smagsvarianter, bl.a. citrus, tranebær og blåbær/granatåble samt senest via en line extension ind i vitaminvandskategorien.

Inden for relaterede kategorier udbyder Royal Unibrew Faxe Kondi Booster i energidrik-segmentet og en række Tempt-varianter i cider og Ready-To-Drink-kategorierne.

Royal Unibrew har bryggerier i Faxe og Odense, og de danske forbrugere forsynes via eget landsdækkende distributionssystem.

Udviklingen i 2012

I Nordvesteuropa skønnes det, at der i 2012 har været et fald på 4-5 % i danskernes forbrug af øl og læskedrikke.

Royal Unibrews afsætning steg i 2012 med 2 % i forhold til 2011, og nettoomsætningen steg med 4 %. En private label-kontrakt indgået i 1. kvartal 2012 har påvirket Royal Unibrews afsætning og nettoomsætning positivt, mens det dårlige sommervejr i 2012 har påvirket afsætning og nettoomsætning negativt i forhold til 2011. Markedsandelen for brandede øl- og læskedrikkeprodukter skønnes at være øget i 2012. Der blev i begyndelsen af 2012 gennemført salgsprisstigninger til delvis kompensation for de højere råvarepriser. Disse har påvirket nettoomsætningen positivt, mens såvel afsætning som nettoomsætning er negativt påvirket af de afgiftsstigninger, som blev gennemført pr. 1. januar 2012.

Royal Unibrew har i 2012 haft fokus på value management, kommerciel innovation, herunder kampanjer/produktaktivering og produktudvikling samt marketinginvesteringer. Omkostningerne er derfor øget. Der er lanceret en række nye produkter og line extensions, herunder en ny energidrik, Faxe Kondi Booster, som allerede har opnået en god distribution og markedsposition. Endvidere er Royal-produktporteføljen lanceret i en ny profilflaske på det danske marked, og Egekilde-porteføljen er udvidet med flere vitaminholdige varianter.

I Tyskland er afsætningen af Faxe øget som følge af distributionsudvidelse.

CO₂-neutral Egekilde

Med lanceringen af den CO₂-neutrale Egekilde – det første danske CO₂-neutrale vandprodukt – har forbrugerne fået mulighed for at træffe et klimavenligt valg i deres indkøb.



NORDVESTEUROPA

	1.-4. kvrt.			4. kvartal		
	2012	2011	Ændring	2012	2011	Ændring
Afsætning (t. hl.)	2.919	2.874	2 %	718	704	2 %
Nettoomsætning (DKK mio.)	1.833	1.760	4 %	442	417	6 %

ITALIEN

Profil

Ceres Strong Ale er blandt markedslederne i Italien i superpremium-segmentet og har en betydelig markedsandel. Ceres Strong Ale er tilgængelig i omkring 75 % af de anslåede 175.000 On-Trade-udsalgssteder.

Størstedelen af Ceres Strong Ale forbruges "out-of-home" i On-Trade-kanalen, og den resterende del forbruges "at-home". Salgsindsatsen rettes mod mange hundrede grossister, der servicerer og leverer til kunder i On-Trade-kanalen, mod et antal Cash & Carry-kunder, hvor On-Trade-kunderne selv henter varerne, og mod detailhandelskunder, hvor Royal Unibrew leverer varerne direkte via tredjeparts leverandører.

Der fokuseres på en intensiv og vedvarende markedsføring rettet mod forbrugerne via TV-reklamer og de sociale medier samt på trade-marketing-aktiviteter for at opretholde og udbygge Ceres Strong Ale's markedsposition som et førende brand i sit segment.

Samtidig sælger Royal Unibrew Ceres Red Erik i superpremium-segmentet og pilsnertyperne Ceres Top Pilsner og Faxe i mainstream-segmentet.

Udviklingen i 2012

Den økonomiske situation i Italien har i 2012 været præget af usikkerhed, forbrugertilbageholdenhed og down trading. Dette har som forventet påvirket det samlede ølforbrug negativt. I On-Trade-kanalen er forbruget faldet, og premium- og superpremium-segmentet har fastholdt sin markedsandel. Forbruget i Off-Trade-kanalen er uændret, men modsat i On-Trade-kanalen har premium- og superpremium-segmentet tabt markedsandele, mens økonomi-segmentet har vundet markedsandele.

Royal Unibrews afsætning og nettoomsætning, som primært relaterer sig til superpremium-brandet Strong Ale, faldt i 4. kvartal 2012 som forventet lidt mere end gennemsnittet for året som følge af en vis lageropbygning hos distributører i slutningen af 3. kvartal. Det vurderes, at Royal Unibrews markedsandel i premium- og superpremium-kategorien er fastholdt.

I efteråret 2011 blev en ny forbrugerkommunikationsplatform for Ceres Strong Ale "Heroes 4 Ceres" lanceret. Den innovative kommunikation blev først lanceret på de sociale medier og integrerer flere former for aktivering af forbrugerne. I 2012 blev kommunikationen udbygget og understøttet via bl.a. TV-reklamer. Resultaterne af strategien og eksekveringen af de sociale medier vurderes som ekstraordinært positive sammenholdt med andre brands i alkohol-kategorien. Investering i markedsføringen af Ceres Strong Ale er en nøgleprioritet og har også i 2012 ligget på et højt niveau.

Ceres Strong Ale

er blandt markedslederne i superpremium-segmentet og har været på markedet i mere end 40 år. Størstedelen af Ceres Strong Ale forbruges "out-of-home" i On-Trade-kanalen.



ITALIEN

	1.-4. kvrt.			4. kvartal		
	2012	2011	Ændring	2012	2011	Ændring
Afsætning (t. hl.)	404	437	-8 %	69	79	-13 %
Nettoomsætning (DKK mio.)	597	650	-8 %	108	121	-11 %

NEPARASTI

SPIRDZINOŠS

JAUNUMS



viegli gāzēts dzēriens    ar sulu

Østeuropa

Markedsandele fastholdt i 2012. Fald i forbruget i Baltikum medførte lavere nettoomsætning og indtjening.

ØSTEUROPA

Profil

Royal Unibrews bryggerivirksomhed Kalnapilio-Tauro Grupe er den næststørste i Litauen og har betydelige markedspositioner inden for både øl og læskedrikke. Kalnapilis-bryggeriet er produktionsplatformen i Litauen.

På det litauiske marked for øl er Royal Unibrews nationale brands Kalnapilis og Taurus, mens Faxe er et førende internationalt brand på markedet. Cido er det tredjestørste brand i Litauen inden for juice.

Organisationen i Litauen varetager salg og distribution til såvel Off-Trade-kanalen som On-Trade-kanalen gennem eget landsdækkende distributions-system.

I Letland er Royal Unibrews Cido Grupa den største udbyder og markedsleder inden for juice og vand og nummer tre – tæt på nummer to – blandt udbyderne af øl. Royal Unibrews produktionsplatform i Letland omfatter Cido-tapperiet i Riga og Lacplesa-bryggeriet i Liepaja.

På det lettiske marked for øl er Royal Unibrews nationale brands Lacplesa Alus og Livu Alus,

Inden for læskedrikke udbydes der en serie højkvalitets juiceprodukter under brandet Cido, som er en af Letlands mest kendte mærkevarer. Endvidere sælges der mineralvand under brandet Mangali, der primært sælges som naturligt mineralvand, og under brandet Fruts afsættes der en række nektardrikke. I 2012 blev der lanceret en ny læskedrik under brandet Cido Njoy.

Organisationen i Letland varetager salg og distribution til såvel Off-Trade-kanalen som On-Trade-kanalen gennem eget landsdækkende distributions-system

Royal Unibrew etablerede egen salgsorganisation i Estland i 2011, og i slutningen af 2012 overtog Royal Unibrew distributionen af Heineken i Baltikum, hvilket vil styrke den samlede brandportefølje i både On-Trade og Off-Trade. Overtagelsen vil accelerere opbygningen af Royal Unibrews salgsorganisation i Estland. De primære brands i Estland er Cido i læskedrik-kategorien og Meistriti Gildi samt Faxe i øl-kategorien.

Siden 2009 har det baltiske forretningsområde været drevet af én operativ ledelse.

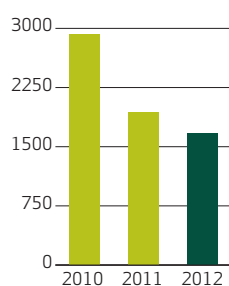
Udviklingen i 2012

Segmentet Østeuropa omfatter primært markederne for øl, juice og læskedrikke i Baltikum (Litauen, Letland og Estland). Østeuropa udgjorde i 2012 17 % af koncernens nettoomsætning og 6 % af EBIT. (2011: 18 % henholdsvis 10 %).

Afsætning og nettoomsætning faldt henholdsvis 14 % og 7 % i 2012. Salget af Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. i marts 2011 har reduceret både afsætningen og nettoomsætningen med 8 %. Organisk er afsætningen således faldet med 6 %, mens nettoomsætningen er steget med 1 % i forhold til 2011. I 4. kvartal 2012 steg afsætningen

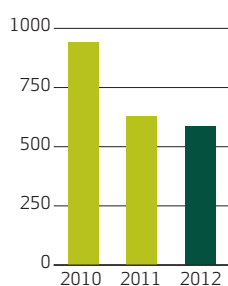
AFSÆTNING

t.hl



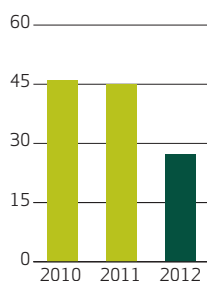
NETTOOMSÆTNING

(DKK mio.)



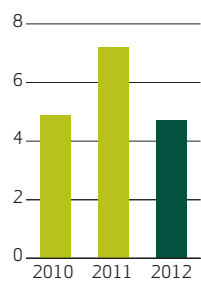
EBIT

(DKK mio.)



EBIT-MARGIN

(%)



Inklusive det polske datterselskab, der blev solgt i marts 2011

med 3 % og nettoomsætningen med 7 %. Nettoomsætningen er positivt påvirket af prisstigninger primo året til delvis kompensation for højere råvarepriser.

Forbruget af øl, juice og læskedrikke på de baltiske markeder er, trods en positiv udvikling i de baltiske

landes økonomi, faldet i 2012 som følge af stigende forbrugertilbageholdenhed hen over sommeren og som følge af særligt dårligt vejrlig i 2. og 3. kvartal. Royal Unibrews markedsandele skønnes generelt fastholdt.

Resultat før finansielle poster (EBIT) var i 2012 DKK 18 mio. lavere end i 2011, og EBIT-marginen faldt fra 7,2 % til 4,7 %. Den negative udvikling skyldes, at det lavere bruttoresultat som følge af mindre salg ikke har kunnet kompenseres fuldt ud via kortsigtede omkostningstilpasninger. 4. kvartal er herudover negativt påvirket af nedskrivning af emballagerelateret produktionsudstyr efter et lovindgreb mod visse hidtidige anvendte emballageformer.

I Baltikum er innovation fortsat højt prioriteret, og der er i 2012 lanceret en helt ny innovativ dåse, "Open Top Can", hvor låget åbnes helt, så dåsen fungerer som et drikkekrus. Lanceringen er et led i styrkelsen af forbrugernes kvalitetsoplevelse af Royal Unibrews produkter. Herudover er der lanceret flere nye ølprodukter, blandt andet Kalnapilis Lite udviklet til de yngre forbrugere og en ny læskedrik med lemon/lime-smag, Cido Njoy.

ØSTEUROPA

	1.-4. kvrt.			4. kvartal		
	2012	2011	Ændring	2012	2011	Ændring
Afsætning (t. hl)	1.664	1.932	-14 %	361	350	3 %
Nettoomsætning (DKK mio.)	585	629	-7 %	128	120	7 %
EBIT (DKK mio.)	27,3	45,1		-5,5	-1,6	
EBIT-margin (%)	4,7	7,2		-4,3	-1,4	

Maltdrikke

En udvidelse af markedsdækningen, en gunstig udvikling i markedsmikset og den gennemførte omlægning af distributionen i Europa medførte en betydelig stigning i nettoomsætningen og indtjeningen i 2012.

MALTDRIKKE

Profil

Forretningsområdet Maltdrikke omfatter en eksport- og licensforretning, primært af ikke alkoholiske maltdrikke, og sekundært eksport af øl-brandet, Faxe.

Royal Unibrew har flere internationalt stærke brands inden for maltdrikke, og disse afsættes i premium-segmentet. Vitamalt vurderes at være det tredjestørste globale malt-brand, mens Supermalt og Powermalt har stærke regionale positioner.

De væsentligste markedsområder for Royal Unibrews maltdrikke er lande i den caribiske region og Afrika samt blandt etniske befolkningsgrupper fra disse områder bosat i og omkring større byer i Europa og USA.

Markederne for maltdrikke forsynes enten ved eksport fra Royal Unibrews danske bryggerier eller på basis af licensaftaler. Royal Unibrew har aftaler om licensproduktion af Vitamalt med lokale bryggerivirksomheder, primært i Caribien.

Eksportmarkederne varetages af distributører, mens licensmarkederne varetages af lokale bryggerier. Salgsorganisationen, der i stor udstrækning er placeret direkte i markederne, samarbejder tæt med partnerne om de kommercielle prioriteringer og marketingtiltag.

Udviklingen i 2012

Segmentet Maltdrikke omfatter eksport- og licensforretningen for maltdrikke og eksport af øl. Maltdrikke udgjorde i 2012 12 % af koncernens nettoomsætning og 17 % af EBIT. (2011: 12 % henholdsvis 11 %).

Afsætningen steg i 2012 med 7 %, mens nettoomsætningen steg med 6 %. Salget af koncernens caribiske distributionsselskab i november 2012 har reduceret afsætningen i 4. kvartal med 2 procentpoint og nettoomsætningen med 35 procentpoint. Organisk steg afsætningen således med 3 % og nettoomsætningen med 12 % i 4. kvartal. For året som helhed var den organiske vækst i afsætningen 8 %, mens nettoomsætningen steg 16 %.

Afsætningen i segmentet er karakteriseret ved, at der eksporteres større mængder ad gangen til distributører, hvorfor der ved sammenligning af perioder skal tages højde for lagerforskydninger. Herudover skal

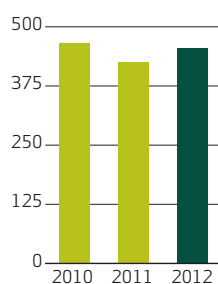
Vitamalt

Vitamalt er Royal Unibrews førende internationale ikke-alkoholiske premium malt brand.



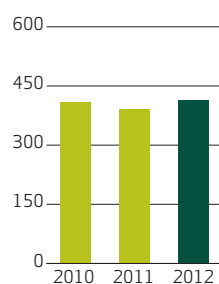
AFSÆTNING

t.hl



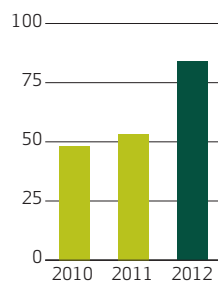
NETTOOMSÆTNING

(DKK mio.)



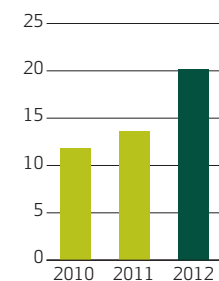
EBIT

(DKK mio.)



EBIT-MARGIN

(%)



der ved sammenligning tages højde for fordelingen mellem eksportsalg og licensbaseret salg. 4. kvartal såvel som hele 2012 er i favør af eksportsalg, hvilket er årsagen til den forskellige procentvise udvikling i henholdsvis afsætning og nettoomsætning.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i 2012 DKK 84 mio., hvilket er DKK 31 mio. bedre end i 2011. EBIT-marginen var 20,2 % i 2012 mod 13,6 % i 2011. Stigningen i EBIT skyldes udover den højere afsætning den forholdsmæssigt større stigning i eksportsalget end i det licensbaserede salg samt en gunstig udvikling i markedsmikset. EBIT-marginen for de fortsættende aktiviteter var 25 % i 2012.

Forretningen i Amerikas, som omfatter Caribien, Mellemamerika, USA og Canada, har i 2012 udviklet sig positivt med højere afsætning og nettoomsætning end i 2011. Den positive udvikling skyldes blandt andet markedsudvidelsen i Mellemamerika.

Forretningen i EMEAA, som omfatter Europa, Mellemøsten, Afrika og Asien, har som forventet udviklet sig tilfredsstillende i 2012. Nettoomsætningen er udover en højere afsætning påvirket af en gunstig udvikling i markedsmikset. Det europæiske marked har udviklet sig som forventet og er ultimo 2012 normaliseret efter distributionsomlægningerne. På de øvrige markeder i området udviklede Royal Unibrews aktiviteter sig fortsat positivt i 2012. Afrika har vist og viser fortsat en god vækst på både nye og eksisterende markeder, mens såvel afsætning som omsætning er faldet i Mellemøsten som følge af urolighederne i Syrien.

MALTDRIKKE

	1.-4. kvrt.			4. kvartal		
	2012	2011	Ændring	2012	2011	Ændring
Afsætning (t. hl)	456	425	7 %	105	103	1 %
Nettoomsætning (DKK mio.)	415	392	6 %	82	106	-23 %
EBIT (DKK mio.)	83,9	53,3		14,8	9,2	
EBIT-margin (%)	20,2	13,6		18,2	8,7	



Aktionærforhold

Royal Unibrew ønsker at holde aktionærerne løbende orienteret om selskabets udvikling og ligeledes styrke interessen for selskabet på aktiemarkedet. Royal Unibrew lægger derfor vægt på at give rettidig og fyldestgørende information om mål og strategi, forretningsaktiviteter samt udviklingen på selskabets markeder.

Aktiekapital, DKK	105.700.000
Antal aktier	10.570.000
Stykstørrelse	DKK 10
Antal aktieklasser	1
Stemmeretsbegrænsning	Ingen
Noteringssted	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Kort navn	RBREW
ISIN-kode	DK10242999
Bloomberg-kode	RBREW DC
Reuter-kode	RBREW.CO
Indeks	MidCap

Hver aktie a DKK 10 giver én stemme. Alle aktionærer, som er noteret i selskabets aktiebog, er stemmeberettigede.

Aktierne er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, og Royal Unibrew indgår i MidCap-indekset.

Ultimo 2012 var kursen på Royal Unibrew-aktien 492 i forhold til 321,5 ultimo 2011. Royal Unibrews markedsværdi udgjorde DKK 5.200 mio. ved udgangen af 2012 mod DKK 3.596 mio. ved udgangen af 2011.

Aktieinformation

Bestyrelsen har bemyndigelse til i perioden indtil 30. april 2017 at forhøje selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt DKK 11.000.000.

Bestyrelsen kan ikke uden en forudgående godkendelse på generalforsamlingen beslutte at erhverve egne aktier. Bestyrelsen blev på generalforsamlingen i 2012 bemyndiget til at erhverve egne aktier op til 10 % af aktiekapitalen i perioden indtil generalforsamlingen i 2013.

Change of control

Gennemførelse af et overtagelsestilbud, som medfører, at kontrollen med selskabet ændres, giver enkelte samhandelspartnere og långivere ret til at opsiges indgåede samhandelsaftaler. Vedrørende aftaler med selskabets ledelse henvises til afsnittet vederlagsforhold.

UDVIKLING I ROYAL UNIBREWS AKTIEKAPITAL

t.DKK	2012	2011	2010	2009	2008
Aktiekapital 1/1	111.865	111.865	111.865	56.000	59.000
Kapitalnedsættelse	-6.165				-3.000
Kapitaludvidelse				55.865	
Aktiekapital 31/12	105.700	111.865	111.865	111.865	56.000

Aktietilbagekøb i 2012

Bestyrelsen fik på generalforsamlingen den 30. april 2012 bemyndigelse til at erhverve egne aktier op til 10 % af den samlede aktiekapital.

Bestyrelsen i Royal Unibrew igangsatte ultimo april 2012 et tilbagekøb af egne aktier for op til en kursværdi på DKK 125 mio. i perioden indtil 13. november 2012. I forbindelse med aflæggelsen af delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2012 besluttede bestyrelsen i Royal Unibrew at øge det igangværende aktietilbagekøbsprogram med DKK 85 mio. til DKK 210 mio., heraf DKK 50 mio. ekstraordinært som en del af bestyrelsens hensigt om over de kommende år at foretage en ekstraordinær udlodning af DKK 500 mio. i forbindelse med salg af ikke operationelle aktiver. Samtidig blev aktietilbagekøbsperioden forlænget til 25. april 2013.

Aktietilbagekøbsprogrammet er etableret og struktureret i overensstemmelse med den såkaldte Safe Harbour-metode, som sikrer, at selskabet er beskyttet mod overtrædelse af insiderlovgivning under tilbagekøbet.

Royal Unibrews samlede aktietilbagekøb i perioden fra den 1. maj til den 31. december 2012 udgør 363.007 aktier til en samlet kursværdi på DKK 153 mio.

Der er i 2012 i alt tilbagekøbt 499.950 aktier til en samlet kursværdi på DKK 200 mio.

Royal Unibrew ejer herefter i alt 382.948 egne aktier a nominelt DKK 10, svarende 3,6 % af selskabets aktiekapital. Det samlede antal aktier i selskabet er i alt 10.570.000 inklusive egne aktier.

Bestyrelsen vil i forbindelse med selskabets generalforsamling foreslå, at aktiekapitalen nedsættes ved annullering af egne aktier, som ikke anvendes til afdækning af koncernens tidligere optionsprogram.

Ejerforhold

Royal Unibrew havde ved udgangen af 2012 ca. 17.000 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejede 90 % af den samlede aktiekapital.

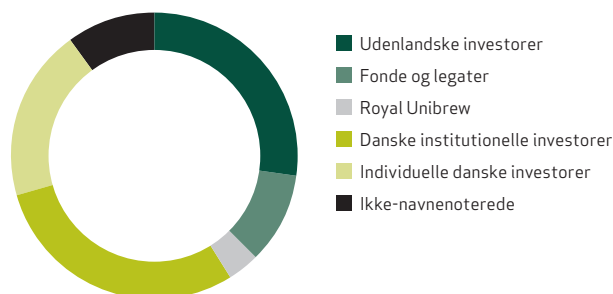
Følgende aktionærer har i henhold til de seneste selskabsmeddelelser eller anden offentliggørelse en aktiebeholdning på mere end 5 % af aktiekapitalen:

Aktionær	Ultimo februar 2013	Ultimo februar 2012
Chr. Augustinus Fabrikker, Danmark	11,0 %	10,4 %
ATP, Danmark	5,2 %	5,0 %
SKAGEN Fondene AS, Norge	8,9 %	8,7 %

Medlemmer af bestyrelsen og direktionen er omfattet af Royal Unibrews insiderregler, og deres aktiehandler er underlagt indberetningspligt. Personer med intern viden samt deres ægtefæller og børn under 18 år kan kun handle Royal Unibrew-aktier, når bestyrelsen har meddelt, at vinduet for handel med aktier er åbent (og når de for øvrigt ikke besidder intern viden). Dette gælder normalt i en periode på fire uger efter offentliggørelsen af en regnskabsmeddelelse.

Bestyrelsesmedlemmer ejede pr. 31. december 2012 2.755 aktier i selskabet, og medlemmer af direktionen ejede 103.694 aktier, svarende til samlet 1 % af aktiekapitalen.

AKTIONÆRSAMMENSÆTNING ULTIMO 2012



Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 29. april 2013 kl. 16.00 i Dalumhallerne i Odense.

På Royal Unibrews ekstraordinære generalforsamling den 11. oktober 2010 blev der givet mulighed for, at kommunikation med selskabets aktionærer kan ske elektronisk, herunder også kommunikation i forbindelse med afholdelse af generalforsamling. Indkaldelse til den kommende ordinære generalforsamling vil således fortsat ske elektronisk, og informationer omkring tilmelding til elektronisk kommunikation findes på Royal Unibrews hjemmeside www.royalunibrew.com under investor.

Navnenotering sker ved henvendelse til det pengeinstitut, hvor aktierne ligger i depot.

Bestyrelsens beslutninger og forslag til generalforsamlingen

Bestyrelsen vil foreslå, at generalforsamlingen be-
myndiger bestyrelsen til at erhverve egne aktier sva-
rende til op til 10 % af aktiekapitalen, og at bemyn-
digelsen gælder for tiden indtil næste ordinære
generalforsamling.

Bestyrelsen foreslår endvidere, at der udloddes DKK
254 mio. i udbytte for regnskabsåret i 2012, svarende
til DKK 24 pr. aktie. Heraf er DKK 4,75 svarende til
DKK 50 mio. en del af den planlagte ekstraordinære
udlodning af DKK 500 mio. fra salg af ikke operatio-
nelle aktiver.

UDBYTTEDATOER FOR 2013

Beslutning på generalforsamling	29. april 2013
Sidste handelsdag med ret til udbytte for 2012	29. april 2013
Første handelsdag uden ret til udbytte for 2012	30. april 2013
Udbetaling af udbytte	3. maj 2013

Investor Relations aktiviteter

Royal Unibrew tilstræber at sikre åben og rettidig in-
formation til sine aktionærer og øvrige interessenter.

Der pågår løbende en række aktiviteter for at sikre en
god kontakt med selskabets interessenter. Royal Uni-
brew har i 2012 blandt andet afholdt fire webcasts
i forbindelse med offentliggørelsen af hhv. årsrap-
port 2011, delårsrapport for 1. kvartal, 1. halvår og
3. kvartal 2012. Royal Unibrew afholder desuden
analytiker- og investormøder i både ind- og udland i
forbindelse med offentliggørelse af delårs- og årsrap-
porter.

Royal Unibrew deltog blandt andet i januar 2012 i
SEB Enskildas Annual Nordic Seminar i København,
i august 2012 i Selskabsdag i Jyske Bank i Silkeborg
samt i Danske Banks Copenhagen Winter Seminar i
november 2012.

Webcasts og præsentationer fra webcasts og semina-
rer er tilgængelige på Royal Unibrews hjemmeside,
www.royalunibrew.com under investor.

ROYAL UNIBREW-AKTIE DÆKKES AF:

Selskab	Analytiker
ABG Sundal Collier	Michael K. Rasmussen
Alm. Brand Markets	Stig Nymann
Danske Bank	Tobias C. Björklund
Handelsbanken	Casper Blom
Jyske Bank	Jonas Guldborg Hansen
Nordea Bank	Hans Gregersen
Nykredit	Ricky Steen Rasmussen
SEB Enskilda	Søren Samsøe
Sydbank	Morten Imsgard

Omsætning af aktier via NASDAQ OMX

Der blev i 2012 omsat i alt 4.326.233 aktier svarende
til 41 % af det samlede antal aktier via NASDAQ OMX
Copenhagen (kilde: NASDAQ OMX). Omsætningen
udgjorde DKK 1.744 mio. (2011: DKK 2.173 mio.).

FINANSKALENDER FOR 2013

7. marts 2013	Årsrapport 2012
29. april 2013	Delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2013
29. april 2013	Ordinær generalforsamling i Odense
28. august 2013	Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2013
21. november 2013	Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2013

AKTIERELATEREDE NØGLETAL

Pr. aktie - DKK	2012	2011	2010	2009	2008
Moderselskabets aktionærers andel af resultat pr. aktie	35,6	31,8	25,1	5,8	-89,0
Moderselskabets aktionærers udvandede andel af resultat pr. aktie	35,6	31,8	25,1	5,8	-89,0
Cash flow pr. aktie	44,2	36,4	44,4	62,0	19,0
Udvandet cash flow pr. aktie	44,2	36,4	44,4	62,0	19,0
Kurs ultimo pr. aktie	492,0	321,5	332,0	139,0	118,5
Udbytte pr. aktie	24,0	17,0	12,5	0,0	0,0
Antal aktier	10.570.000	11.186.498	11.186.498	11.186.498	5.600.000

AKTIEKURSUDVIKLING

Indeks



Note: Peer-gruppen består af Carlsberg, Heineken, SABMiller og Anheuser-Busch InBev.

MEDDELELSER TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN

12. januar 2012	03/2012	Medarbejderrepræsentation i bestyrelsen i Royal Unibrew A/S
6. februar 2012	08/2012	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
2. marts 2012	12/2012	Finanskalender
9. marts 2012	14/2012	Årsrapport 2011
26. marts 2012	17/2012	Afslutning af aktietilbagekøbsprogram på DKK 60 mio.
30. marts 2012	18/2012	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
30. marts 2012	19/2012	Royal Unibrew har modtaget meddelelse om betinget udnyttelse af 37.500 m ² byggeretter af Aarhus ejendom
30. april 2012	20/2012	Delårsrapport for 1. januar - 31. marts 2012
30. april 2012	21/2012	Ordinær generalforsamling 2012
1. maj 2012	22/2012	Vedtægter
8. juni 2012	28/2012	Gennemførelse af nedsættelse af aktiekapitalen
13. juni 2012	30/2012	Væsentlig betingelse opfyldt for udnyttelse af option på 37.500 m ² byggeretter på Royal Unibrews bryggerigrund i Aarhus
28. august 2012	42/2012	Delårsrapport for 1. halvår 2012
28. august 2012	43/2012	Finanskalender 2012-2013
7. september 2012	45/2012	Royal Unibrew indgår aftale om salg af distributionsvirksomheden Impec i Caribien
13. september 2012	47/2012	Salget af 37.500 m ² byggeretter på Royal Unibrews bryggerigrund i Aarhus er gennemført
15. oktober 2012	53/2012	Van Pur S.A. har udnyttet sin option og købt Royal Unibrews aktier i selskabet for PLN 111 mio.
2. november 2012	56/2012	Salget af distributionsvirksomheden Impec i Caribien er gennemført.

Udover de ovennævnte selskabsmeddelelser er der udsendt ugentlige selskabsmeddelelser om aktietilbagekøbsprogrammet i perioden 1. januar til 26. marts 2012 og 1. maj 2012 til 7. marts 2013.

Kontakt til IR

Aktionærer, analytikere, investorer, børsrådgivningselskaber samt andre interesserede, der har spørgsmål vedrørende Royal Unibrew bedes henvende sig til:

Royal Unibrew A/S
Faxe Alle 1
4640 Faxe

Kontaktpersoner

Økonomidirektør Lars Jensen (IR-ansvarlig)
lars.jensen@royalunibrew.com

Ginette Maasbøl (daglig IR-kontakt)
ginette.maasbol@royalunibrew.com

Telefon: 56 77 15 12

New look
Same great
taste



PURE VIKING



Selskabsledelse

Ledelsen i Royal Unibrew lægger vægt på, at der udøves god selskabsledelse, og selskabets ledelsessystemer vurderes og udvikles løbende. Målet er at sikre, at Royal Unibrew bedst muligt lever op til sine forpligtelser over for aktionærer, kunder, medarbejdere, myndigheder samt øvrige interessenter, og at den langsigtede værdiskabelse understøttes.

Anbefalingerne fra NASDAQ OMX Copenhagen vedrørende god selskabsledelse, gældende love og regulering på området, best practice og interne regler sætter rammen for Royal Unibrews selskabsledelse.

Anbefalingerne fra NASDAQ OMX Copenhagen vedrørende god selskabsledelse følges med ganske få undtagelser, som der redegøres for nedenfor.

På selskabets hjemmeside <http://investor.dk.royalunibrew.com/governance.cfm> findes en detaljeret beskrivelse af, hvorledes bestyrelsen forholder sig til anbefalingerne for god selskabsledelse, som er offentliggjort af Komiteen for god Selskabsledelse.

Mangfoldighed

Det er Royal Unibrews mål at fremme mangfoldigheden, herunder at opnå en fornuftig repræsentation af kvinder, i både bestyrelsen og den øverste lederkreds ud fra et ønske om at styrke virksomhedens alsidighed, samlede kompetencer og skabe bedre beslutningsprocesser.

Den internationale lederkreds i Royal Unibrew – bestående af direktionen og gruppen herunder er sammensat af 63 % mænd og 37 % kvinder, hvilket er en stigning i andelen af kvinder sammenlignet med 2011. Når der skal rekrutteres nye ledere, lægges der vægt på at identificere kandidater af begge køn og skabe lige vilkår, og Royal Unibrew søger at fremme kvindelige kandidaters lyst til at påtage sig lederopgaver.

Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Royal Unibrew er p.t. mænd, mens der blandt de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er to mænd og en kvinde.

Det er bestyrelsens mål, at dens medlemmer bedst muligt skal supplere hinanden i forhold til alder, baggrund, nationalitet, køn m.v. med henblik på at sikre et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet i Royal Unibrew. Disse forhold vurderes, når nomineringsudvalget skal identificere nye kandidater til bestyrelsen, og udvalget har blandt andet et mål om at identificere både mandlige og kvindelige kandidater. Dog vil indstillingen af kandidater altid ske med udgangspunkt i en vurdering af de enkelte kandidaters kompetencer, disses match med behovene i Royal Unibrew og bidrag til bestyrelsens samlede effektivitet.

Det er over de kommende år målet at øge andelen af kvinder i lederkredsen til omkring 40 % og i bestyrelsen til omkring 20 %.

Forholdet til aktionærer og andre interessenter

Royal Unibrews ledelse ønsker og arbejder aktivt for at opretholde en god og åben kommunikation og dialog med aktionærer og andre interessenter. Selskabet mener, at en høj grad af åbenhed i formidlingen af oplysninger om selskabets udvikling understøtter selskabets arbejde og en fair værdiansættelse af selskabets aktier. Selskabets åbenhed er alene begrænset af NASDAQ OMX Copenhagens oplysningsforpligtelser og konkurrencemæssige hensyn.

Dialogen med og informationen til aktionærer og andre interessenter finder sted via udsendelse af delårsrapporter og øvrige meddelelser fra selskabet, via webcasts, møder med investorer, analytikere og pressen. Delårsrapporter og andre meddelelser er tilgængelige på Royal Unibrews hjemmeside umiddelbart efter offentliggørelsen. Hjemmesiden indeholder desuden materiale, som anvendes i forbindelse med investorpræsentationer og webcasts.

Selskabets vedtægter fastlægger, at generalforsamlingen skal indkaldes tidligst fem uger og senest tre uger før generalforsamlingens afholdelse. Det tilstræbes, at indkaldelse og dagsorden udformes således, at aktionærer får et fyldestgørende billede af de emner, der skal behandles på generalforsamlingen. Fuldmagter er begrænset til en bestemt generalforsamling og udformes således, at ikke tilstedeværende aktionærer kan vælge at give specifikke fuldmagter til de enkelte punkter på dagsordenen. Alle dokumenter vedrørende generalforsamlinger offentliggøres på Royal Unibrews hjemmeside.

Hver aktie af DKK 10 giver én stemme. Royal Unibrews aktier indeholder ingen restriktioner i stemmeret, ligesom selskabet kun har én aktieklasse.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen varetager på aktionærernes vegne den overordnede strategiske ledelse, den finansielle og ledelsesmæssige kontrol af selskabet samt foretager løbende vurdering af direktionens arbejde.

Bestyrelsen udfører sit arbejde i henhold til selskabets forretningsorden for bestyrelse og direktion. Forretningsordenen gennemgås og ajourføres årligt af den samlede bestyrelse.

Bestyrelsen afholder årligt fem ordinære bestyrelsesmøder, hvoraf ét er med fokus på selskabets strategiske situation og fremtid. Herudover mødes bestyrelsen efter behov. Der har i 2012 været afholdt syv bestyrelsesmøder, og i forbindelse med møderne har der været et afbud.

Bestyrelsen har nedsat følgende udvalg:

Nomineringsudvalg

Nomineringsudvalget består af bestyrelsens formand og næstformand. I 2012 har nomineringsudvalgets væsentligste aktiviteter været vurdering af bestyrelsens sammensætning. Udvalget mødes ad hoc og har i 2012 afholdt fire møder.

Vederlagsudvalg

Vederlagsudvalget består af bestyrelsens formand og næstformand. I 2012 har vederlagsudvalgets væsentligste aktiviteter været vurdering og indstilling af vederlag til bestyrelse og direktion. Udvalget mødes ad hoc og har i 2012 afholdt tre møder.

Revisionsudvalg

Bestyrelsen i Royal Unibrew har besluttet kollektivt at påtage sig revisionsudvalgets opgaver. Dette skal ses i lyset af selskabets størrelse, gennemsigtighed i rapporteringen og klare procedurer, hvorfor selskabets bestyrelse ikke ser et behov for et særskilt revisionsudvalg. Det er bestyrelsens formål at sikre kvalitet og integritet i selskabets regnskabsaflægelse, revision og finansielle rapportering. Samtidig fører bestyrelsen tilsyn med regnskabs- og rapporteringsprocesser, revisionen af selskabets finansielle rapportering, risikoforhold og den eksterne revisors arbejdsindsats og uafhængighed.

Bestyrelsens sammensætning

Ved sammensætningen af bestyrelsen lægges der vægt på, at medlemmerne besidder de kompetencer, der er nødvendige for opgavernes løsning. Bestyrelsen vurderer årligt sin sammensætning, herunder at bestyrelsens kompetencer og mangfoldighed samlet set matcher selskabets virksomhed.

Bestyrelsen arbejder således på at opnå en sammensætning, så dens medlemmer bedst muligt supplerer hinanden i forhold til alder, baggrund, nationalitet, køn m.v. med henblik på at sikre et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet i Royal Unibrew.

Kandidater til bestyrelsen indstilles til valg på generalforsamlingen med bestyrelsens skriftlige begrundelse og en beskrivelse af rekriterierne. Det fremgår af afsnittet om bestyrelse og direktion, hvilke kompetencer de enkelte bestyrelsesmedlemmer besidder. Nye bestyrelsesmedlemmer modtager i forbindelse med tiltrædelsen en introduktion til Royal Unibrew og til de markeder, selskabet opererer i.

Bestyrelsen består p.t. af seks generalforsamlingsvalgte og tre medarbejdervalgte medlemmer. Medarbejdervalg sker efter selskabslovgivningens regler, som er beskrevet på selskabets hjemmeside. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer tilbydes ved tiltrædelsen i bestyrelsen en relevant uddannelse om bestyrelsesarbejde.

Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer med undtagelse af Ulrik Bülow vurderes at være uafhængige jf. anbefalingerne fra NASDAQ OMX Copenhagen, da Ulrik Bülow har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år.

På generalforsamlingen i april 2012 blev det besluttet at ændre selskabets vedtægter således, at personer, som er fyldt 70 år, ikke kan opstilles til valg eller genvalg til selskabets bestyrelse.

Der foretages årligt en evaluering af bestyrelsens arbejde. Evalueringen forestås af formanden for bestyrelsen. Til brug herfor modtager formanden skrift-

ligt svar fra hvert bestyrelsesmedlem på et udsendt spørgeskema. Resultatet af formandens evaluering fremlægges og drøftes på et bestyrelsesmøde. Formandens evaluering i 2012 har ikke givet anledning til at foretage ændringer.

Direktionen og samarbejdet mellem bestyrelse og direktion evalueres minimum én gang årligt.

Royal Unibrew følger NASDAQ OMX Copenhagens anbefalinger vedrørende god selskabsledelse med følgende få undtagelser:

Ledelsesudvalg (anbefaling 5.10):

Det anbefales, at det øverste ledelsesorgan nedsætter et egentligt revisionsudvalg, og at det sikres, at formanden for det øverste ledelsesorgan ikke er formand for revisionsudvalget.

Bestyrelsen i Royal Unibrew har besluttet kollektivt at påtage sig revisionsudvalgets opgaver. Som følge heraf er formanden for det øverste ledelsesorgan også formand for revisionsudvalget. Bestyrelsens beslutning om kollektivt at påtage sig revisionsudvalgets opgaver skal ses i lyset af selskabets størrelse, gennemsigtighed i rapporteringen og klare procedurer, hvorfor selskabets bestyrelse ikke ser et behov for et særskilt revisionsudvalg.

Oplysninger om vederlagspolitikken (anbefaling 6.2):

Det anbefales, at der i års-/koncernregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert enkelt medlem af det øverste ledelsesorgan og direktionen modtager fra selskabet og andre selskaber i koncernen, og at der redegøres for sammenhængen med vederlagspolitikken.

Oplysninger om vederlag til medlemmer af bestyrelsen fremgår i afsnittet vederlagsforhold. For nærværende vurderes det ikke at være væsentligt for interessenternes vurdering af selskabet at offentliggøre oplysninger om vederlag til direktionens enkelte medlemmer. Det samlede vederlag til direktionen fremgår af note 4. Direktionens vederlag vurderes at være i overensstemmelse med forholdene i sammenlignelige selskaber. Direktionens vederlag er i overensstemmelse med vederlagspolitikken.

Risikostyring

Risikostyring spiller en central rolle i Royal Unibrew, og der er fastlagt politikker og procedurer, der sikrer en så effektiv styring som muligt af de identificerede risici.

I Royal Unibrew er risikostyring en integreret del af de operationelle aktiviteter med henblik på at begrænse usikkerheden om opfyldelsen af koncernens strategiske målsætninger.

De væsentligste risici kan sammenfattes i følgende hovedområder:

- Finansielle risici (valuta, renter, likviditet)
- Skades- og ansvarsrisici
- Kreditrisici (finansielle institutioner og kommercielle tilgodehavender)
- Branche- og markedsrisici
- Miljømæssige risici

En nærmere beskrivelse af selskabets risikoforhold fremgår af note 2.

Risikostyringsstruktur

Royal Unibrews risikostyringsstruktur bygger på en systematisk proces til risikoidentifikation, risikoanalyse og risikovurdering. Denne struktur giver et detaljeret overblik over de væsentligste risici, som er forbundet med gennemførelsen af strategier både på kort og lang sigt, og giver mulighed for, at der tages de fornødne forholdsregler for at imødegå dem.

Risikostyring og ledelsesstruktur

Den samlede bestyrelse, som også udgør revisionsudvalget, har det endelige ansvar for risikostyringen. Revisionsudvalget overvåger den samlede strategiske risikoeksponering og de enkelte risikofaktorer, som er forbundet med Royal Unibrews aktiviteter. Bestyrelsen vedtager retningslinjer for de centrale risiko-områder, følger udviklingen og sikrer tilstedeværelse af planer for styringen af de enkelte risikofaktorer, herunder kommercielle og finansielle risici.

Effektiv risikostyring

En gang om året vurderes de samlede risikoforhold i forbindelse med Royal Unibrews aktiviteter. Risici vurderes i forhold til et todimensionalt "heat map"-vurderingssystem, som estimerer risikoens betydning i relation til EBITDA, skade på Royal Unibrews omdømme, lovmæssige overtrædelser eller miljømæssige konsekvenser samt sandsynligheden for, at risikoen udløser en hændelse. På baggrund af denne vurdering opdateres det eksisterende "heat map", så det afspejler ændringer i opfattelsen af forretningsrisici. Efter denne registrering af risici relateret til Royal Unibrews aktiviteter, identificeres de risici, som væsentligt kan påvirke de strategiske mål på kort og lang sigt.

Lokale enheder (stabsfunktioner og business units) har ansvaret for at identificere, vurdere, kvantificere og registrere risici samt for at rapportere, hvordan risici styres lokalt. Risikovurderingen på lokalt niveau følger de samme principper som på gruppeniveau og er baseret på ovenfor beskrevne "heat map"-vurderingssystem. Der er udpeget lokale risikoejere, som har ansvaret for løbende at overvåge og/eller reducere risici gennem risikobegrænsende aktiviteter. Ændringer i risici og risicihændelser rapporteres kvartalsvis til selskabets direktion, som ligeledes løbende følger udviklingen i de markedsrelaterede risici.

Royal Unibrews Group Accounting-afdeling har ansvaret for at fremme og følge op på risikobegrænsende aktiviteter/handlingsplaner for de væsentligste risici i overensstemmelse med bestyrelsens og direktionens beslutninger.

Risikovurdering i 2012

Selskabets direktion har i 2012 fulgt udviklingen i de markedsrelaterede risici tæt og foretaget de nødvendige ændringer i risikobegrænsende aktiviteter for at sikre den planlagte indtjening. Der er endvidere i lighed med i 2011 lokalt afholdt risikostyringsworkshops med deltagelse af risikoejere og andre ledende medarbejdere, og centralt er de identificerede risici og forslag til handlingsplaner gennemgået og vurderet af selskabets direktion, som for bestyrelsen har præsenteret de væsentligste risici og indstillet de nødvendige risikobegrænsende aktiviteter/handlingsplaner til bestyrelsens godkendelse. På baggrund heraf har bestyrelsen på et møde i november 2012 truffet beslutning om den nødvendige risikobegrænsning med henblik på mest optimalt at sikre gennemførelsen af Royal Unibrews strategiske mål.

Væsentlige risikofaktorer i 2013

Nedenstående risikofaktorer, udover de finansielle risici, vurderes som de væsentligste i 2013:

Makroøkonomisk usikkerhed

Beskrivelse

Royal Unibrews produktportefølje afsættes på markeder og i markedsområder, hvor markedsudviklingen normalt er bestemt af længerevarende trends. I forbindelse med finanskrisen og de efterfølgende økonomiske effekter af denne har markederne dog været mere volatile end set hidtil. Der har således været væsentlige markedsudsving inden for visse produktkategorier og på visse markeder. Ved indgangen til 2013 er flere af Royal Unibrews markeder præget af forbrugertilbageholdenhed jf. afsnittet om forventninger til 2013, side 19.

Royal Unibrew har en markant eksponering i Europa, hvorfor længerevarende makroøkonomisk usikkerhed og lavvækst kan påvirke indtjeningen negativt. Dette kan ske som en konsekvens af et faldende forbrug eller skift i produktmix mod produkter med lavere indtjening.

Risikobegrænsning

Igennem fokus på fleksibilitet i sine handlingsplaner søger Royal Unibrew at sikre råderum til at begrænse effekten af makroøkonomisk usikkerhed.

Vejr

Beskrivelse

Forbruget af Royal Unibrews produkter er sædvanligvis højt i sommermånederne. Forudsætningen herfor er dog, at det er tørvejr, og at det ikke er koldt. I både 2011 og 2012 har vejret i sommermånederne på Royal Unibrews hovedmarkeder i Vest- og Østeuropa ikke været gunstigt for det sædvanligvis høje forbrug af øl og læskedrikke, hvilket har påvirket koncernens afsætning og nettoomsætning og dermed indtjeningen negativt.

Risikobegrænsning

Igennem fokus på fleksibilitet i sine handlingsplaner søger Royal Unibrew at sikre råderum til imødegåelse af lavere indtjening forårsaget af ugunstige vejrforhold i sommermånederne.

Priser på råvarer

Beskrivelse

Prisen på en stor del af de væsentligste råvarer er stigende som følge af højere verdensmarkedspriser. I det omfang det ikke er muligt at kompensere for de heraf følgende højere produktionspriser pr. enhed via højere salgspriser pr. enhed eller på andre måder at øge den gennemsnitlige salgspris pr. enhed tilsvarende, vil Royal Unibrews indtjening falde. En fastholdelse af EBIT-marginen vil kræve, at salgspriserne pr. enhed øges mere end stigningen i produktionsomkostningerne pr. enhed.

Risikobegrænsning

Royal Unibrew følger løbende udviklingen i råvarepriserne og sikrer sig på kort sigt mod prisstigninger gennem aftaler med leverandører og afdækning af råvarepriser, hvor det er væsentligt og økonomisk. Koncernens politik for afdækning af råvarerisici indebærer en glidende og tidsforskuet påvirkning af råvareprisændringer. Herudover fokuseres der overalt i koncernen systematisk på at effektivisere produktions- og distributionsprocessen samt på at øge nettosalgspriserne pr. enhed.

Afgifter på øl og læskedrikke

Beskrivelse

Royal Unibrews øl- og læskedrikkeprodukter er belagt med væsentlige forbrugsafgifter på alle markeder. Forbrugsafgifter anvendes fortsat af lovgiverne med den hensigt at regulere forbruget eller ændre sammensætningen af skatteprovenuet. Afgifterne på øl- og læskedrikkeprodukter er stigende, idet lovgiverne gennem stigende forbrugerpriser både ønsker at begrænse forbruget af alkohol- og sukkerholdige

drikkevarer og at kompensere for lavere direkte skatter med højere indirekte skatter i form af afgifter. Stigende afgifter påvirker Royal Unibrews afsætning og indtjening negativt.

Risikobegrænsning

Risikoen for ændringer på afgiftsområdet overvåges løbende, og de afledte konsekvenser for Royal Unibrews indtjening og mulige tiltag for at minimere en negativ påvirkning vurderes. Royal Unibrew deltager aktivt i lokale bryggeriforeningers arbejde med at fremme en ansvarlig holdning hos forbrugerne til indtagelse af alkohol- og sukkerholdige drikkevarer og med at påvirke de politiske beslutningstagere til at sikre, at forbrugsafgifter anvendes afbalanceret.

Lovmæssige begrænsninger

Beskrivelse

Royal Unibrews aktiviteter er underlagt de nationale lovgivninger på de markeder, hvor Royal Unibrew er til stede. Sker der ændringer i denne lovgivning, kan det have konsekvenser for muligheden for at drive virksomhed, f. eks. i form af begrænsninger i forhold til salg og markedsføring af Royal Unibrews produkter eller i fremstillingen heraf. Sådanne begrænsninger kan i væsentlig grad påvirke koncernens salg og indtjening.

Risikobegrænsning

Royal Unibrew deltager i lokale og internationale samarbejdsfora for bryggeriindustrien med henblik på at påvirke lovgivningsmæssige beslutningstagere til at sikre, at vilkårene for produktion og markedsføring af øl og læskedrikke ikke forringes.

Kontrol og risikostyringsaktiviteter i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

Royal Unibrews interne kontrol- og risikostyrings-systemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen beskrives nedenfor.

Kontrolaktiviteter

Royal Unibrew har etableret en formel koncernrapporteringsproces, der omfatter en månedlig rapportering, som blandt andet omfatter budgetopfølgning, vurdering af performance og opfyldelse af vedtagne mål.

Herudover har en central koncernfunktion ansvar for controlling af den finansielle rapportering fra datterselskaberne, som også omfatter en erklæring fra hver enkelt rapporterende enhed i koncernen i relation til overholdelse af de vedtagne koncernpolitikker og interne kontrolforanstaltninger. Der er i 2012 gen-

nemført controlling-besøg i de væsentligste datterselskaber. Bestyrelsen har vurderet, at etablering af en egentlig intern revisionsafdeling ikke på nuværende tidspunkt er nødvendig set i relation til koncernens begrænsede kompleksitet.

Information og kommunikation

Bestyrelsen lægger vægt på, at der, under hensyntagen til den fortrolighed, der gælder for børsnoterede selskaber, er en åben kommunikation i koncernen, og at den enkelte kender sin rolle i den interne kontrol.

Koncernens enkelte forretningsenheder er etableret som business units med ansvaret for egne strategier, handlingsplaner og budgetter. Denne opdeling medfører en effektiv opfølgning og ansvarsfordeling i koncernen.

Royal Unibrews regnskabsmanual samt øvrige rapporteringsinstruktioner opdateres løbende og er tilgængelige på Royal Unibrews intranet, hvor alle relevante medarbejdere har adgang til dem. Instruktserne omfatter blandt andet konteringsinstruktioner og procedurer for regnskabsmæssige afstemninger og analyser, kontrol af aktivers tilstedeværelse samt politik for kreditgivning og godkendelse af anlægsinvesteringer. Ved større ændringer orienteres alle økonomiansvarlige i koncernselskaberne skriftligt om de væsentlige ændringer. Herudover afholdes interne opdateringskurser for regnskabsmedarbejdere.

Royal Unibrews informationssystemer er indrettet med henblik på, at der under hensyntagen til den fortrolighed, der gælder for børsnoterede selskaber, løbende på relevante niveauer identificeres, opsamles og kommunikerer relevant information, rapporter m.v., som gør det muligt for den enkelte effektivt og pålideligt at udføre opgaverne og at udføre kontroller.

Overvågning

Ledelsens overvågning sker ved løbende vurderinger og kontroller på alle niveauer i koncernen. Omfanget og hyppigheden af de periodiske vurderinger afhænger primært af en risikovurdering og effektiviteten af de løbende kontroller.

De generalforsamlingsvalgte revisorer rapporterer i revisionsprotokollen til bestyrelsen væsentlige svagheder i koncernens interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Mindre væsentlige forhold rapporteres i Management Letters til direktionen.

Bestyrelsen mødes årligt med revisionen uden direktionens tilstedeværelse.



Vederlagsforhold

Vederlagspolitikken for Royal Unibrews bestyrelse og direktion er udformet med henblik på at afspejle aktionærernes og selskabets interesser. Samtidig skal vederlagspolitikken medvirke til at fremme realiseringen af selskabets langsigtede mål.

I det følgende redegøres der kort for elementerne i bestyrelsens og direktionens vederlag, pensions- og fratrædelsesordninger samt andre fordele.

Selskabets vederlagspolitik for bestyrelse og direktion fremgår i sin helhed af selskabets hjemmeside <http://investor.dk.royalunibrew.com/documentdisplay.cfm?DocumentID=11830>.

Vedrørende incitamentsaflønning henvises der til de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning, som er godkendt på selskabets generalforsamling, og som kan downloades fra <http://investor.dk.royalunibrew.com/payprogram.cfm>.

Bestyrelsens vederlag

Det tilstræbes, at vederlaget til bestyrelsen svarer til niveauet i sammenlignelige selskaber, ligesom der endvidere tages hensyn til kravene til bestyrelsesmedlemmernes kompetencer, indsats og bestyrelsesarbejdets omfang, herunder antallet af møder.

Vederlaget til menige bestyrelsesmedlemmer udgør årligt DKK 250.000. Formand og næstformand modtager et vederlag på henholdsvis 2,5 gange (DKK 625.000) og 1,75 gange (DKK 437.500) vederlaget til de menige bestyrelsesmedlemmer. Det samlede vederlag til bestyrelsen udgjorde i 2012 DKK 2,8 mio.

Bestyrelsens vederlag er fast, og vederlaget for det igangværende regnskabsår fremlægges til godkendelse på generalforsamlingen. Bestyrelsen er ikke omfattet af incitamentsprogrammer.

Direktionens aflønning

Det er bestyrelsens opfattelse, at en kombination af fast og resultatafhængig løn for direktionen er med til at sikre, at Royal Unibrew kan tiltrække og fastholde de rette personer, samtidig med at direktionen gennem en delvist incitamentsbaseret aflønning får en tilskyndelse til værdiskabelse til fordel for aktionærerne.

Direktionen ansættes i henhold til individuelle ansættelseskontrakter, og inden for kontraktens rammer fastsætter vederlagsudvalget vilkårene, jf. nedenfor.

Vederlagsudvalget vurderer og fastsætter årligt direktionens vederlag og sikrer, at vederlaget er i overensstemmelse med forholdene i sammenlignelige selskaber.

Direktionen honoreres med en markedskonform og konkurrencedygtig aflønningspakke, som består af fire elementer:

- *Fast løn*, som er baseret på markedsniveau.
- *Ordinær bonus*, jf. de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning.
- *Langsigtet bonus*, jf. de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning.
- *Ekstraordinær bonus*, jf. de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning.

Det samlede vederlag til direktionens tre medlemmer udgjorde i 2012 DKK 20,9 mio. Se også note 4. Bestyrelsen finder, at information om det samlede vederlag til direktionen er tilstrækkelig til, at aktionærerne kan vurdere aflønningsniveauet.

Direktionen har desuden en række arbejdsrelaterede goder til sin rådighed, herunder firmabil, ligesom direktionen er omfattet af Royal Unibrews sædvanlige forsikringsordninger såsom ulykke- og livsforsikring. Royal Unibrew kan opsiges ansættelsesforholdet med op til 12 måneders varsel. Et direktionsmedlem kan opsiges ansættelsesforholdet med Royal Unibrew med seks måneders varsel. Aftaler om fratrædelsesgodtgørelse kan ikke overstige to års løn i henhold til vederlagspolitikken.

I tilfælde af en hel eller delvis overtagelse af Royal Unibrew modtager direktionen ikke kompensation herfor. Dog kan to direktionsmedlemmer vælge at betragte sig som afskediget i en sådan situation.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen



Kåre Schultz



Walther Thygesen



Ulrik Bülow



Lars Poul Christiansen



Søren Eriksen



Kirsten Wendelboe
Liisberg



Søren Lorentzen



Jens Due Olsen



Hemming Van

Navn	Fødselsår	Valgt første gang	Valgperiode	Stilling	Aktiebeholdning i Royal Unibrew pr. 1. januar 2013	Ændring ift. 1. januar 2012
Kåre Schultz	1961	2010	2012	Formand	-	-
Walther Thygesen	1950	2010	2012	Næstformand	1.100	-
Ulrik Bülow	1954	2000	2012	Bestyrelsesmedlem	-	-
Lars Poul Christiansen	1964	2010	2010-2014	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	-	-
Søren Eriksen	1969	2010	2012	Bestyrelsesmedlem	-	-
Kirsten Wendelboe Liisberg	1956	2006	2010-2014	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	162	-
Søren Lorentzen	1964	2010	2010-2014	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	172	-
Jens Due Olsen	1963	2010	2012	Bestyrelsesmedlem	-	-
Hemming Van	1956	2004	2012	Bestyrelsesmedlem	1.321	-

Kåre Schultz

Formand for nomineringsudvalget og vederlagsudvalget

Stilling

Siden november 2000 medlem af direktionen i Novo Nordisk A/S og siden marts 2002 Chief Operating Officer (COO) i Novo Nordisk A/S

Særlige kompetencer

Særlig ekspertise inden for strategisk ledelse samt erfaring med salg og markedsføring af mærkevarer globalt

Uafhængighed

Anses som uafhængig

Bestyrelsesmedlem

LEGO A/S

Walther Thygesen

Næstformand for nomineringsudvalget og vederlagsudvalget

Stilling

Siden september 2007 administrerende direktør i Thrane & Thrane A/S

Særlige kompetencer

Særlig ekspertise inden for generel ledelse med erfaringer fra både Danmark og udlandet samt ekspertise inden for salg og markedsføring, især på business to business markedet

Uafhængighed

Anses som uafhængig

Ulrik Bülow*Stilling*

Administrerende direktør i Otto Mønsted A/S
Administrerende direktør i House of Business Partners A/S

Særlige kompetencer

Særlig ekspertise inden for international retail, consumer marketing og generel ledelse

Uafhængighed

Anses ikke som uafhængig jf. anbefalingerne for god selskabsledelse – har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år

Bestyrelsesformand

Intersport A/S
GateHouse A/S
Arator A/S

Bestyrelsesmedlem

Egmont Fonden
Egmont International Holding A/S
Ejendomsselskabet Gothersgade 55 ApS
Ejendomsselskabet Vognmagergade 11 ApS
Oreco A/S
Plaza Ure & Smykker A/S
FDM Travel A/S
Toms Gruppen A/S

Lars Poul Christiansen

Bryggeriarbejder, medarbejdervalgt

Søren Eriksen*Stilling*

Administrerende direktør og Managing Partner i SE Blue Equity A/S

Særlige kompetencer

Særlig ekspertise inden for finans og regnskab samt generel ledelse

Uafhængighed

Anses som uafhængig

Bestyrelsesmedlem

Medlem af Danske Banks Rådgivende Repræsentantskab
Den Blå Planet

Kirsten Wendelboe Liisberg

Bryggeriarbejder, medarbejdervalgt

Søren Lorentzen

Bryggeriarbejder, medarbejdervalgt

Jens Due Olsen

Stilling

Professionelt bestyrelsesmedlem

Særlige kompetencer

Særlig ekspertise inden for økonomiske, finansielle og kapitalmarkedsmæssige forhold samt generel ledelse med erfaring fra en række forskellige brancher

Uafhængighed

Anses som uafhængig

Bestyrelsesformand

AtchikRealtime A/S

Pierre.DK A/S

Kompan A/S

Amrop A/S

Auriga Industries A/S

Bestyrelsesnæstformand

NKT Holding A/S

Bladt Industries A/S

Bestyrelsesmedlem

Cryptomathic A/S

EG A/S

Industriens Pension A/S

Heptagon Advanced Micro Optics Inc.

Øvrige hverv

Medlem af investeringsudvalg for LD Invest 2

Hemming Van

Stilling

Administrerende direktør i Daloon A/S

Særlige kompetencer

Særlig ekspertise inden for retailsalg og marketing samt produktion og generel ledelse

Uafhængighed

Anses som uafhængig

Direktionshverv

Administrerende direktør i Easy Holding A/S

Direktør i HV Invest ApS

Direktør i HV Holding ApS, Chri Van ApS, Ka Van ApS, Se Van ApS, The Van ApS

Bestyrelsesformand

Easyfood A/S

FHØ af 27.05.2011 A/S

GOG Holding A/S

Bestyrelsesmedlem

Daloon A/S

Easy Holding A/S

Halberg A/S

HV Invest ApS

Direktion



Henrik Brandt



Lars Jensen



Johannes
F.C.M. Savonije

Navn	Fødselsår	Stilling	Aktiebeholdning i Royal Unibrew pr. 1. januar 2013	Ændring ift. 1. januar 2012
Henrik Brandt	1955	Administrerende direktør	76.800	-
Lars Jensen	1973	Økonomidirektør	4.194	-
Johannes F.C.M. Savonije	1956	International direktør	22.700	-

Henrik Brandt

Administrerende direktør. Tiltrådt november 2008.

Uddannelse

Cand.merc., MBA Stanford University, Californien.

Direktionshverv

Brandt Equity ApS
Brandt Equity 2 ApS
Uno Equity ApS

Bestyrelsesformand

Brandt Equity ApS
Brandt Equity 2 ApS
Uno Equity ApS

Bestyrelsesmedlem

Ferd Holding AS, Norge
Hansa Borg Holding AS med datterselskaber, Norge

Øvrige hverv

Medlem af Komiteen for god Selskabsledelse

Lars Jensen

Økonomidirektør. Tiltrådt november 2011.

Uddannelse

HD (IØ) Copenhagen Business School

Johannes F.C.M. Savonije

International direktør. Tiltrådt september 2008.

Uddannelse

BA Business Administration

Bestyrelsesmedlem

Dansk Retursystem Holding A/S med datterselskaber
Hansa Borg Holding AS med datterselskaber, Norge
Global Sports Marketing S.A., Zürich, Schweiz
Globalpraxis S.A., Barcelona, Spanien

Organisation og medarbejdere

I Royal Unibrew har vi fokus på at rekruttere og fastholde talentfulde medarbejdere og på løbende at udvikle medarbejdernes kompetencer. I 2012 har Royal Unibrew iværksat en række udviklingsinitiativer, der styrker medarbejdernes og dermed virksomhedens evne til at agere på stærkt foranderlige og konkurrenceprægede markeder.

Royal Unibrews medarbejdere har en afgørende viden om de mange brands, markeder og kundekategorier, som koncernen betjener, herunder om de forsynings- og distributionsmæssige forhold inden for produktkategorierne. En viden, som sikrer og udbygger den konkurrencemæssige position samt udgør fundamentet for realisering af koncernens strategier og mål.

På tværs af koncernen er der fokus på at udvikle og fastholde eksisterende medarbejdere med de rette kompetencer samt på at tiltrække og udvikle nye talenter. Som en virksomhed med aktiviteter i mange lande er det endvidere vigtigt, at der eksisterer en stærk virksomhedskultur, der binder virksomheden sammen. Virksomhedskulturen i Royal Unibrew er forankret i en ansvarsbevidst og helhedsorienteret tilgang, og medarbejderne viser høj grad af engagement gennem en ambitiøs, kreativ og åben dialog på tværs i organisationen.

Når Royal Unibrew tiltrækker og ansætter nye medarbejdere, lægges der vægt på at give et billede af virksomheden som en attraktiv arbejdsplads, hvor den enkelte medarbejder har mulighed for at påvirke en spændende udvikling.

Målrettet kompetence- og karriereudvikling

Royal Unibrew arbejder målrettet og struktureret med udviklingen af medarbejdernes kompetencer og viden.

I 2011 tilsluttede Royal Unibrew i Faxe sig projektet "Medarbejdere i Verdensklasse", som er et EU-støttet treårigt samarbejde mellem seks virksomheder

om opkvalificering af medarbejdere på alle niveauer i virksomhederne. Formålet med projektet er en generel opkvalificering, der øger den enkelte medarbejders evne til at varetage flere jobfunktioner, giver en fremtidssikring for den enkelte og Royal Unibrew samt giver en øget motivation og medbestemmelse i jobbet. Projektet har fokus på både faglig, personlig og tværorganisatorisk kompetenceudvikling. 265 Royal Unibrew-medarbejdere har været involveret i kurser inden for forbedringskultur, forretningsforståelse, god ledelse, kommunikation, innovation og andet. Siden projektets start har der været afholdt 2.500 kursusdage for medarbejdere fra Royal Unibrew i Danmark, og evalueringerne viser, at medarbejderne har fået et stort udbytte af kurserne. I 2013 vil der være stort fokus på udvikling af "social kapital", som omhandler samarbejde, tillid, selvindsigt og forståelse for andre. Der vil være færre kursusaktiviteter end tidligere i projektforløbet, mens der vil være mere fokus på opfølgning og en struktureret implementering og deling af viden om det lærte.

I de udenlandske dele af virksomheden arbejdes der ligeledes løbende med udvikling af kompetencer, og der er lokalt i de enkelte lande iværksat aktiviteter, herunder et større ledelsesudviklingsprogram i datterselskaberne i Italien og Baltikum.

I 2012 er der iværksat en række udviklingsaktiviteter for forskellige grupper af medarbejdere på basis af de årlige medarbejderudviklingssamtaler, herunder blandt andet it-kurser, kurser i Lean i administrative funktioner, og udvikling af salgsstyrkens salgskompetencer. Derudover er der igangsat individuelle coachingforløb for enkelte ledere og medarbejdere.

I Royal Unibrew er der endvidere fokus på at skabe karriereudvikling og karriereveje for de enkelte medarbejdere. Som led i disse bestræbelser lægges der blandt andet vægt på jobrotation og intern rekruttering til nøglepositioner. Herved sikres der forankring af viden om aktiviteter samt en optimering af samarbejdet på tværs af virksomheden.

Optimering og integration af den samlede organisation står ligeledes højt på Royal Unibrews dagsorden, og det kræver ledere, som kan lede og implementere strategier på tværs af grænser og kulturer. Lederne i Royal Unibrew uddannes løbende, ligesom de grundlæggende principper for ledelse i virksomheden løbende tilpasses i takt med udviklingen af virksomheden og ændringerne i omverdenens krav, så ledelseskulturen altid tager udgangspunkt i principper, der kan bringe forretningen videre. I 2013 planlægges specifikke udviklingsaktiviteter for forskellige grupper af ledere.

Medarbejdertilfredshedsundersøgelse

I slutningen af 2012 har Royal Unibrew gennemført en tilfredshedsundersøgelse blandt medarbejdere i hele koncernen. 92 % af alle medarbejdere på tværs af funktioner og lande deltog i undersøgelsen. Allerede i 2012 er der gennemført en række workshops for at understøtte lederne arbejde med at skabe forbedringer på basis af resultaterne af undersøgelsen. Der vil i 2013 blive igangsat aktiviteter både lokalt i de enkelte dele og på tværs af virksomheden.

It-systemer

Royal Unibrew fokuserer kontinuerligt på at implementere nye og forbedre de eksisterende it-systemer for at effektivisere deling og formidling af viden og information på tværs af koncernen og derigennem at sikre et ensartet grundlag for at træffe beslutninger.

I 2012 er der blevet implementeret SAP i Letland, hvorefter alle koncernens enheder opererer på en fælles SAP-platform og ligeledes har fået ensartede forretningsprocesser. Herudover er der implementeret opgraderede versioner af SAP, salgsstyringssystemer og Microsoft-programmer i hele virksomheden.

Samfundsansvar

I Royal Unibrew er arbejdet med samfundsansvar en integreret del af vores værdier og understøtter vores måde at drive forretning på. Arbejdet med samfundsansvar er også et væsentligt led i udviklingen af selskabets brands og fastholdelsen af gode relationer til selskabets vigtigste interessenter.

Royal Unibrews arbejde med samfundsansvar tager udgangspunkt i vores værdier og de ti principper i FNs Global Compact vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption. Royal Unibrew har fastlagt et sæt etiske retningslinjer, som danner den overordnede ramme for arbejdet med samfundsansvar.

Hovedelementerne i Royal Unibrews arbejde med samfundsansvar er følgende:

- Royal Unibrews produkter og produktion skal leve op til forbrugernes forventninger og kundekrav, og til enhver tid overholde nationalt gældende regler for kvalitet, fødevarer sikkerhed, miljø, arbejdsmiljø og menneskerettigheder.
- Royal Unibrew indgår i en åben dialog med kunder og forbrugere om virksomhedens samfundsmæssige ansvar.
- Der fokuseres på Royal Unibrews leverandørers indsats for at forbedre kvalitet og miljø samt deres generelle arbejde med samfundsansvar.
- Royal Unibrew følger og støtter overordnet Brewers of Europe's arbejde med ansvarligt forbrug af øl og læskedrikke.

Royal Unibrews arbejde med samfundsansvar er et væsentligt led i at beskytte selskabets brands, da forbrugerne skal kunne være sikre på, at Royal Unibrews produkter er produceret på betryggende vis og med anvendelse af materialer fra leverandører, der følger vores etiske retningslinjer. Royal Unibrew fokuserer således løbende på leverandørers indsats for at forbedre kvalitet og miljø samt deres generelle arbejde med samfundsansvar.

Arbejdet med samfundsansvar understøtter også en god dialog med forbrugere, kunder og leverandører, medvirker til at øge produktionseffektiviteten og mindske spildet samt til at reducere ikke-finansielle risici og styrke selskabets identitet og kultur.

FN Global Compact – 10 principper

Menneskerettigheder

1. Virksomheder bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder og
2. sikre sig, at de ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne.

Arbejdstagerrettigheder

3. Virksomheder bør opretholde organisationsfrihed og effektivt anerkende retten til kollektiv forhandling,
4. støtte udryddelse af alle former for tvangsarbejde,
5. støtte effektiv afskaffelse af børnearbejde, og
6. eliminere diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold.

Miljø

7. Virksomheder bør støtte en forsigtigheds-tilgang til miljømæssige udfordringer,
8. tage initiativer til at fremme en større miljømæssig ansvarlighed, og
9. tilskynde udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier.

Anti-korruption

10. Virksomheder bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse.
-

Menneske- og arbejdstagerrettigheder

Inden for området menneske- og arbejdstagerrettigheder har Royal Unibrew valgt at fokusere på følgende områder:

- Sundhed på arbejdspladsen
- Ansvarligt forbrug af øl og læskedrikke
- Kompetenceudvikling
- Værdier og etiske retningslinjer

Sundhed på arbejdspladsen

Royal Unibrew bestræber sig på at skabe et sikkert og sundt arbejdsmiljø for virksomhedens medarbejdere.

Royal Unibrews sundhedspolitik er fokuseret på en forebyggende indsats for at undgå nedslidning og arbejdsskader for medarbejderne samt på aktivt at fremme trivsel og effektivitet.

Den forebyggende indsats omfatter blandt andet følgende:

- For yderligere at forbedre arbejdsmiljøet og professionalisere tilbuddet til medarbejderne er bryggeriarbejdere i Royal Unibrew i Danmark fra 2013 blevet omfattet af en sundhedsordning, der omfatter sundhedsbehandlinger samt telefonisk rådgivning i forbindelse med misbrug, psykologiske problemer og om sundhed.
- Løbende forbedringer af forpakninger og indbæringsforhold hos kunderne i forlængelse af Bryggeriforeningens kampagne "Tænk med Ryggen", der skal forebygge rygskeer.
- Støtte til medarbejderne i at dyrke motion – blandt andet ved at yde tilskud til forskellige medarbejderarrangementer som motionsløb og "Arbejdspladsen Motionerer".
- I Baltikum arbejdes der med automatisering af ordrehåndtering og flere leverancer på paller, og i dag håndteres ca. 20 % automatisk.

Ansvarligt forbrug af øl og læskedrikke

Royal Unibrew ønsker at medvirke til, at virksomhedens produkter nydes ansvarligt og med omtanke.

Som producent af øl har Royal Unibrew et særligt ansvar i forhold til de sociale og sundhedsmæssige aspekter ved alkoholindtagelse.

Royal Unibrew bakker op om Brewers of Europe's kampagner for ansvarligt alkoholforbrug. Endvidere arbejder Royal Unibrew med ansvarlig markedsføring i Danmark efter Bryggeriforeningens guidelines, i Italien efter interne branchekonforme guidelines

og i Baltikum ved i alle alkoholreklamer at anvende voksne modeller og derved kun henvende sig til aldersgruppen over 20 år. I Baltikum har Royal Unibrew endvidere deltaget i kampagner om balanceret kost, sund livsstil og ansvarligt forbrug af øl.

Udover at følge markedsføringslovgivningen følger Royal Unibrew en række etiske retningslinjer og tager ansvar for virksomhedens kommunikation omkring indtagelse af øl i forhold til både reklamer, sponsorater og kampagner. Disse retningslinjer indgår i Royal Unibrews samarbejdsaftaler med kunderne i Danmark.

Royal Unibrew-medarbejdere, der arbejder med markedsføring af produkter, bliver løbende trænet og uddannet i overholdelsen af Bryggeriforeningens regelsæt, ligesom der arbejdes med nul tolerance i forhold til overskridelser af regelsættet. Konkret indebærer det, at enhver episode, der måtte føre til en kritisk påtale i alkoholnævnet, har en direkte konsekvens for den enkelte danske medarbejder.

Royal Unibrew samarbejder og støtter desuden det arbejde, der udføres af "Natteravnene" i Danmark.

Royal Unibrew har endvidere et ansvar for at forebygge misbrugsproblemer blandt medarbejderne. Derfor har Royal Unibrew i Danmark i 2012 uddannet en række nøglepersoner på tværs af virksomheden til at kunne yde støtte til kolleger i forbindelse med muligt overforbrug af alkohol/rusmidler, herunder at motivere til behandling samt efter endt behandling at hjælpe kolleger godt tilbage på arbejdspladsen igen.

Kompetenceudvikling

Royal Unibrew arbejder målrettet og struktureret med at styrke medarbejdernes kompetencer. Der er nærmere redegjort herfor i afsnittet organisation og medarbejdere.

Værdier og etiske retningslinjer

Virksomhedens værdier og de etiske retningslinjer indgår som en integreret del af ansættelsesforholdet for Royal Unibrews medarbejdere. De etiske retningslinjer betyder blandt andet, at Royal Unibrew ikke tolererer diskrimination, hvad angår medarbejderes køn, race eller religion.

Royal Unibrew følger internationalt anerkendte principper for menneske- og arbejdstagerrettigheder, herunder fx principperne for børnearbejde udarbejdet af

Unicef, FNs Global Compact og Save the Children. Royal Unibrew tilstræber også, at leverandører og partnere følger de etiske retningslinjer, og disse indarbejdes i selskabets samhandelsbetingelser med betydende leverandører.

Mål for 2013

- Ulykkesfrekvensen på de danske bryggerier skal reduceres fra 46 til mindre end 35 pr. mio. arbejdstimer
- Automatisering af logistikken i Baltikum, således at 80 % mod p.t. 20 % kan håndteres på paller
- Årlig træning af alle salgsmedarbejdere i ansvarlig markedsføring af drikkevarer
- Styrkelse af medarbejdernes faglige og sociale kompetencer
- Undervisning af distributører og licenstagere i etiske retningslinjer
- Deltagelse i og udvikling af "Ansvarligt forbrug af øl og læskedrikke" i samarbejde med Bryggeriforeningen og Brewers of Europe
- Gennemførelse af audits af etiske retningslinjer hos strategiske leverandører

Miljø

På alle Royal Unibrews produktionssteder er der fokus på løbende at begrænse de miljømæssige konsekvenser af virksomhedens produktion. Resultatet af de forskellige tiltag har gennem de seneste år været en meget positiv udvikling inden for væsentlige områder.

Indsatsen inden for miljø er fortsat især rettet mod:

- Reduktion af energiforbrug
- Reduktion af vandforbrug og af spildevandsudledning

- Genanvendelse og reduktion af materialeforbrug
- CO₂-neutral produktion af alle Egekilde-produkter
- Fødevarer sikkerhed og kvalitet

De danske bryggerier er certificerede efter miljøstandarden ISO14001, og der udarbejdes grønne regnskaber for produktionen i Danmark.

Energi

Energiforbruget pr. produceret enhed faldt i 2012 med 11,7 % i forhold til 2011 til 73 MJ pr. hl. Det skyldes blandt andet effektivitetsforbedringer og optimeringer.

Der er arbejdet med at nedbringe energiforbruget på Albani-bryggeriet ved at forbedre udnyttelsesgraden af dampkedelanlægget via blandt andet genanvendelse af energi.

På Faxe-bryggeriet er der i 2012 gennemført et struktureret forløb med en energirådgiver med henblik på at prioritere og implementere energiforbedringsprojekter. Endvidere er der gennemført flere projekter, som har reduceret vandforbrug, varmekonsum og elforbrug.

Varmegenindvindingsystemerne er ligeledes blevet optimeret, hvilket har medvirket til at forbedre energinøgletallene i 2012.

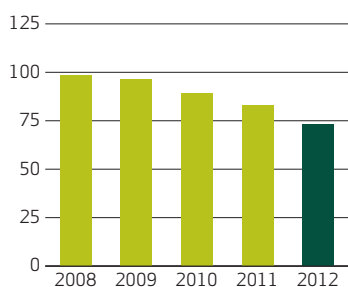
Kalnapolis-bryggeriet har implementeret et varmeindvindings- og energistyringssystem, således at forbruget af energi er reduceret.

Vandforbrug og spildevand

På de danske bryggerier faldt vandforbruget pr. produceret enhed med 10,7 % i 2012 i forhold til 2011.

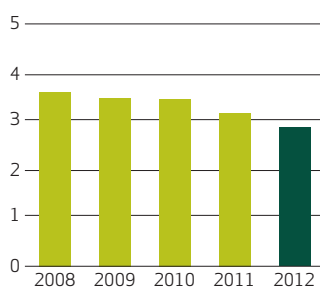
ENERGIFORBRUG

(MJ/hl)



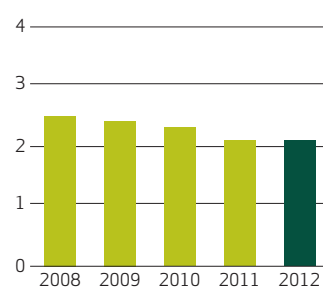
VANDFORBRUG

hl/hl



SPILDEVAND

hl/hl



I et afsnit af Faxe-bryggeriet er der installeret et system til at følge op på rengøringsprocesserne, således at de kan optimeres. Det har i 2012 givet en vandbesparelse på 12.000 m³ vand eller 12,7 %. Det forventes, at erfaringerne fra dette projekt kan anvendes i den øvrige del af bryggeriet og på Royal Unibrews øvrige bryggerier, således at vandforbruget kan reduceres yderligere.

En ændret afskylning af kieselguhr-filtre og genindvinding af vand ved dåseafskylning har ligeledes haft stor positiv effekt på vandforbrug og spildevandsudledning i Faxe.

Spildevandsudledningen fra koncernens produktionsenheder var i 2012 som i 2011 2,1 hl pr. produceret hl. Der er på alle bryggerier stort fokus på at implementere effektivitetsforbedringer og optimeringer samt større miljøbevidsthed hos medarbejderne.

Genanvendelse og reduktion af ressourceforbrug

Et vigtigt led i forbedringen af de miljømæssige resultater er minimering af alle former for ressourcepild.

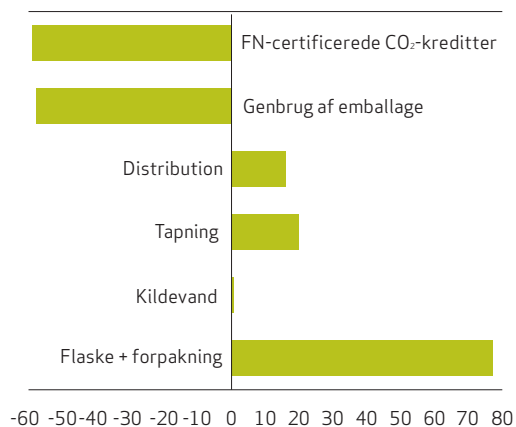
I Royal Unibrew har der i 2012 været stort fokus på svind både i produktionen samt i den øvrige del af forsyningskæden.

I Faxe har der været fokus på at øge genanvendelsen af flere produkter, og det har betydet, at udnyttelsen af værdien er øget, og at mængden af affald er reduceret.

Der arbejdes også løbende med reduktion af materialeforbrug til glasflasker, dåser og plastflasker.

FORDELINGEN AF CO₂ EMISSIONEN FOR EGEKILDE I 50 CL PET FLASKE FRA PRODUKTION TIL GENANVENDELSE

Gram pr. 50 cl. flaske



CO₂-neutral produktion af alle Egekilde-produkter

I 2012 er Carbon Footprint for Egekilde-produkterne kortlagt i hele kæden fra råvarer til levering hos Royal Unibrews kunder.

Kortlægningen udmøntede sig i lanceringen af Egekilde-mærket som det første danske CO₂-neutrale vandprodukt. CO₂-neutraliteten blev opnået gennem investering i miljørigtig energi via indkøb af FN-certificerede CO₂-kreditter. Samtidig er vægten af flasken reduceret, og plasten indeholder op til 50 % genanvendt materiale. Den grafiske illustration viser CO₂-belastningen fra produktion til forbruger, og at genanvendelse af emballagen herefter kan spare miljøet for en stor del af CO₂-belastningen.

Endvidere arbejdes der til stadighed med at reducere energi- og ressourceforbrug hos leverandører samt inden for produktion og logistik.

Med lanceringen af den CO₂-neutrale Egekilde har forbrugerne mulighed for at træffe et klimavenligt valg i deres indkøb. Det er et skridt i den rigtige retning og repræsenterer på mange måder Royal Unibrews holdning til og ansvarstagen for miljøet.

Fødevaresikkerhed og kvalitet

Royal Unibrews danske bryggerier er certificerede i henhold til de internationale standarder ISO9001 og ISO 22000. Arbejdet med kvalitet og fødevaresikkerhed inkluderer desuden krav fra kunder og licensgivere. I Baltikum er bryggerierne ISO9001-certificerede. Arbejdet med fødevaresikkerhed er ligeledes her udviklet med henblik på certificering i henhold til ISO 22000, og gældende regler for HACCP (Hazard Analysis and Critical Control Points) er implementeret.

Nye skærpede krav til kvalitetsstyring fra licensgivere inkluderer sporbarhed og forebyggelse af sabotage. Der er således i 2012 arbejdet med effektivisering af sporbarheden. Desuden er test og afprøvning af nye råvarer og emballager udvidet, således at de gennemføres i hele forsyningskæden for at sikre effektivitet og forebyggelse af fejl.

Udviklingen i og interessen for fødevaresikkerhed og kvalitet blandt forbrugere, kunder og medier betyder, at der løbende opstår nye "kritiske" emner, som Royal Unibrew skal forholde sig til. Royal Unibrew vurderer løbende, hvordan der mest hensigtsmæssigt tages ansvar for at forebygge risici, og hvordan dette kommunikeres. Prioriteringen afstemmes med brancheforeninger og Royal Unibrews licensgivere. Royal

Unibrew tilstræber at have en åben og ærlig kommunikation og har som led heri udarbejdet en oversigt over almindeligt forekommende spørgsmål og Royal Unibrews svar på disse. Denne oversigt dækker områder som GMO, allergener, karamelfarve og lignende.

Mål for 2013

- På miljøområdet vil Royal Unibrew i 2013 fortsætte arbejdet med implementeringen af fælles politik og miljøprincipperne i henhold til FNs Global Compact. Målsætninger og forbedringer bliver gennemført lokalt på bryggerierne for at sikre den mest optimale implementering.
- Indsætterne er koncentreret om besparelser på svind, energi og løbende fokus på vandforbrug. Målet er en yderligere reduktion af energiforbruget på 8 %.
- Der vil blive arbejdet målrettet på at reducere Royal Unibrews indirekte miljøpåvirkninger gennem valg af råvarer, fx ved anvendelse af tyndere plastmaterialer til forpackninger.
- Internt vil der ske en kobling mellem uddannelse og forbedringsarbejde i relation til miljø, kvalitet og fødevarer sikkerhed.
- ISO 22000 certificering af de baltiske bryggerier.
- Nye krav fra licensgivere vedrørende forebyggelse af sabotage i alle led og kvalitetssikring af processen for kvalitetsanalyse vil blive implementeret.

Anti-korruption

Royal Unibrew modarbejder alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse, og selskabets forretningspraksis skal altid være i fuld overensstemmelse med lovgivningen, uanset hvor der opereres.

Royal Unibrews etiske retningslinjer kræver, at medarbejdere ikke må give eller modtage bestikkelse eller upassende betaling for egen eller virksomhedens vinding. Det har disciplinære konsekvenser, hvis medarbejdere er involveret i bestikkelse. Salgsmedarbejderne i den danske organisation og i maldriksegmentet trænes årligt inden for dette område.

Mål for 2013

- Holdninger til antikorruption medtages i alle sammenhænge internt i forsyningskæden og i samarbejdet med Royal Unibrews kunder og leverandører.
- Træning af nye salgsmedarbejdere i antikorrupsionslovgivning.

Konkurrence

Royal Unibrews forretningspraksis skal altid være i fuld overensstemmelse med konkurrencelovgivningen, uanset hvor der opereres. For at sikre dette har Royal Unibrew udarbejdet konkrete politikker, ligesom der løbende gennemføres undervisning og opfølgning på området. Herunder skal kunderne markedsføre Royal Unibrews produkter i overensstemmelse med gældende reklamelovgivning.

Mål for 2013

- Træning af nye salgsmedarbejdere i konkurrencelovgivning.
- Opdatering af nuværende salgsmedarbejdere om konkurrencelovgivning.

Påtegning og erklæringer

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2012 for Royal Unibrew A/S.

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

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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 koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Faxe, den 7. marts 2013

Direktion

Henrik Brandt
Administrerende direktør

Lars Jensen
Økonomidirektør

Johannes F.C.M. Savonije
International direktør

Bestyrelse

Kåre Schultz
Formand

Walther Thygesen
Næstformand

Ulrik Bülow

Lars P. Christiansen

Søren Eriksen

Kirsten Liisberg

Søren Lorentzen

Jens Due Olsen

Hemming Van

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Royal Unibrew A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Royal Unibrew A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et

retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Faxe, den 7. marts 2013

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Henrik O. Larsen Eskild N. Jakobsen
statsautoriserede revisorer

Regnskab

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Moderselskabet				Koncernen	
t.DKK	2011	2012	Note	2012	2011
2.531.110	2.608.354		Nettoomsætning	3.430.008	3.430.633
-1.255.586	-1.294.022	4,5	Produktionsomkostninger	-1.714.265	-1.685.311
1.275.524	1.314.332		Bruttoresultat	1.715.743	1.745.322
-739.015	-738.801	4,5	Salgs- og distributionsomkostninger	-1.062.453	-1.084.913
-155.339	-136.681	4,5	Administrationsomkostninger	-173.136	-189.717
3.549	4.843		Andre driftsindtægter	4.843	3.549
384.719	443.693		Resultat før finansielle poster	484.997	474.241
		15	Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	34.263	14.370
126.200	65.079		Udbytte fra datter- og associerede virksomheder		
19.943	9.885	6	Finansielle indtægter	6.195	40.156
-78.772	-36.768	7	Finansielle omkostninger	-44.434	-67.659
452.090	481.889		Resultat før skat	481.021	461.108
-94.179	-99.288	8	Skat af årets resultat	-108.217	-110.253
357.911	382.601		Årets resultat	372.804	350.855
			Årets resultat fordeles således :		
			Moderselskabets aktionærs andel af årets resultat	371.192	347.941
			Minoritetsaktionærs andel af årets resultat	1.612	2.914
			Årets resultat	372.804	350.855
		16	Moderselskabets aktionærs andel af resultat pr. aktie (DKK)	35,6	31,8
		16	Moderselskabets aktionærs andel af udvandet resultat pr. aktie (DKK)	35,6	31,8

Totalindkomstopgørelse for 1. januar - 31. december

Moderselskabet				Koncernen	
t.DKK	2011	2012	Note	2012	2011
357.911	382.601		Årets resultat	372.804	350.855
			Anden totalindkomst		
			Valutakursregulering af tilknyttede udenlandske virksomheder	29.853	-4.484
26.928	73.806		Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	76.995	27.957
-73.806	-56.886		Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	-59.239	-76.995
4.860	-209	8	Skat af sikringsinstrumenter	-209	4.860
-42.018	16.711	9	Anden totalindkomst efter skat	47.400	-48.662
315.893	399.312		Totalindkomst i alt	420.204	302.193
			fordeles således :		
			Moderselskabets aktionærs andel af totalindkomst	418.549	300.786
			Minoritetsaktionærs andel af totalindkomst	1.655	1.407
			Totalindkomst i alt	420.204	302.193

Aktiver pr. 31. december

Moderselskabet				Koncernen	
t.DKK	2011	2012	Note	2012	2011
			LANGFRISTEDE AKTIVER		
	80.645	80.645	11 Goodwill	244.882	263.733
	2.990	2.990	11 Varemærker	124.069	124.186
	2.856	1.672	Distributionsrettigheder	1.672	3.175
	86.491	85.307	10 Immaterielle langfristede aktiver	370.623	391.094
	345.335	330.291	Grunde og bygninger	559.200	584.120
	411.450	276.338	14 Projektudviklingsejendomme	276.338	411.450
	296.858	275.556	Produktionsanlæg og maskiner	433.369	442.783
	106.225	121.858	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	142.903	132.298
	26.947	64.839	Materielle anlægsaktiver under udførelse	67.531	30.623
	1.186.815	1.068.882	12 Materielle langfristede aktiver	1.479.341	1.601.274
	722.126	701.533	Kapitalandele i dattervirksomheder		
	284.873	75.931	15 Kapitalandele i associerede virksomheder	129.782	290.712
		155.414	Tilgodehavender hos dattervirksomheder		
	2.460	2.510	14 Andre kapitalandele	2.620	2.613
	4.538	9.454	Andre tilgodehavender	9.645	5.114
	1.013.997	944.842	13 Finansielle langfristede aktiver	142.047	298.439
	2.287.303	2.099.031	Langfristede aktiver	1.992.011	2.290.807
			KORTFRISTEDE AKTIVER		
	32.616	45.919	Råvarer og hjælpematerialer	65.208	50.861
	11.931	15.704	Varer under fremstilling	21.062	16.644
	51.978	58.309	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	94.072	105.642
	96.525	119.932	Varebeholdninger	180.342	173.147
	175.665	185.693	Tilgodehavender fra salg	365.286	379.012
	201.893	135.930	Tilgodehavender hos dattervirksomheder		
	1.793	1.444	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.444	1.793
		3.299	Selskabsskat	8.855	
	10.098	8.804	Andre tilgodehavender	12.138	13.605
	9.515	13.470	Periodeafgrænsningsposter	14.253	13.191
	398.964	348.640	Tilgodehavender	401.976	407.601
	47.246	263.226	Likvide beholdninger	273.775	18.773
	542.735	731.798	Kortfristede aktiver	856.093	599.521
	2.830.038	2.830.829	Aktiver	2.848.104	2.890.328

Passiver pr. 31. december

Morderselskabet				Koncernen	
t.DKK	2011	2012	Note	2012	2011
			EGENKAPITAL		
111.865	105.700	16	Selskabskapital	105.700	111.865
337.825	319.205		Overkurs fra emission	319.205	337.825
180.000	112.320		Opskrivningshenlæggelser	112.320	180.000
			Reserve for valutakursregulering	-5.719	-31.811
-73.806	-56.886		Reserve for sikringstransaktioner	-59.239	-76.995
711.947	744.023		Overført overskud	621.648	597.262
190.170	253.680		Foreslået udbytte	253.680	190.170
1.458.001	1.478.042		Egenkapital for morderselskabets aktionærer	1.347.595	1.308.316
			Minoritetsinteresser		12.869
1.458.001	1.478.042		Egenkapital	1.347.595	1.321.185
166.192	144.192	17	Udskudt skat	144.795	166.539
593.880	591.680	2	Realkreditinstitutter	591.680	593.880
23.119	9.121		Anden gæld	9.121	23.119
783.191	744.993		Langfristede forpligtelser	745.596	783.538
1.959	2.010	2	Realkreditinstitutter	2.010	1.959
15.852	634	2	Kreditinstitutter	634	53.654
39.429	34.841	18	Indløsningsforpligtelse, returemballage	36.211	42.241
281.455	320.545		Leverandørgæld	430.852	397.795
6.582	6.999		Gæld til dattervirksomheder		
4.600			Selskabsskat		63
51.171	53.380		Anden offentlig gæld	65.115	68.017
187.798	189.385		Anden gæld	220.091	221.876
588.846	607.794		Kortfristede forpligtelser	754.913	785.605
1.372.037	1.352.787		Forpligtelser	1.500.509	1.569.143
2.830.038	2.830.829		Passiver	2.848.104	2.890.328

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december

Moderselskabet				Koncernen	
t.DKK	2011	2012	Note	2012	2011
	357.911	382.601		372.804	350.855
	113.418	150.677	19	238.280	249.873
	471.329	533.278		611.084	600.728
	-10.344	-22.348	Ændring i arbejdskapital :		
	-4.874	-23.407	+/- ændring i tilgodehavender	1.692	-29.501
	2.141	42.678	+/- ændring i varebeholdninger	-43.167	-19.210
			+/- ændring i kreditorer og anden gæld	63.531	-9.815
	458.252	530.201	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	633.140	542.202
	15.767	7.139	Renteindbetalinger og lignende	1.069	12.359
	-38.074	-32.989	Renteudbetalinger og lignende	-31.713	-41.935
	435.945	504.351	Pengestrømme fra ordinær drift	602.496	512.626
	-90.677	-96.224	Betalt selskabsskat	-105.097	-114.636
	345.268	408.127	Pengestrømme fra driftsaktivitet	497.399	397.990
	126.200	65.079	Udbytte fra datter- og associerede virksomheder	13.442	10.938
	40.321	151.031	Salg af materielle langfristede aktiver	152.565	49.656
		-33.172	Betalt selskabsskat	-33.172	
	-65.898	-121.151	Køb af materielle langfristede aktiver	-154.376	-74.151
	445.891	469.914	Frit cash flow	475.858	384.433
	-38.772	33.559	Salg af dattervirksomhed	15.701	-14.818
	36.338	202.353	Salg af associerede virksomheder	202.353	36.338
		-7.460	Køb af dattervirksomheder/kapitalforhøjelse		-5.915
	20.491	-4.915	Køb/salg af immaterielle og finansielle langfristede aktiver	-4.519	779
	118.680	285.324	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	191.994	2.827
	-1.654	-2.281	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-2.281	-1.381
	-163.622	-15.086	Ændring i kortfristede kreditinstitutter	-52.990	-156.527
		-80.834	Ændring i finansiering af dattervirksomheder		
	-138.495	-179.328	Betalt udbytte til aktionærer	-179.328	-138.742
	-122.785	-200.405	Køb af egne aktier	-200.405	-122.785
		463	Salg af egne aktier	463	
	-426.556	-477.471	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-434.541	-419.435
	37.392	215.980	Ændring af likvider	254.852	-18.618
	9.854	47.246	Likvid beholdning primo	18.773	37.391
			Kursregulering	150	
	47.246	263.226	Likvid beholdning ultimo	273.775	18.773

Egenkapitalopgørelse for 1. januar - 31. december

Koncernen

t.DKK	Aktiekapital	Overkurs fra emission	Opskrivningshenslæggelser	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritetsandel	I alt
Egenkapital 31. december 2010	111.865	337.825	180.000	-29.558	-27.957	556.804	139.831	11.709	1.280.519
Egenkapitalbevægelser i 2011									
Årets resultat						347.941		2.914	350.855
Anden totalindkomst				-2.253	-49.038	4.136		-1.507	-48.662
Totalindkomst i alt	0	0	0	-2.253	-49.038	352.077	0	1.407	302.193
Foreslået udbytte						-190.170	190.170		0
Betalt udbytte til aktionærer							-138.495	-247	-138.742
Udbytte af egne aktier						1.336	-1.336		0
Køb af egne aktier						-122.785			-122.785
Aktionærer i alt	0	0	0	0	0	-311.619	50.339	-247	-261.527
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt	0	0	0	-2.253	-49.038	40.458	50.339	1.160	40.666
Egenkapital 31. december 2011	111.865	337.825	180.000	-31.811	-76.995	597.262	190.170	12.869	1.321.185
Egenkapitalbevægelser i 2012									
Årets resultat						371.192		1.612	372.804
Anden totalindkomst				26.092	17.756	3.509		43	47.400
Realiseret del af opskrivningshenslæggelse			-67.680			67.680			0
Totalindkomst i alt	0	0	-67.680	26.092	17.756	442.381	0	1.655	420.204
Minoritetsaktionærers andel af frasolgte dattervirksomheder								-14.524	-14.524
Foreslået udbytte						-253.680	253.680		0
Betalt udbytte til aktionærer							-179.328		179.328
Udbytte af egne aktier						10.842	-10.842		0
Køb af egne aktier						-200.405			-200.405
Salg af egne aktier						463			463
Kapitalnedsættelse	-6.165	-18.620				24.785			0
Aktionærer i alt	-6.165	-18.620	0	0	0	-417.995	63.510	-14.524	-393.794
Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt	-6.165	-18.620	-67.680	26.092	17.756	24.386	63.510	-12.869	26.410
Egenkapital 31. december 2012	105.700	319.205	112.320	-5.719	-59.239	621.648	253.680	0	1.347.595

Aktiekapitalen pr. 31. december 2012 er nedsat i forhold til 31. december 2011 med DKK 6.164.980 til DKK 105.700.000 og er fordelt på aktier á DKK 10.

Egenkapitalopgørelse for 1. januar - 31. december

Moderselskabet

t.DKK	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Opskrivningshenlæggelser	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 31. december 2010	111.865	337.825	180.000	-26.928	660.795	139.831	1.403.388
Egenkapitalbevægelser i 2011							
Årets resultat					357.911		357.911
Anden totalindkomst				-46.878	4.860		-42.018
Totalindkomst i alt	0	0	0	-46.878	362.771	0	315.893
Betalt udbytte til aktionærer						-138.495	-138.495
Udbytte af egne aktier					1.336	-1.336	0
Køb af egne aktier					-122.785		-122.785
Foreslået udbytte					-190.170	190.170	0
Aktionærer i alt	0	0	0	0	-311.619	50.339	-261.280
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt	0	0	0	-46.878	51.152	50.339	54.613
Egenkapital 31. december 2011	111.865	337.825	180.000	-73.806	711.947	190.170	1.458.001
Egenkapitalbevægelser i 2012							
Årets resultat					382.601		382.601
Anden totalindkomst				16.920	-210		16.710
Realiseret del af opskrivningshenlæggelse			-67.680		67.680		0
Totalindkomst i alt	0	0	-67.680	16.920	450.071	0	399.311
Betalt udbytte til aktionærer						-179.328	-179.328
Udbytte af egne aktier					10.842	-10.842	0
Køb af egne aktier					-200.405		-200.405
Salg af egne aktier					463		463
Foreslået udbytte					-253.680	253.680	0
Kapitalnedsættelse	-6.165	-18.620			24.785		0
Aktionærer i alt	-6.165	-18.620	0	0	-417.995	63.510	-379.270
Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt	-6.165	-18.620	-67.680	16.920	32.076	63.510	20.041
Egenkapital 31. december 2012	105.700	319.205	112.320	-56.886	744.023	253.680	1.478.042

Overkurs ved emission, reserve for sikringstransaktioner og overført resultat kan anvendes til udbytte til moderselskabets aktionærer.

Aktiekapitalen pr. 31. december 2012 er nedsat i forhold til 31. december 2011 med DKK 6.164.980 til DKK 105.700.000 og er fordelt på aktier á DKK 10.

Noter til årsrapport 2012

NOTE	SIDE
Beskrivende noter	
1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	66
2 Finansiell risikostyring	67-71
3 Segmentoplysninger	72-74
Noter der henvises til i resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse	
4 Personaleomkostninger	75-76
5 Omkostninger fordelt på arter	77
6 Finansielle indtægter	78
7 Finansielle omkostninger	78
8 Skat af årets resultat	79
9 Totalindkomst	79
10 Immaterielle langfristede aktiver	80-81
11 Nedskrivningstest	82-83
12 Materielle langfristede aktiver	84-86
13 Finansielle langfristede aktiver	87-88
14 Projektudviklingsejendomme	89
15 Kapitalinteresser i associerede virksomheder	90
16 Beholdning af egne aktier og grundlag for resultat/cash flow pr. aktie	91
17 Udskudt skat	92
18 Indløsningsforpligtigelse, returemballage	92
19 Pengestrømsopgørelse	93
Øvrige noter	
20 Honorar til revisorer	94
21 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	94
22 Nærtstående parter	95
23 Virksomhedskøb og -salg	96
24 Anvendt regnskabspraksis	97-102

Beskrivende noter

Note 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

I forbindelse med udarbejdelse af årsregnskabet for moderselskabet og koncernen foretager ledelsen med udgangspunkt i den anvendte regnskabspraksis skøn og vurderinger af, hvorledes indregning og måling af aktiver og forpligtelser skal finde sted.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Ledelsens skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2012 er foretaget nedennævnte væsentlige skøn.

Immaterielle langfristede aktiver

I relation til varemærker vurderer ledelsen årligt, om den aktuelle markedssituation har reduceret værdien eller påvirket brugstiden på varemærkerne, herunder om tidligere vurderinger af en udefinérbar levetid fortsat kan opretholdes.

Der foretages årligt en nedskrivningstest af den i regnskabet indregnede værdi af goodwill og af varemærker, som er vurderet at have en udefinérbar levetid og som følge deraf ikke amortiseres. Vedrørende de i forbindelse med nedskrivningstest af goodwill og varemærker anvendte diskonteringssatser og vækstrater samt øvrige forudsætninger for nedskrivningstesten henvises til beskrivelsen i note 11 samt i note 24 om anvendt regnskabspraksis.

Materielle langfristede aktiver

Ledelsen har i forbindelse med sit skøn af, om der skal ske omvurdering af værdien af projektudviklingsejendomme jf. nedenstående, i 2012 baseret sit skøn af dagsværdien på en beregning af nutidsværdien af det cash flow, som forventes i henhold til indgåede aftaler. Tidligere baserede ledelsens skøn sig på vurderingsrapporter fra eksterne vuarer. Ændringen har ikke givet anledning til ændringer i den skønnede dagsværdi. Der henvises til note 14 for en udførlig beskrivelse af, hvorledes ledelsen har skønnet dagsværdien i forbindelse med udarbejdelse af regnskabet for 2012.

I note 24 om anvendt regnskabspraksis er beskrevet de skønnede brugstider, som er anvendt ved beregningen af afskrivninger på materielle langfristede aktiver.

Ledelsen ajourfører årligt sit skøn af brugstiderne for de materielle langfristede aktiver.

Andre kapitalandele

Ledelsen skønnede ved aflæggelsen af regnskabet for 2011 som følge af opståede governancemæssige forhold dagsværdien af sine kapitalandele i det polske bryggeriselskab, Perla Browary Lubelskie, til DKK 0. Ledelsen har i 2012 opretholdt sit skøn af dagsværdien til DKK 0, idet der ikke i løbet af 2012 er sket afklaring af disse forhold. Målingen af dagsværdien af kapitalandelene i Perla Browary Lubelskie er klassificeret i niveau 3 i dagsværdihierakiet.

Tilgodehavender fra salg

Nedskrivning af tilgodehavender foretages på basis af en individuel vurdering af tabsrisikoen på tilgodehavenderne eller grupper af tilgodehavender, herunder tilgodehavendernes forfaldsprofiler og skyldernes aktuelle kreditværdighed. Der henvises til note 2 for en oversigt over forfaldne tilgodehavender fra salg.

Udskudt skat

Udskudte skatteaktiver, herunder værdien af skattemæssige underskud, som kan fremføres til modregning i fremtidige års positive skattepligtige indkomst, indregnes, såfremt ledelsen vurderer, at muligheden herfor foreligger. Vurderingen foretages årligt, jf. note 17.

Indlæsningsforpligtelse, returemballage

Indlæsningsforpligtelsen for cirkulerende returemballage er indregnet i regnskabet på grundlag af den vurderede totale mængde af emballage med fradrag af den hjemmeværende mængde emballage, jf. note 18.

Vurderinger som led i anvendt regnskabspraksis

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves en vurdering af, hvordan aktiver og forpligtelser skal klassificeres i regnskabet, samt hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2012 er foretaget nedennævnte vurderinger, som har væsentlig indflydelse på de relaterede regnskabsposter.

Afledte finansielle instrumenter

Ved indgåelse af afledte finansielle instrumenter vurderer ledelsen, om instrumentet opfylder betingelserne for at være en effektiv sikring af indregnede aktiver og forpligtelser eller forventede fremtidige pengestrømme. For indregnede afledte finansielle instrumenter foretages en effektivitetstest mindst en gang pr. kvartal, og eventuelt konstaterede ineffektivitet indregnes i resultatopgørelsen.

Indregning af projektudviklingsejendom

Ledelsen har med henblik på at sikre en fyldestgørende information om værdien af bryggerigrunden i Aarhus valgt at anvende undtagelsen i IAS 16, som giver mulighed for at udskille et materielt langfristet aktiv i en særskilt regnskabspost samt at foretage omvurdering af aktivet til dagsværdi. Basis for ledelsens skøn af dagsværdi og eventuel omvurdering er beskrevet i note 14.

Oplysning om frasolgte aktiviteter

Ved frasalg af aktiviteter vurderer ledelsen om de frasolgte enheder udgør et betydeligt forretningsområde eller geografisk område, og derfor skal præsenteres særskilt i regnskabet. Ved frasalget i 2012 af det caribiske distributionselskab, Impec, har ledelsen vurderet, at der ikke er tale om et betydeligt frasalg, idet nettoomsætningen i 2012 udgjorde DKK 100 mio. (2,9 %) og EBIT DKK 5 mio. (1,0 %) (2011: DKK 125 mio. (3,6 %) henholdsvis DKK 8 mio. (1,7 %)).

Leasingaftaler

Ved indgåelse af leasingaftaler foretages en vurdering med udgangspunkt i nedenstående forhold med henblik på at identificere, hvorvidt aftalerne skal klassificeres som finansielle eller operationelle leasingaftaler.

- Karakteristika for de aktiver, som aftalerne vedrører
- Aftalernes løbetid i forhold til aktivernes brugstid
- Størrelsen på minimumsleasingydelse i aftalernes løbetid
- Forhold vedrørende købsforpligtelser samt ejendomsret til de pågældende aktiver

Royal Unibrew har aktuelt kun operationelle leasingaftaler.

Beskrivende noter

Note 2 Finansiell risikostyring

Koncernens finansielle risici styres centralt i henhold til den af bestyrelsen godkendte finanspolitik, der bl.a. indeholder retningslinier for håndtering af valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici. Råvarerisici styres ligeledes i henhold til en bestyrelsesgodkendt råvarerisikopolitik.

Valutarisiko

Royal Unibrew er eksponeret overfor valutarisici gennem den geografiske spredning af koncernens aktiviteter. I særdeleshed kommer denne valutaeksponering til udtryk gennem moderselskabets eksportaktiviteter, hvor pengestrømme indtjenes i fremmed valuta, samt ved indkøb af råvarer, hvor der er en direkte USD risiko på den del af indkøbsprisen, der knytter sig til råvarelementet. Indkøb foretages i al væsentlighed i koncernens indtægtsvalutaer, hvilket medfører en samlet reduktion af valutarisikoen. Herudover er der valutarisici forbundet med omregning af lån til/fra datterselskaber samt koncernens nettogæld, hvor disse ikke er etableret i DKK.

Ovennævnte beskriver Royal Unibrews transaktionsrisici. Væsentlige risici afdækkes i henhold til finanspolitikken aktivt. EUR afdækkes ikke. Formålet er at reducere negative påvirkninger på koncernens resultat og betalingsstrømme. Risikoen overvåges og afdækkes derfor kontinuerligt. Koncernens valuta pengestrømme er hovedsageligt i EUR, GBP, LVL, LTL og USD. De væsentligste valutarisici knytter sig til GBP, LVL, LTL og USD.

Den samlede brutto (før sikring) valutarisiko på balanceposterne er opgjort pr. 31. december 2012. Nedenstående tabel illustrerer følsomheden af en positiv ændring i krydskurserne pr. 31. december 2012, når alle andre variable holdes uændret. Effekten er tilsvarende ved en negativ ændring, blot med modsat fortegn.

Royal Unibrew har endvidere en translationsrisiko, som primært relaterer sig til Letland og Litauen. Translationsrisikoen relateret til Royal Unibrews ejerandele i udenlandske datterselskaber afdækkes som hovedregel ikke.

Økonomiske risici som f. eks. tab af konkurrenceevne som følge af langsigtede valutakursændringer afdækkes ikke via finansielle instrumenter men indgår i Royal Unibrews strategiske overvejelser.

Renterisiko

Royal Unibrews renterisiko relaterer sig i al væsentlighed til koncernens låneportefølje. Renteændringer vil påvirke markeds-

værdien på fastforrentede lån samt rentebetalinger på variabelt forrentede forpligtelser. Gæld etableres udelukkende i valutaer inden for hvilke, koncernen har kommercielle aktiviteter.

Royal Unibrew betragter renteændrings øjeblikkelige påvirkning på koncernens rentebetalingsstrømme som den væsentligste renterisiko, og fokuserer kun sekundært på ændringer i gældens markeds værdi. Det er koncernens politik at begrænse renteændrings indflydelse på resultat og betalingsstrømme og under disse rammer samtidig opnå de lavest mulige finansieringsomkostninger. Ved udgangen af 2012 udgør realkreditgælden DKK 594 mio. med en gennemsnitlig restløbetid på 16 år. 95 % er fastforrentet via koncernens renterisikoafdækning med en rentebindingsperiode på indtil 4 år. Bankgælden udgøres af tilsagte bankkreditter med en aftalt løbetid på op til 30 måneder. En renteændring på et procentpoint vil påvirke koncernens renteomkostninger med ca. +/- DKK 0,5 mio. (moderselskabet: +/- DKK 0,5 mio.)

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici hidrører væsentligst fra kundetilgodehavender samt fra modpartsrisici.

Koncernens modpartsrisici består af såvel kommerciel som finansiell modpartsrisiko. Den kommercielle modpartsrisiko vedrører overvejende forretningsaftaler med et indbygget element af fastkurs/pris. Den finansielle modpartsrisiko vedrører hedging-aftaler samt nettoindlån i banker. Den finansielle modpartsrisiko reduceres aktivt ved at fordele nettoindlån i banker i henhold til de i finanspolitikken fastsatte kriterier for kreditværdighed.

Risici vedrørende kreditgivning til kunder uden for Danmark søges begrænset gennem udbredt anvendelse af forsikringsdækning. I tilfælde af at forsikringsdækning ikke etableres eller en sådan overskrides, har Royal Unibrew fastlagt procedurer for godkendelse af sådanne risici. Der er ingen betydelige kreditrisici på enkeltkunder.

Kortfristede tilgodehavender udover tilgodehavender fra salg forfalder alle til betaling i 2013.

De samlede tilgodehavender, DKK 402 mio. (moder: DKK 504 mio.) tilhører kategorien, aktiver målt til amortiseret kostpris.

Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi af de finansielle aktiver.

t.DKK	Ændring	Resultateffekt før skat 2012	Resultateffekt før skat 2011	Egenkapitaleffekt 2012	Egenkapitaleffekt 2011
CAD	10 %	608	388	608	388
EUR	2 %	1.132	1.198	1.505	2.137
GBP	10 %	136	17	1.851	1.688
LTL	2 %	2.587	-981	3.979	1.227
LVL	5 %	5.660	4.714	12.078	11.139
SEK	5 %	-363	-350	-212	-205
USD	10 %	1.471	1.556	2.044	2.138

Beskrivende noter

Note 2 Finansiell risikostyring (fortsat)

Forfald af tilgodehavender fra salg fordeler sig således :

t.DKK		31/12 2012		31/12 2011
Ikke forfaldne		284.478		270.831
Forfaldne:				
Fra 1-15 dage	72.180		84.616	
Fra 16-90 dage	11.794		18.721	
Over 90 dage	27.270	111.244	45.799	149.136
Hensat til tab på ikke forfaldne	-1.557		-1.910	
Hensat til tab 1-15 dage	-325		-345	
Hensat til tab 16-90 dage	-865		-1.575	
Hensat til tab over 90 dage	-27.689	-30.436	-37.125	-40.955
I alt		365.286		379.012
Hensat til tab primo		-40.955		-49.537
Heraf realiseret tab i året		5.044		5.146
Regulering ifm. salg af døtre		8.313		9.221
Hensættelse i året		-2.838		-5.785
I alt		-30.436		-40.955

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik, at likviditetsberedskabet skal kunne modsvare det forventede likviditetsbehov i indeværende og næste regnskabsår. Beredskabet kan have form af bankindsud, kortfristede obligationer og ikke anvendte kreditfaciliteter.

Kapitalstyring

Royal Unibrew ønsker at sikre strukturel og finansiell fleksibilitet samt konkurrencekraft. Med henblik på at sikre dette, foretages løbende en vurdering af, hvad der er en passende kapitalstruktur for Royal Unibrew. Ultimo 2012 vurderes det, at koncernens netto rentebærende gæld maksimalt bør udgøre 2,5 x EBITDA og at soliditeten ved udgangen af regnskabsåret minimum bør være 30 %, hvilket er tilfældet ultimo 2012.

På det operationelle plan arbejdes der løbende med at optimere pengebindingen i arbejdskapital. Under forudsætning af tilstrækkelig kapacitet begrænser investeringer i produktionsapparatet sig til fornyelse af enkeltelementer, relateret til specifikke produkter eller til optimering af udvalgte processer samt vedligeholdelse.

Råvarerisici

Råvarerisikoen vedrører primært indkøb af dåser (aluminium), malt (byg), humle, pakkematerialer (pap) og energi. Råvarerisikoen afdækkes aktivt kommercielt og finansielt i henhold til koncernens finanspolitik

Formålet med råvarerisikostyring i Royal Unibrew er at opnå en glidende og tidsforskydning påvirkning af råvareprisændringer, hvilket primært opnås ved at indgå fastprisaftaler med de relevante leverandører. Vedrørende koncernens køb af dåser er der indgået finansielle kontrakter, der afdækker risikoen for aluminiumspris-

stigninger. Kursændringer i aluminiums afregningsvaluta (USD) indgår i den samlede valutarisikostyring.

Den væsentligste del af de kommende 12 måneders indkøb er i overensstemmelse med Royal Unibrews politik sikret ved indgåelse af leverandøraftaler og finansielle kontrakter. En ændring i prisen på aluminium på +/- 1 % vil have en resultateffekt på koncernniveau på ca. +/- DKK 0,3 mio.

Andre risici

Markedsmæssige risici har i 2012 og vil også fremover kunne påvirke Royal Unibrews resultater væsentligt. Aktuelt har udviklingen i samfundsøkonomien på en række af koncernens markeder og forbrugernes deraf afledte tilbageholdenhed påvirket de solgte volumener af koncernens produkter og dermed også indtjeningen negativt. Herudover er konkurrencesituationen skærpet med deraf følgende begrænsede muligheder for at gennemføre salgsprisforhøjelser.

Royal Unibrew har gennem en længere årrække haft en betydelig omsætning på det italienske marked. I 2012 udgjorde dette marked således 17 % (2011: 19 %) af koncernens totale omsætning. Ændringer i forbrugsmønstre eller konkurrencesituationen i Italien vil derfor kunne påvirke Royal Unibrews resultat væsentligt. Ændringer i forbrugsmønstre på koncernens øvrige markeder, f. eks. ændrede holdninger til alkoholindtagelse og forbrug af læskedrikke vil også kunne påvirke Royal Unibrews udvikling og resultater væsentligt.

Royal Unibrew er som producent af alkoholholdige produkter følsom over for ændringer i den offentlige alkoholpolitik - herunder afgiftspolitik på koncernens respektive markeder. Således vil

Beskrivende noter

Note 2 Finansiell risikostyring (fortsat)

en ændring af den danske afgiftspolitik i forhold til nabolandene kunne lede til en ændring af mønstrene i grænsehandlen. Det gælder primært Tyskland, Norge og Sverige.

Lovgivningsmæssige ændringer med hensyn til tilladte emballageformer og returtagning af emballage kan ligeledes føre til betydelige ændringer i forbrugsmønstrene. I Tyskland afsættes en stor del af koncernens produkter i dåseemballage, mens

afsætningen i Italien hovedsageligt sker i engangsglasflasker.

Koncernens forsikringspolitik fastsætter rammerne for afdækning af risici på skadesforsikringsområdet (bygninger, løsøre og driftstab). Afdækningen sker gennem forsikringer. De samlede risici vurderes årligt af bestyrelsen ligesom eksterne specialister regelmæssigt gennemgår bryggerierne for de relevante risici.

Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Indgåede finansielle instrumenter, der sikrer forventede transaktioner og som kvalificerer til regnskabsmæssig sikring i henhold til IAS 39:

Koncern og moder

2012					2011		
t.DKK	Periode	Kontrakt-beløb	Markeds-værdi	Udskudt gevinst (+) / tab (-)	Kontrakt-beløb	Markeds-værdi	Udskudt gevinst (+) / tab (-)
Terminkontrakter:							
GBP	0 - 1 år	20.026	19.586	440	30.532	31.264	-732
USD	0 - 1 år				21.680	19.766	1.914
CAD	0 - 1 år	6.169	5.896	273	8.473	8.717	-244
SEK	0 - 1 år				17.832	17.016	816
I alt		26.195	25.482	713	78.517	76.763	1.754

De anvendte afledte finansielle instrumenter i 2012 og 2011 kan alle klassificeres som niveau-2 instrumenter i IFRS dagsværdi-hierakiet.

Den fastsatte dagsværdi af afledte finansielle instrumenter baseres på observerbare markedsdato såsom rentekurver eller terminkurser.

Beskrivende noter

Note 2 Finansiell risikostyring (fortsat)

Koncernen

Finansielle forpligtelser

31/12 2012					
t.DKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	Regnskabs- mæssig værdi
Ikke-afledte finansielle instrumenter:					
Finansiell gæld, brutto	594.324	3.019	12.231	579.074	594.324
Renteomkostninger	331.506	29.948	119.361	182.197	
Leverandørgæld og tilbagebetalingsforpligtelse vedr. emballage	467.063	467.063			467.063
Anden gæld	294.327	285.206	9.121		294.327
I alt	1.687.220	785.236	140.713	761.271	1.355.714

Gælden kan opdeles på kategorierne, gæld til amortiseret kostpris DKK 1.298 mio. og gæld til dagsværdi DKK 58 mio.

Dagsværdien af den samlede gæld vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

31/12 2011					
t.DKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	Regnskabs- mæssig værdi
Ikke-afledte finansielle instrumenter:					
Finansiell gæld, brutto	649.493	55.613	8.366	585.514	649.493
Renteomkostninger	336.919	30.783	120.179	185.957	
Leverandørgæld og tilbagebetalingsforpligtelse vedr. emballage	440.036	440.036			440.036
Anden gæld	313.012	289.893	23.119		313.012
I alt	1.739.460	816.325	151.664	771.471	1.402.541

Gælden kan opdeles på kategorierne, gæld til amortiseret kostpris DKK 1.326 mio. og gæld til dagsværdi DKK 77 mio.

Dagsværdien af den samlede gæld vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

Beskrivende noter

Note 2 Finansiell risikostyring (fortsat)

Moderselskabet

Finansielle forpligtelser

31/12 2012					
t.DKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	Regnskabs- mæssig værdi
Ikke-afledte finansielle instrumenter:					
Finansiell gæld, brutto	594.324	3.019	12.231	579.074	594.324
Renteomkostninger	331.308	30.050	119.061	182.197	
Leverandørgæld og tilbagebetalingsforpligtelse vedr. emballage	355.386	355.386			355.386
Anden gæld	258.885	249.764	9.121		258.885
I alt	1.539.903	638.219	140.413	761.271	1.208.595

Gælden kan opdeles på kategorierne, gæld til amortiseret kostpris DKK 1.150 mio. og gæld til dagsværdi DKK 58 mio.
Dagsværdien af den samlede gæld vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

31/12 2011					
t.DKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	Regnskabs- mæssig værdi
Ikke-afledte finansielle instrumenter:					
Finansiell gæld, brutto	611.691	17.811	8.366	585.514	611.691
Renteomkostninger	336.835	30.699	120.179	185.957	
Leverandørgæld og tilbagebetalingsforpligtelse vedr. emballage	320.884	320.884			320.884
Anden gæld	268.670	245.551	23.119		268.670
I alt	1.538.080	614.945	151.664	771.471	1.201.245

Gælden kan opdeles på kategorierne, gæld til amortiseret kostpris DKK 1.124 mio. og gæld til dagsværdi DKK 77 mio.
Dagsværdien af den samlede gæld vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

Beskrivende noter

Note 3 Segmentoplysninger

Koncernens resultat, aktiver og forpligtelser fordeler sig således på segmenter:

mio. DKK	Vesteuropa	Østeuropa	Maltdrikke	Ikke fordelt	I alt
2012					
Nettoomsætning	2.429,9	585,1	415,0		3.430,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	408,2	27,3	83,9	-34,4	485,0
Finansielle poster netto	-0,6	-5,0	-0,2	-32,4	-38,2
Andel af resultat i associerede selskaber	32,1	2,1			34,2
Resultat før skat	439,7	24,4	83,7	-66,8	481,0
Skat				-108,2	-108,2
Årets resultat	439,7	24,4	83,7	-175,0	372,8
Aktiver *	1.845,1	559,4	37,5	276,3	2.718,3
Associerede selskaber	129,8				129,8
Aktiver i alt	1.974,9	559,4	37,5	276,3	2.848,1
Køb af materielle langfristede aktiver	121,2	32,9	0,3		154,4
Forpligtelser**	791,4	106,1	8,7	594,3	1.500,5
Afsætning, (mio. hl)	3,3	1,6	0,5		5,4

* I ikke fordelte aktiver indgår projektudviklingsejendomme.

** I ikke fordelte forpligtelser indgår moderselskabets rentebærende gæld.

Beskrivende noter

Note 3 Segmentoplysninger (fortsat)

Koncernens resultat, aktiver og forpligtelser fordeler sig således på segmenter:

mio. DKK	Vesteuropa	Østeuropa	Maltdrikke	Ikke fordelt	I alt
2011					
Nettoomsætning	2.410,1	629,1	391,4		3.430,6
Resultat før finansielle poster (EBIT)	405,0	45,1	53,3	-29,2	474,2
Finansielle poster netto	-1,4	-4,9	6,2	-27,4	-27,5
Andel af resultat i associerede selskaber	12,5		1,9		14,4
Resultat før skat	416,1	40,2	61,4	-56,6	461,1
Skat				-110,2	-110,2
Årets resultat	416,1	40,2	61,4	-166,8	350,9
Aktiver*	1.582,2	516,2	89,7	411,5	2.599,6
Associerede selskaber	105,9	184,8			290,7
Aktiver i alt	1.688,1	701,0	89,7	411,5	2.890,3
Køb af materielle langfristede aktiver	66,0	8,0	0,2		74,2
Køb af materielle langfristede aktiver ved akkvisition		1,3			1,3
Køb af immaterielle langfristede aktiver ved akkvisition		4,9			4,9
Forpligtelser**	790,2	133,9	33,3	611,7	1.569,1
Afsætning, (mio. hl)	3,3	2,0	0,4		5,7

* I ikke fordelte aktiver indgår projektudviklingsejendomme.

** I ikke fordelte forpligtelser indgår moderselskabets rentebærende gæld.

Omsætning og langfristede aktiver er geografisk fordelt således:

mio. DKK	2012	2012	2011	2011
	Netto- omsætning	Langfristede aktiver	Netto- omsætning	Langfristede aktiver
Danmark	1.237,2	889,8	1.193,4	868,9
Italien	596,9	26,4	649,5	26,8
Tyskland	571,4		543,0	
Andre lande	1.024,5	799,5	1.044,7	983,6
Ufordelt		276,3		411,5
I alt	3.430,0	1.992,0	3.430,6	2.290,8

Den geografiske fordeling er baseret på den geografiske placering af koncernens eksterne kunder og omfatter lande, der hver udgør mere end 10% af koncernens nettoomsætning, samt det land, hvor koncernen har hovedsæde.

Ingen enkeltstående kunder tegner sig for en omsætning på mere end 10% af koncernens nettoomsætning.

Beskrivende noter

Note 3 Segmentoplysninger (fortsat)

Segmentoplysninger 2008 - 2012

Koncernens aktivitet fordeler sig således på segmenter:

mio. DKK	Vesteuropa	Østeuropa	Maltdrikke	Ikke fordelt	Koncernen
2012					
Nettoomsætning	2.429,9	585,1	415,0		3.430,0
Resultat af primær drift	408,2	27,3	83,9	-34,4	485,0
Aktiver	1.974,9	559,4	37,5	276,3	2.848,1
Forpligtelser	791,4	106,1	8,7	594,3	1.500,5
Afsætning (mio. hl)	3,3	1,6	0,5		5,4
2011					
Nettoomsætning	2.410,1	629,1	391,4		3.430,6
Resultat af primær drift	405,0	45,1	53,3	-29,2	474,2
Aktiver	1.688,1	701,0	89,7	411,5	2.890,3
Forpligtelser	790,2	133,9	33,3	611,7	1.569,1
Afsætning (mio. hl)	3,3	2,0	0,4		5,7
2010					
Nettoomsætning	2.424,5	941,7	409,2		3.775,4
Resultat af primær drift	365,3	45,9	48,2	-42,5	416,9
Aktiver	1.503,3	996,9	150,2	406,4	3.056,8
Forpligtelser	742,8	217,6	38,9	770,0	1.769,3
Afsætning (mio. hl)	3,2	2,9	0,5		6,6
2009					
Nettoomsætning	2.418,2	909,3	488,9		3.816,4
Resultat af primær drift	274,6	-5,2	37,5	-63,6	243,3
Aktiver	1.657,4	1.058,2	370,5	403,6	3.489,7
Forpligtelser	781,8	414,2	113,9	1.184,6	2.494,5
Afsætning (mio. hl)	3,3	2,8	0,5		6,6
2008					
Nettoomsætning	2.520,4	1.129,2	529,1		4.178,7
Resultat af primær drift	191,3	-51,1	38,1	-43,4	134,9
Aktiver	2.067,0	1.202,6	381,8	400,0	4.051,4
Forpligtelser	971,0	406,1	106,0	1.993,5	3.476,6
Afsætning (mio. hl)	3,7	3,2	0,6		7,5

Noter til resultatopgørelse

Note 4 Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indgår i produktions-, salgs- og distributions- samt administrationsomkostninger og kan specificeres på følgende måde:

Morderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2011	2012	2012	2011
16.156	13.641	Løn og kortsigtet bonusordning til direktion	13.641	16.156
9.064	7.245	Langsigtet bonusordning til direktionen	7.245	9.064
25.220	20.886	Vederlag til direktionen	20.886	25.220
2.816	2.813	Vederlag til bestyrelse	2.813	2.816
28.036	23.699		23.699	28.036
360.270	357.274	Lønninger	459.207	468.047
30.206	29.721	Bidrag til pensionsordninger	52.227	46.449
390.476	386.995		511.434	514.496
5.068	6.703	Andre omkostninger til social sikring	10.252	8.876
16.382	19.716	Andre personaleomkostninger	24.864	20.641
439.962	437.113	I alt	570.249	572.049
904	876	Gns. antal beskæftigede medarbejdere	1.635	1.785

Vederlag til direktionen indeholder i 2011 DKK 4,3 mio. til fratrædelsesomkostninger.

Noter til resultatopgørelse

Note 4 Personaleomkostninger (fortsat)

Indtil 2008 var etableret nedennævnte aktieoptionsordninger for direktion og visse medarbejdere. Hver option giver ret til at erhverve 1 aktie á DKK 10.

	Direktion antal	Visse medarbejdere i øvrigt antal	I alt antal	Udnyt- telses- kurs	Udnyttelsesperiode
Udestående 31. december 2012					
fordelt på:					
Tildelt vedr. 2007		13.219	13.219	350	4/2011-4/2013
I alt	0	13.219	13.219		
Udestående 31. december 2011					
	0	36.617	36.617	426	4/2010-4/2013
Markedsværdi 31. december 2012		1,9 mio.	1,9 mio.		
Markedsværdi 31. december 2011		0,4 mio.	0,4 mio.		

Med udgangspunkt i en aktiekurs pr. 31. december 2012 for Royal Unibrews aktier på 492,0 er markedsværdien af optionerne beregnet ved anvendelse af Black-Scholes modellen.

Ved beregningen er forudsat en volatilitet på 15 % (2011: 26 %), en risikofri rente på 0,2-0,5 % (2011: 1,2-1,6 %) og et årligt udbytte pr. aktie på 150 % (2011: 150 %).

Noter til resultatopgørelse

Note 5 Omkostninger fordelt på arter

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2011	2012	2012	2011
		De samlede		
1.255.586	1.294.022	Produktionsomkostninger	1.714.265	1.685.311
739.015	738.801	Salgs- og distributionsomkostninger	1.062.453	1.084.913
155.339	136.681	Administrationsomkostninger	173.136	189.717
2.149.940	2.169.504	I alt	2.949.854	2.959.941
		fordeler sig efter art således :		
968.100	1.001.404	Råvare- og hjælpemateriale forbrug	1.351.568	1.346.875
439.962	437.113	Løn, gager og andre personaleomkostninger	570.249	572.049
139.072	125.490	Drift- og vedligeholdelsesomkostninger	166.309	175.733
91.778	98.286	Distributionsomkostninger og fragt	176.209	174.415
326.016	348.931	Salgs- og marketingsomkostninger	468.749	453.492
18.132	-538	Tab på tilgodehavender fra salg	2.673	10.514
81.446	70.860	Kontorholdsomkostninger m.m.	89.912	104.957
85.434	87.958	Afskrivninger samt avance ved salg af materielle langfristede aktiver	124.185	121.906
2.149.940	2.169.504	I alt	2.949.854	2.959.941

De samlede af- og nedskrivninger samt avance ved salg af materielle langfristede aktiver indgår i resultatopgørelsen på følgende måde:

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2011	2012	2012	2011
50.845	57.964	Produktionsomkostninger	87.268	75.184
22.558	19.639	Salgs- og distributionsomkostninger	22.214	33.078
12.031	10.355	Administrationsomkostninger	14.703	13.644
85.434	87.958	I alt	124.185	121.906

Noter til resultatopgørelse

Note 6 Finansielle indtægter

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2011	2012	2012	2011
		Renteindtægter		
6	103	Likvide beholdninger	68	56
9	73	Tilgodehavender fra salg	73	10
6.343	6.035	Tilgodehavender hos dattervirksomheder		
	928	Øvrige finansielle indtægter	928	
		Kursreguleringer		
		Likvide beholdninger og eksterne lån		334
293		Leverandører		
	979	Tilgodehavender fra salg	972	1.380
1.160		Koncerninterne lån		1.160
100		Ineffektiv del af sikringskontrakter		119
4.192	367	Terminsforsætninger	2.754	4.684
		Øvrige		
6.383	1.400	Avance ved salg af kapitalandele	1.400	30.004
1.457		Øvrige finansielle indtægter		2.409
19.943	9.885	I alt	6.195	40.156

Note 7 Finansielle omkostninger

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2011	2012	2012	2011
		Renteudgifter		
30.428	27.359	Realkreditinstitutter	27.359	28.671
3.015	550	Kreditinstitutter	756	3.773
		Leverandører		20
196	152	Gæld til dattervirksomheder		
	604	Anden gæld	493	159
		Kursreguleringer		
	676	Likvide beholdninger og eksterne lån	836	
264	655	Leverandører	586	2.840
	993	Koncerninterne lån	993	
32		Tilgodehavender fra salg		
	650	Terminsforsætninger	653	
		Øvrige		
40.692	1.083	Tab ved salg af kapitalandele	8.075	26.906
4.145	4.046	Øvrige finansielle omkostninger	4.683	5.290
78.772	36.768	I alt	44.434	67.659

Noter til resultatopgørelse

Note 8 Skat af årets resultat

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2011	2012	2012	2011
93.919	121.429	Skat af årets skattepligtige resultat	131.256	109.177
-1.905	-5.916	Regulering tidligere år	-7.070	-312
-2.695	-16.016	Regulering af udskudt skat	-15.760	-3.472
89.319	99.497	I alt	108.426	105.393
som fordeler sig således:				
94.179	99.288	Skat af resultat	108.217	110.253
-4.860	209	Skat af egenkapitalposter	209	-4.860
89.319	99.497	I alt	108.426	105.393
25,0	25,0	Gældende dansk skatteprocent	25,0	25,0
-7,0	-3,4	Udbytter fra datter- og associerede virksomheder/ indtægter fra associerede virksomheder efter skat	-1,8	-0,8
2,4	0,3	Påvirkning af skatteprocent fra permanente afvigelser	0,3	0,4
-0,4	-1,3	Regulering tidligere år	-1,5	-0,1
0,8		Udbytteskat		0,8
		Afvigelse i effektive skatteprocenter, udenlandske datterselskaber	0,5	-1,4
20,8	20,6	Effektiv skatteprocent	22,5	23,9

Note 9 Totalindkomst

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2011	2012	2012	2011
		Recirkuleret valutakursregulering af frasolgte datter- og associerede virksomheder indgår i finansielle poster	-6.859	-19.382
0	0	I alt	-6.859	-19.382
Realiserede sikringstransaktioner indgår således i resultatopgørelsen:				
-1.400	-9.373	I nettoomsætningen indgår valutasikrings- kontrakter med	-9.373	-1.400
5.350	-8.901	I produktionsomkostninger indgår valuta- og råvaresikringskontrakter med	-10.934	5.572
-11.191	-15.781	I finansielle poster indgår valuta-, råvare- og rentesikringskontrakter med	-14.801	-10.681
-7.241	-34.055	I alt	-35.108	-6.509

Noter til balance

Note 10 Immaterielle langfristede aktiver

Koncernen

t.DKK	Goodwill	Varemærker	Distribu- tionsret- tigheder	I alt
Kostpris 1/1 2011	425.074	233.200	13.236	671.510
Kursregulering	-249	1.401		1.152
Tilgang ved akkvisition		4.863		4.863
Afgang ved frasalg/reklassifikation	-161.092	-112.028		-273.120
Kostpris 31/12 2011	263.733	127.436	13.236	404.405
Af- og nedskrivninger 1/1 2011	-161.092	-99.553	-8.723	-269.368
Tbf. af- og nedskrivninger ved frasalg/reklassifikation	161.092	99.553		260.645
Årets af- og nedskrivninger		-3.250	-1.338	-4.588
Af- og nedskrivninger 31/12 2011	0	-3.250	-10.061	-13.311
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	263.733	124.186	3.175	391.094
Kostpris 1/1 2012	263.733	127.436	13.236	404.405
Kursregulering	768	49	5	822
Afgang	-19.619		-1.410	-21.029
Kostpris 31/12 2012	244.882	127.485	11.831	384.198
Af- og nedskrivninger 1/1 2012	0	-3.250	-10.061	-13.311
Kursregulering		-166	-5	-171
Årets afskrivninger			-1.311	-1.311
Afgang			1.218	1.218
Af- og nedskrivninger 31/12 2012	0	-3.416	-10.159	-13.575
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2012	244.882	124.069	1.672	370.623

Der afskrives ikke på varemærker, som er veletablerede, gamle og overskudsgivende varemærker, som kunderne alt andet lige forsat vil efterspørge med uformindsket styrke, og som ledelsen ikke har planer om at indstille salget og markedsføringen af.

Der henvises til note 11 vedrørende nedskrivningstest.

Noter til balance

Note 10 Immaterielle langfristede aktiver (fortsat)

Moderselskabet

t.DKK	Goodwill	Varemærker	Distribu- tionsret- tigheder	I alt
Kostpris 1/1 2011	80.645	2.990	11.828	95.463
Kostpris 31/12 2011	80.645	2.990	11.828	95.463
Af- og nedskrivninger 1/1 2011	0	0	-7.789	-7.789
Årets afskrivninger			-1.183	-1.183
Af- og nedskrivninger 31/12 2011	0	0	-8.972	-8.972
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	80.645	2.990	2.856	86.491
Kostpris 1/1 2012	80.645	2.990	11.828	95.463
Kostpris 31/12 2012	80.645	2.990	11.828	95.463
Af- og nedskrivninger 1/1 2012	0	0	-8.972	-8.972
Årets afskrivninger			-1.184	-1.184
Af- og nedskrivninger 31/12 2012	0	0	-10.156	-10.156
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2012	80.645	2.990	1.672	85.307

Der afskrives ikke på varemærker, idet de alle er veletablerede, gamle og overskudsgivende varemærker, som kunderne alt andet lige forsat vil efterspørge med uformindsket styrke, og som ledelsen ikke har planer om at indstille salget og markedsføringen af.

Der henvises til note 11 vedrørende nedskrivningstest.

Noter til balance

Note 11 Nedskrivningstest

Nedskrivningstest af goodwill og varemærker

Årligt gennemføres en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med udefinerbar brugstid. Nedskrivningstesten i 2012 har ikke givet anledning til nedskrivning.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker pr. 31. december er relateret til de pengestrømsgenererende operationelle enheder og fordeler sig således:

t.DKK	Goodwill	Varemærker	I alt	Andel
2012				
Vesteuropa	80.645	2.990	83.635	23 %
Østeuropa	156.796	121.079	277.875	75 %
Maltdrikke	7.441		7.441	2 %
I alt	244.882	124.069	368.951	100 %

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er beregnet ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter og prognoser for årene 2013 - 2015 godkendt af ledelsen samt estimerede markedsbestemte diskonteringsfaktorer og vækstrater.

Generelt forventes kun en begrænset omsætningsvækst. Bruttoavanceprocenterne for de impairmenttestede aktiver forudsættes fremadrettet stabile. De væsentligste forudsætninger for beregning af genindvindingsværdien er som vist herunder.

	Vesteuropa	Østeuropa	Maltdrikke
Bruttoavance	46 %	33 %	25 %
Vækstrate 2016-2019	1 %	4 %	2 %
Vækstrate på terminalværdi	1 %	1 %	2 %
Diskonteringsfaktor (WACC)	5,5 %	9,2-9,5 %	15,5 %

De ledelsesgodkendte prognostiserede bruttoavancer er baseret på tidligere resultater og forventninger til markedsudviklingen. De benyttede gennemsnitlige vækstrater er i overensstemmelse med ledelsens forventninger under hensyntagen til de branchemæssige forhold på de enkelte markeder. De benyttede diskonteringsfaktorer er før skat og reflekterer aktuelle specifikke risici i det enkelte marked. Der er i sagens natur knyttet usikkerhed og uforudsigelighed til de af ledelsen anvendte forudsætninger. Rimeligt sandsynlige ændringer vil ikke medføre behov for nedskrivning.

Noter til balance

Note 11 Nedskrivningstest (fortsat)

t.DKK	Goodwill	Varemærker	I alt	Andel
2011				
Vesteuropa	80.645	2.990	83.635	22 %
Østeuropa	156.286	121.196	277.482	71 %
Maltdrikke	26.802		26.802	7 %
I alt	263.733	124.186	387.919	100 %

De væsentligste forudsætninger for beregning af genindvindingsværdien i 2011 var:

	Vesteuropa	Østeuropa	Maltdrikke
Bruttoavance	54 %	33 %	25-28 %
Vækstrate 2015-2018	2 %	4 %	2 %
Vækstrate på terminalværdi	2 %	2 %	2 %
Diskonteringsfaktor (WACC)	7,2 %	11,1-11,3 %	5,5-15,5 %

De ledelsesgodkendte prognostiserede bruttoavancer er baseret på tidligere resultater og forventninger til markedsudviklingen. De benyttede gennemsnitlige vækstrater er i overensstemmelse med ledelsens forventninger under hensyntagen til de branchemæssige forhold på de enkelte markeder. De benyttede diskonteringsfaktorer er før skat og reflekterer aktuelle specifikke risici i det enkelte marked. Der er i sagens natur knyttet usikkerhed og uforudsigelighed til de af ledelsen anvendte forudsætninger. Rimeligt sandsynlige ændringer vil ikke medføre behov for nedskrivning.

Materielle langfristede aktiver

Der foretages nedskrivningstest af koncernens materielle langfristede aktiver, hvis der er indikationer på værdiforringelse. Der er hverken i 2012 eller 2011 konstateret indikationer på værdiforringelse, hvorfor der ikke er foretaget nedskrivningstest.

Noter til balance

Note 12 Materielle langfristede aktiver

Koncernen

t.DKK	Grunde og bygninger	Projekt-udviklings-ejendomme	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat. anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1/1 2011	951.241	266.272	1.546.381	599.398	12.233	3.375.525
Kursregulering	1.662		1.462	16	18	3.158
Reklassifikation primo	103.058	-67.581	170.142	30.503		236.122
Tilgang	247	5.023	9.270	27.574	32.037	74.151
Tilgang ved akquisition	1.055		194	38		1.287
Afgang	-14.036		-106.929	-91.032		-211.997
Afgang ved frasalg af aktiviteter	-75.967		-102.157	-30.680	-3.070	-211.874
Overført til/fra andre poster	349		3.618	6.628	-10.595	0
Kostpris 31/12 2011	967.609	203.714	1.521.981	542.445	30.623	3.266.372
Af- samt op- og nedskrivninger 1/1 2011	-290.179	140.155	-1.033.008	-420.848	0	-1.603.880
Kursregulering	-273		-450	43		-680
Reklassifikation primo	-103.058	67.581	-170.142	-26.304		-231.923
Tbf. af- og nedskrivninger ved frasalg	30.495		82.003	19.243		131.741
Årets afskrivninger	-25.387		-55.812	-48.000		-129.199
Tbf. på afhændede og udgåede aktiver	4.913		98.211	65.719		168.843
Af- samt op- og nedskrivninger 31/12 2011	-383.489	207.736	-1.079.198	-410.147	0	-1.665.098
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	584.120	411.450	442.783	132.298	30.623	1.601.274

Grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på DKK 345,3 mio. er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld på DKK 595,8 mio.

Noter til balance

Note 12 Materielle langfristede aktiver (fortsat)

Koncernen

t.DKK	Grunde og bygninger	Projekt-udviklings-ejendomme	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat. anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1/1 2012	967.609	203.714	1.521.981	542.445	30.623	3.266.372
Kursregulering	307		539	227	4	1.077
Tilgang		4.444	32.965	38.499	78.468	154.376
Afgang	-9.137	-49.332	-56.322	-53.715		-168.506
Afgang ved frasalg af aktiviteter				-5.692		-5.692
Overført til/fra andre poster	9.704	16	13.007	18.837	-41.564	0
Kostpris 31/12 2012	968.483	158.842	1.512.170	540.601	67.531	3.247.627
Af- samt op- og nedskrivninger 1/1 2012	-383.489	207.736	-1.079.198	-410.147	0	-1.665.098
Kursregulering	-80		101	-170		-149
Tbf. af- og nedskrivninger ved frasalg				5.205		5.205
Årets afskrivninger	-32.547		-48.447	-40.409		-121.403
Tbf. på afhændede og udgåede aktiver	6.833	-90.240	48.743	47.823		13.159
Af- samt op- og nedskrivninger 31/12 2012	-409.283	117.496	-1.078.801	-397.698	0	-1.768.286
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2012	559.200	276.338	433.369	142.903	67.531	1.479.341

Grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på DKK 330,3 mio. er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld på DKK 593,7 mio.

Noter til balance

Note 12 Materielle langfristede aktiver (fortsat)

Moderselskabet

t.DKK	Grunder og bygninger	Projekt-udviklings-ejendomme	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat. anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1/1 2011	588.423	266.272	1.174.775	482.321	9.085	2.520.876
Reklassifikation primo	78.505	-67.581	17.861	-11.320		17.465
Tilgang	136	5.023	8.544	26.859	25.336	65.898
Afgang	-13.244		-105.851	-70.832		-189.927
Overført til/fra andre poster	131		1.292	6.051	-7.474	0
Kostpris 31/12 2011	653.951	203.714	1.096.621	433.079	26.947	2.414.312
Af- samt op- og nedskrivninger 1/1 2011	-218.101	140.155	-838.076	-358.183	0	-1.274.205
Reklassifikation primo	-78.505	67.581	-17.861	11.320		-17.465
Årets afskrivninger	-16.923		-40.958	-36.728		-94.609
Tbf. på afhændede og udgåede aktiver	4.913		97.132	56.737		158.782
Af- samt op- og nedskrivninger 31/12 2011	-308.616	207.736	-799.763	-326.854	0	-1.227.497
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	345.335	411.450	296.858	106.225	26.947	1.186.815

Grunder og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på DKK 345,3 mio. er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld på DKK 595,8 mio.

t.DKK	Grunder og bygninger	Projekt-udviklings-ejendomme	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat. anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1/1 2012	653.951	203.714	1.096.621	433.079	26.947	2.414.312
Tilgang		4.444	13.509	33.736	69.463	121.152
Afgang	-9.116	-49.332	-50.373	-42.265		-151.086
Overført til/fra andre poster	7.884	16	4.733	18.938	-31.571	0
Kostpris 31/12 2012	652.719	158.842	1.064.490	443.488	64.839	2.384.378
Af- samt op- og nedskrivninger 1/1 2012	-308.616	207.736	-799.763	-326.854	0	-1.227.497
Årets afskrivninger	-20.635		-31.329	-33.751		-85.715
Tbf. på afhændede og udgåede aktiver	6.823	-90.240	42.158	38.975		-2.284
Af- samt op- og nedskrivninger 31/12 2012	-322.428	117.496	-788.934	-321.630	0	-1.315.496
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2012	330.291	276.338	275.556	121.858	64.839	1.068.882

Grunder og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på DKK 330,3 mio. er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld på DKK 593,7 mio.

Noter til balance

Note 13 Finansielle langfristede aktiver

Koncernen	Kapital- andele i ass. virksomheder	Andre kapital- andele	Andre tilgode- havender	I alt
t.DKK				
Kostpris 1/1 2011	62.810	111.706	6.093	180.609
Kursregulering	-24.243			-24.243
Tilgang	208.942		4.686	213.628
Afgang	-16.828	-53.427	-5.544	-75.799
Kostpris 31/12 2011	230.681	58.279	5.235	294.195
Værdireguleringer 1/1 2011	73.377	-52.679	0	20.698
Kursregulering	-786			-786
Afgang	-15.992	25.056		9.064
Udbytte	-10.938			-10.938
Andel af årets resultat	25.350			25.350
Årets nedskrivninger	-10.980	-28.043	-121	-39.144
Værdireguleringer 31/12 2011	60.031	-55.666	-121	4.244
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	290.712	2.613	5.114	298.439
Heri indeholdt værdi af goodwill	89.984			89.984
t.DKK	Kapital- andele i ass. virksomheder	Andre kapital- andele	Andre tilgode- havender	I alt
Kostpris 1/1 2012	230.681	58.279	5.235	294.195
Reklassifikation primo		-7.309		-7.309
Kursregulering	17.963	4.891	-1	22.853
Tilgang		40	6.302	6.342
Afgang	-202.026	-83	-1.527	-203.636
Kostpris 31/12 2012	46.618	55.818	10.009	112.445
Værdireguleringer 1/1 2012	60.031	-55.666	-121	4.244
Reklassifikation primo		7.309		7.309
Kursregulering	3.614	-4.891	-1	-1.278
Afgang	-326			-326
Udbytte	-13.442			-13.442
Andel af årets resultat	41.469			41.469
Anden totalindkomst	-976			-976
Årets op- og nedskrivninger	-7.206	50	-242	-7.398
Værdireguleringer 31/12 2012	83.164	-53.198	-364	29.602
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2012	129.782	2.620	9.645	142.047

Noter til balance

Note 13 Finansielle langfristede aktiver (fortsat)

Moderselskabet	Kapital- andele i datter- virksom- heder	Kapital- andele i ass. virksom- heder	Tilgode- havender hos datter- virksom- heder	Andre kapital- andele	Andre tilgode- havender	I alt
t.DKK						
Kostpris 1/1 2011	1.598.678	117.957	89.833	105.847	5.508	1.917.823
Tilgang	140.287	208.942				349.229
Afgang	-927.804	-42.026	-89.833	-53.904	-970	-1.114.537
Kostpris 31/12 2011	811.161	284.873	0	51.943	4.538	1.152.515
Op- og nedskrivninger 1/1 2011	-804.270	0	0	-49.477	0	-853.747
Afgang	715.235					715.235
Årets op- og nedskrivninger				-6		-6
Op- og nedskrivninger 31/12 2011	-89.035	0	0	-49.483	0	-138.518
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	722.126	284.873	0	2.460	4.538	1.013.997
t.DKK	Kapital- andele i datter- virksom- heder	Kapital- andele i ass. virksom- heder	Tilgode- havender hos datter- virksom- heder	Andre kapital- andele	Andre tilgode- havender	I alt
Kostpris 1/1 2012	811.161	284.873	0	51.943	4.538	1.152.515
Reklassifikation primo				-1.126		-1.126
Kursregulering				4.891		4.891
Tilgang	7.460		155.414		6.302	169.176
Afgang	-28.053	-208.942			-1.386	-238.381
Kostpris 31/12 2012	790.568	75.931	155.414	55.708	9.454	1.087.075
Op- og nedskrivninger 1/1 2012	-89.035	0	0	-49.483	0	-138.518
Reklassifikation primo				1.126		1.126
Kursregulering				-4.891		-4.891
Årets op- og nedskrivninger				50		50
Op- og nedskrivninger 31/12 2012	-89.035	0	0	-53.198	0	-142.233
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2012	701.533	75.931	155.414	2.510	9.454	944.842

Noter til balance

Note 14 Projektudviklingsejendomme

Projektudviklingsejendomme (bryggerigrunden i Aarhus)

Regnskabsmæssig behandling efter aflæggelsen af delårsregnskabet for perioden 1. januar - 31. marts 2012

Selskabet indgik i 2011 en samarbejdsaftale baseret på en optionsmodel, hvorefter køberen stykvis kan erhverve bryggerigrunden i perioden frem til udgangen af 2016. Idet køberen i juni 2012 gav meddelelse om, at han ønskede at erhverve den første del af bryggerigrunden baseret på denne aftale, vurderede ledelsen i forbindelse med aflæggelsen af delårsregnskabet for perioden 1. januar - 30. juni 2012, at det mulige cash flow i henhold til den indgåede samarbejdsaftale er det bedste grundlag for at skønne bryggerigrundens dagsværdi. 37.500 m² af de i alt 140.000 m² byggeretter på bryggerigrunden blev i september solgt til den regnskabsmæssige værdi. Det vurderes, at ændringen i forhold til det hidtidigt anvendte grundlag ikke har medført et ændret skøn af dagsværdien hverken pr. 30. juni 2012, pr. 30. september 2012 eller pr. 31. december 2012. Det er ikke praktisk muligt at vurdere effekten af ændringen på fremtidige skøn af dagsværdien i forhold til den hidtidigt anvendte metode, som er beskrevet nedenfor.

De væsentligste elementer i opgørelsen af dagsværdien af bryggerigrunden er således de skønnede salgspriser og tidsterminer i henhold til samarbejdsaftalen, de skønnede omkostninger indtil salgstidspunktet (ejendomsskatter, projekt- og salgsomkostninger) og diskonteringsrenten. Pr. 31. december 2012 er ledelsens skøn af dagsværdien baseret på et gennemsnitligt salgsprovenu (salgspris med fradrag af omkostninger) på ca. DKK 3.400 pr. m² byggeret, en gennemsnitlig liggetid på 2-3 år, og en diskonteringsrente på 6,5 % for de 102.500 m² byggeretter, som den ikke solgte del af grunden i henhold til den gældende lokalplan omfatter.

Idet der er tale om en optionsbaseret aftale, er afhændelsen af bryggerigrunden, herunder det tidsmæssige forløb, således behæftet med usikkerhed, og værdien på afhændelsestidspunktet kan afvige væsentligt fra den aktuelt skønnede dagsværdi, som ikke afviger væsentligt fra den regnskabsmæssige værdi 31. december 2012.

Regnskabsmæssig behandling indtil aflæggelsen af delårsregnskabet for perioden 1. januar - 31. marts 2012

Efter beslutningen i 2008 om at lukke bryggeriet i Aarhus har Royal Unibrew udviklet bryggeriejendommen til andet brug, herunder forestået processen med at få ændret den gældende lokalplan, så bryggerigrunden kan anvendes til andre formål end bryggerivirksomhed. Aarhus kommune godkendte i november 2011 en ændret lokalplan for bryggerigrunden, som indeholder 140.000 m² byggeretter.

Som følge heraf har bryggeriejendommen i koncernregnskabet og regnskabet for moderselskabet siden 2008 været klassificeret som projektudviklingsejendom, og der blev ultimo 2008 foretaget en omvurdering til den af ledelsen skønnede dagsværdi af ejendommen i henhold til bestemmelserne i IAS 16.

Ledelsen fik som grundlag for sit skøn af dagsværdien udarbejdet vurderingsrapporter fra autoriserede valuarer med kendskab til området, hvor ejendommen er beliggende.

Valuarerne fastsatte dagsværdien baseret på en vurdering af hvilken udnyttelse af projektejendommen en ændret lokalplan ville give mulighed for. Valuarerne fastsatte dagsværdien som den skønsmæssigt opgjorte markedsværdi beregnet som den sum for hvilken ejendommen kunne omsættes på vurderingstidspunktet mellem en villig køber og en villig sælger i en normal handel mellem to uvildige parter efter en rimelig markedsføring og forhandling, hvori parterne hver især handlede kyndigt, fornuftigt og uden tvang. Værdiansættelsesmetoden, som blev anvendt, var den såkaldte residualmetode, som består i pr. m² at skønne salgsværdien til slutbrugere af et færdigt byggeprojekt med fradrag af de skønnede bygge- og udviklingsomkostninger, avancen til en ejendomsdeveloper og liggetidsomkostninger til forrentning af købesummen for grunden indtil salgstidspunktet for byggeprojektet til slutbrugerne. Således er de væsentligste forudsætninger salgsværdien til slutbrugerne, størrelsen af developeravance, projektrealisationsperioden og bebyggelsestyper.

Ledelsen skønnede i forbindelse med aflæggelsen af regnskabet for 2008 på baggrund af de ovenfor oplyste forudsætninger dagsværdien af bryggerigrunden i Aarhus til DKK 400 mio.

Den regnskabsmæssige værdi var før værdireguleringen til dagsværdi DKK 160 mio. Værdiansættelsen til en dagsværdi på DKK 400 mio. medførte således en opskrivning på DKK 240 mio., som i 2008 blev indregnet på egenkapitalen under opskrivningshenlæggelser med fradrag af udskudt skat på DKK 60 mio.

Ledelsen har ved aflæggelse af efterfølgende regnskaber opdateret sit skøn af ejendommens dagsværdi for at sikre, at den regnskabsmæssige værdi inklusive påløbne projektudviklingsomkostninger ikke afveg væsentligt fra dagsværdien på balancedagen. Ledelsens skøn har indtil aflæggelsen af delårsregnskabet for perioden 1. januar - 31. marts 2012 som ved aflæggelsen af regnskabet for 2008 baseret sig på vurderingsrapporter fra valuarer udarbejdet med anvendelse af uændrede forudsætninger og vurderingsmetode.

Noter til balance

Note 15 Kapitalandele i associerede virksomheder

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2011	2012	2012	2011
117.957	284.873	Saldo 1/1	290.712	136.187
		Kursregulering	21.577	-25.029
208.942		Tilgang		208.942
-42.026	-208.942	Afgang	-202.352	-32.820
		Andel af årets resultat	41.469	25.350
		Anden totalindkomst	-976	
		Nedskrivninger	-7.206	-10.980
		Udbytte	-13.442	-10.938
284.873	75.931	Saldo 31/12	129.782	290.712

Opgjort på pro rata basis fordeler moderselskabet og koncernens andele af aktiver, forpligtelser, omsætning og resultatgrundlag sig således på segmenter:

2011	Aktiver	Forpligtelser	Omsætning	Resultat
Vesteuropa	279.260	183.922	377.241	12.464
Østeuropa	152.691	33.579	170.032	10.980
Maltdrikke			14.636	1.906
Moderselskab og koncern	431.951	217.501	561.909	25.350

2012	Aktiver	Forpligtelser	Omsætning	Resultat
Vesteuropa	325.701	223.959	450.026	21.587
Østeuropa			143.798	9.342
Moderselskab og koncern	325.701	223.959	593.824	30.929

Noter til balance

Note 16 Beholdning af egne aktier og grundlag for resultat/cash flow pr. aktie

Værdi af beholdning af egne aktier:

t.DKK	Moderselskabet	
	2012	2011
Saldo 1/1	0	0
Tilgang	200.405	122.785
Afgang	-463	
Overført til egenkapitalen, netto	-199.942	-122.785
Saldo 31/12	0	0

Moderselskabets beholdning af egne aktier:

	Antal stk.	Nom. værdi	% af kapital
Beholdning 1/1 2011	106.674	1.067	1,0
Køb	394.146	3.941	3,5
Beholdning 31/12 2011	500.820	5.008	4,5
Beholdning 1/1 2012	500.820	5.008	4,5
Køb	499.950	4.999	4,7
Kapitalnedsættelse	-616.498	-6.165	-5,6
Salg	-1.324	-13	0,0
Beholdning 31/12 2012	382.948	3.829	3,6

Koncernen har ingen yderligere beholdninger af egne aktier.

Grundlag for beregning af resultat og cash flow pr. aktie

Moderselskabets aktionærers andel af årets resultat udgør t.DKK 371.192 (2011: t.DKK 347.941).

Det gennemsnitlige antal egne aktier har andraget 335.693 stk (2011: 243.798 stk).

Det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier har andraget 10.419.806 stk (2011: 10.942.700 stk).

Det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier inklusive aktieoptioner in-the-money har andraget 10.444.724 stk (2011: 10.942.700 stk).

Udvandet resultat og cash flow pr. aktie er beregnet på grundlag af moderselskabets aktionærers andel af årets resultat.

Noter til balance

Note 17 Udskudt skat

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2011	2012	2012	2011
168.887	166.192	Udskudt skat 1/1	166.539	170.011
-2.695	17.156	Årets ændring af udskudt skat	17.412	-972
	-33.172	Ændr. vedr. projektudviklingsejendom	-33.172	
	-5.984	Regulering tidligere år	-5.984	
		Frasolgte dattervirksomheder		-2.500
166.192	144.192	Udskudt skat 31/12	144.795	166.539
9.815	3.882	Heraf indenfor 1 år	1.657	8.179
		Udskudt skat vedrører:		
694	418	Immaterielle langfristede aktiver	418	694
163.042	142.368	Materielle langfristede aktiver	145.196	165.025
4.055	1.903	Kortfristede aktiver	286	3.417
-1.599	-497	Kortfristede forpligtelser	-1.105	-2.597
166.192	144.192	I alt	144.795	166.539

Udnyttede skattemæssige underskud i et af koncernens udenlandske selskaber forventes ikke med sikkerhed udnyttet, hvorfor det skattemæssige aktiv svarende til ca. DKK 2,5 mio. (2011: ca. DKK 2,5 mio.) ikke er aktiveret.

Vedrørende dattervirksomheden Supermalt UK Ltd. eksisterer en genbeskatningssaldo, som ikke er indregnet i grundlaget for beregning af udskudt skat. Begrundelsen herfor er, at genbeskatningssaldoen ikke vil udløse nogen aktuel skattebetaling inden for en overskuelig fremtid, idet moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres.

Udskudt skat af genbeskatningssaldoen andrager ca. DKK 21 mio. (2011: ca. DKK 21 mio.)

Note 18 Indløsningsforpligtelse, returemballage

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2011	2012	2012	2011
48.625	39.429	Saldo 1/1	42.241	57.278
-9.196	-4.588	Årets regulering	-6.030	-15.037
39.429	34.841	Saldo 31/12	36.211	42.241

Årets regulering af indløsningsforpligtelsen er udtryk for årets nettosalg af returemballage med fradrag af et estimeret svind i den cirkulerende beholdning af returemballage.

Reduktionen i indløsningsforpligtelsen skyldes væsentligst, at øl og læskedrikke i Danmark i højere grad sælges i genanvendelig engangsemballage mod tidligere i returemballage.

Noter til pengestrømsopgørelse

Note 19 Pengestrømsopgørelse

Reguleringer for ikke likvide driftposter:

Morderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2011	2012	2012	2011
-126.200	-65.079	Udbytte fra datter- og associerede virksomheder		
-19.943	-9.885	Finansielle indtægter	-6.195	-40.156
78.772	36.768	Finansielle omkostninger	44.434	67.659
95.792	86.899	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver	122.956	133.787
94.179	99.288	Skat af årets resultat	108.217	110.253
		Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-34.263	-14.370
-9.175	2.337	Gevinst og tab ved salg af materielle langfristede aktiver	2.782	-7.293
-7	349	Reguleringer i øvrigt	349	-7
113.418	150.677	I alt	238.280	249.873

Øvrige noter

Note 20 Honorar til revisorer

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2011	2012	2012	2011
		Honorar for revision af årsrapporten:		
	663	760 Ernst & Young	1.334	1.409
	663	I alt	1.334	1.409
		Ernst & Young honorar for anden assistance end revision:		
	130	144 Skattemæssig assistance	144	227
	62	Anden erklæringsmæssig assistance	60	62
	284	Anden assistance	283	284
	476	I alt	487	573

Note 21 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet			Koncernen	
mio. DKK	2011	2012	2012	2011
		Kautionsforpligtelser		
	53,8	19,1 Kautionsforpligtelser for dattervirksomheder		
	53,8	I alt	0,0	0,0
		Leje- og leasingforpligtelser		
		Samlede fremtidige ydelser:		
	29,3	19,1 Inden for 1 år	31,0	37,5
	35,6	30,9 Mellem 1 og 5 år	39,3	40,8
	64,9	I alt	70,3	78,3
		Leasingforpligtelserne vedrører produktionsmaskiner, driftmateriel og IT-udstyr.		
		Husleje-forpligtelser		
	6,5	4,3 Inden for 1 år	5,1	9,0
	14,4	8,0 Mellem 1 og 5 år	11,1	14,6
	1,0	Over 5 år	1,6	2,6
	21,9	I alt	17,8	26,2

Sikkerhedsstillelser

Der er ikke stillet sikkerhed for koncernens låneaftaler i kreditinstitutter udover moderselskabshæftelse for datterselskabernes træk på kreditfaciliteter.

Resultatet af aktuelle retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på moderselskabets eller koncernens finansielle stilling.

Øvrige noter

Note 22 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter bestyrelsen og direktionen samt datter- og associerede virksomheder, jf. afsnittet om bestyrelse og direktion side 45 og selskabsoversigten side 105. Ingen aktionær har bestemmende indflydelse.

Al samhandel herunder udlån, foregår på markedsvilkår.

Følgende transaktioner er gennemført med nærtstående parter:

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2011	2012	2012	2011
		Omsætning		
670.564	626.436	Salg til dattervirksomheder		
13.274	12.847	Salg til associerede virksomheder	12.847	13.274
		Omkostninger		
2.804	4.959	Køb hos dattervirksomheder		
		Finansielle poster		
10.938	13.442	Udbytter fra associerede virksomheder	13.442	10.938
115.262	51.637	Udbytter fra dattervirksomheder		
6.343	6.035	Renteindtægter dattervirksomheder		
196	152	Renteudgifter dattervirksomheder		
		Direktion		
20.920	20.886	Vederlag	20.886	20.920
4.300		Fratrædelsesgodtgørelse til direktion		4.300
		Bestyrelse		
2.816	2.813	Vederlag	2.813	2.816
		Mellemværender 31/12		
143.038	226.983	Udlån til dattervirksomheder		
58.855	67.263	Tilgodehavender hos dattervirksomheder		
1.793	1.444	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.444	1.793
5.145	8.256	Lån fra dattervirksomheder		
1.437	1.645	Gæld til dattervirksomheder		
		Materielle langfristede aktiver		
	3.283	Salg til dattervirksomheder		
140.287	7.460	Kapitalindskud i datterselskaber		
		Garantier og sikkerhedsstillelser		
53.844	19.063	Kaution for dattervirksomheder		

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Øvrige noter

Note 23 Salg og køb af dattervirksomheder

Virksomhedssalg

Royal Unibrew har pr. 1. november 2012 solgt sine aktier i det caribiske datterselskab, Impec Holding SAS med tilhørende datterselskaber. Selskaberne indgår i koncernregnskabet indtil udgangen af oktober 2012.

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

t.DKK	Regnskabsmæssig værdi på salgstidspunktet	
	2012	2011
<i>Aktiver</i>		
Langfristede aktiver	20.297	122.417
Kortfristede aktiver	71.407	124.151
<i>Passiver</i>		
Hensatte forpligtelser		-2.500
Kortfristede gældsforpligtelser	-42.446	-78.825
Minoritetsinteresser	-14.524	
	34.734	165.243

Virksomhedskøb

Royal Unibrews datterselskab, AB Kalnapilio-Tauro Grupė, erhvervede pr. 1. juli 2011 100 % af aktierne i det litauiske bryggeri, UAB Vilksmergės Alus. Anskaffelsesprisen, DKK 5,9 mio., svarer til dagsværdien af aktiverne i UAB Vilksmergės alus, som primært relaterer sig til varemærker, DKK 4,9 mio.

Øvrige noter

Note 24 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsregnskabet for Royal Unibrew for 2012 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber, jf. de af NASDAQ OMX Copenhagen A/S stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Regnskabet aflægges i danske kroner (DKK).

Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft

Royal Unibrew har i regnskabsåret implementeret alle nye IFRS standarder, ændringer til eksisterende standarder og IFRIC fortolkningsbidrag, som er godkendt af EU og har ikrafttræden i regnskabsåret 2012. Disse omfatter:

- Ændring til IAS 12 om udskudt skat på bl.a. investeringsejendomme
- Ændring til IFRS 7 om oplysninger om finansielle instrumenter

Standarder og fortolkningsbidrag godkendt af IASB og EU med ikrafttræden i regnskabsåret 2012 har ikke haft indvirkning på årsrapporten.

Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

IASB har vedtaget en række nye standarder og ændringer til eksisterende standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft, men har ikrafttræden i regnskabsåret 2013 og senere. Nedenstående standarder, ændringer og fortolkningsbidrag er relevante for virksomheden:

- IFRS 9 om finansielle instrumenter
- IFRS 10 om koncernregnskab
- Ændring til IFRS 10 om koncernregnskab
- IFRS 12 om oplysninger om kapitalandele
- IFRS 13 om opgørelse af dagsværdi
- Ændring til IAS 1 om præsentation af årsregnskabet
- Ændring til IAS 27 om separate årsregnskaber
- Ændring til IAS 28 om associerede virksomheder
- Ændring til IAS 32 og IFRS 7 om modregning af finansielle aktiver og forpligtelser

Ovenstående standarder, ændringer og fortolkningsbidrag forventes ikke at få indvirkning på indregning og måling men alene på omfanget af afgivne oplysninger i årsregnskabet.

Royal Unibrew forventer at implementere ovenstående, når de har ikrafttræden. Hvor ikrafttrædelsesdatoen i EU er en anden end hos IASB følges ikrafttrædelsesdatoen i EU.

Herudover har IASB vedtaget yderligere en række nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er relevante for virksomheden og ikke forventes at få indvirkning på fremtidige årsrapporter.

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler heraf som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn i resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Royal Unibrew A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvori moderselskabet har kontrol (dattervirksomheder).

Virksomheder hvori koncernen ejer mellem 20 og 50 procent af stemmerettighederne og har betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af årsregnskaber for alle koncernselskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, urealiserede koncerninterne avancer og -tab, mellemværender og udligning af interne aktiebesiddelser. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Afhændede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 1. januar 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser som goodwill under immaterielle anlægsaktiver. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 1. januar 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation i overensstem-

Øvrige noter

melse med IFRS 1 fastholdt efter den hidtidige regnskabspraksis. Goodwill indregnes på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis (årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger) med fradrag af af- og nedskrivninger frem til 31. december 2003.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet (inklusive regnskabsmæssig værdi af goodwill) med fradrag af forventede omkostninger og reguleret for valutakursreguleringer, der tidligere er indregnet på egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser indregnes første gang på grundlag af dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventuelle forpligtelser i den tilkøbte virksomhed på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter fuldt ud. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat vises som en særskilt post under resultatdisponeringen. I balancen indregnes minoritetsinteresserne som en del af egenkapitalen, men vises som en særskilt post separat fra moderselskabsaktionærernes andel af egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i anden valuta end den funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der har en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for året. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Valutakursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, der er foretaget direkte i de udenlandske enheders egenkapital, ligeledes i anden totalindkomst.

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end moderselskabets præsentationsvaluta omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst og klassificeres på egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra anden totalindkomst ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Aktiebaseret aflønning

Koncernen har kun ordninger klassificeret som egenkapitalbaserede ordninger. Aktieoptioner måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner, der forventes erhvervet ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Øvrige noter

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af Black-Scholes modellen. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner. Ved kapitaludvidelse eller -nedsættelse reguleres de tildelte, udestående optioner med henblik på at eliminere effekten af selskabets kapitaltransaktion.

Nedskrivning

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indtruffet værdiforringelser udover den normale afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den højeste værdi af netto-salgsprisen og kapitalværdien. Goodwill og andre aktiver, der ikke genererer selvstændige pengestrømme, og hvor en selvstændig kapitalværdi derfor ikke kan opgøres, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver (pengestrømsgenererende enheder), hvortil de kan henføres.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med udefinerbar brugstid testes minimum én gang årligt for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil de er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere.

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle aktiver, der måles til kostpris eller amortiseret kostpris, nedskrives, hvis nutidsværdien, som følge af ændrede forventede nettoindbetalinger, er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter aktiver, som besiddes bestemt for salg. Aktiver klassificeres som bestemt for salg, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg indenfor 12 måneder i henhold til en formel plan.

Aktiver, der er bestemt for salg, måles på klassifikationstidspunktet til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Efterfølgende måles aktiverne til dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger, dog således at en efterfølgende urealiseret gevinst ikke kan overstige det akkumulerede tab ved værdiforringelse. Der afskrives ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som bestemt for salg.

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som bestemt for salg, og efterfølgende tab eller tilbageførsel af tab indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne. Aktiver bestemt for salg udskilles i en særskilt linje i balancen.

RESULTATOPGØRELSEN

Omsætning

Nettoomsætningen ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles eksklusive moms og rabatter samt

øl- og mineralvandsafgifter. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger afholdt til fremstilling af de færdigvarer, som svarer til årets omsætning, herunder omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger til distribution og salgskampagner vedrørende varer solgt i årets løb, herunder omkostninger til salgspersonale, markedsføring og afskrivninger samt tab på salgstilgodehavender.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorhold, forsikringer samt afskrivninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder udlejning af materielle langfristede aktiver mv.

Særlige indtægter og omkostninger

Særlige indtægter og omkostninger omfatter væsentlige indtægter og omkostninger af engangskaraktér. Disse poster præsenteres særskilt af hensyn til sammenligneligheden i resultatopgørelsen.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat med fradrag af nedskrivning af goodwill og efter eliminering af forholdsmæssig andel af urealiserede interne avancer og tab.

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende kapitalandele, mellemværender og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, der ikke kvalificerer til regnskabsmæssige sikringsinstrumenter, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Øvrige noter

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til forhold, der indregnes direkte på egenkapitalen. Moderselskabet er sambeskattet med de danske datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

BALANCEN

Immaterielle langfristede aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under Virksomhedssammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Varemærker og distributionsrettigheder

Varemærker og distributionsrettigheder indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måling foretages til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Varemærker og distributionsrettigheder amortiseres lineært over den forventede brugstid, 10 år.

Varemærker med udefinerbar brugstid amortiseres dog ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Koncernens strategi er opretholdelse af varemærker og deres værdi.

Materielle langfristede aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Låneomkostninger i forbindelse med anskaffelse af materielle langfristede aktiver aktiveres.

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes brugstid, der er uændrede i forhold til 2011 og udgør:

Bygninger og installationer, 25-40 år
Ombygning af lejede lokaler, lejeperioden, max. 10 år
Produktionsanlæg og maskiner, 5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, 3-8 år
Returemballage, 3-10 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle langfristede aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen, som korrektion til afskrivninger, under henholdsvis produktions-, salgs- og distributions- eller administrationsomkostninger.

Projektudviklingsejendomme

Projektudviklingsejendomme måles til omvurderet værdi opgjort på baggrund af ledelsens opdaterede skøn.

Såfremt den regnskabsmæssige værdi forøges som følge af, at den afviger væsentligt fra dagsværdien, indregnes forøgelsen direkte på egenkapitalen under reserve for opskrivningshenlæggelser. Dog indregnes forøgelsen i resultatopgørelsen, i det omfang den udligner en nedskrivning, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen som følge af omvurdering af den samme ejendom.

Hvis den regnskabsmæssige værdi nedskrives som følge af en omvurdering, indregnes nedskrivningen i resultatopgørelsen. Dog indregnes nedskrivningen direkte på egenkapitalen under reserve for opskrivningshenlæggelser, i det omfang der for den pågældende ejendom er en reserve under opskrivningshenlæggelsen.

Finansielle langfristede aktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholds-mæssig andel af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris og testes for værdiforringelse, såfremt der er indikationer herfor. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Andre kapitalandele

Andre kapitalandele, der ikke indgår i koncernens handelsbeholdning (disponible for salg), indregnes under langfristede aktiver til kostpris på handelsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Urealiserede værdireguleringer indregnes i anden totalindkomst bortset fra nedskrivninger som følge af værdiforringelse og tilbageførsel heraf, som indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i anden totalindkomst til finansielle poster i resultatopgørelsen. Andre kapitalandele kan klassificeres som niveau-3 instrumenter.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender under finansielle langfristede aktiver, der beholdes til udløb, indregnes ved erhvervelsen til kostpris og måles efterfølgende til amortiseret kostpris eller en vurderet lavere værdi på statustidspunktet.

Øvrige noter

OMSÆTNINGSAKTIVER

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-princippet eller nettorealiseringsværdi for de enkelte varegrupper, hvis denne værdi er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter, som varebeholdningerne på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift og fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

Kostpris for råvarer, hjælpematerialer samt handels- og omkostningsvarer omfatter fakturapris med tillæg af de direkte medgåede omkostninger ved anskaffelsen.

Kostpris for varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer omfatter anskaffelsesprisen for materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles ved erhvervelsen til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris eller en vurderet lavere værdi på statustidspunktet. Denne lavere værdi opgøres, når der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for nedskrivningsbehov. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på ledelsens vurdering og kendskab til de enkelte porteføljer.

Hvis der for en portefølje er objektiv indikation for værdiforringelse, foretages nedskrivningstest, hvor de forventede fremtidige pengestrømme estimeres på basis af de historiske tabserfaringer korregeret for aktuelle markedsforhold og individuelle forhold relateret til den enkelte portefølje.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning, for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

EGENKAPITAL

Foreslået udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som ledelsen foreslår udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Egne aktier, erhvervet af moderselskabet eller tilknyttede virksomheder, indregnes til kostprisen direkte på egenkapitalen under overført resultat. Sælges egne aktier efterfølgende, indregnes et eventuelt vederlag tilsvarende direkte på egenkapitalen. Udbytte for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til koncernens præsentrationsvaluta (DKK).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen i de udenlandske virksomheder indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Reserve for valutakursregulering er nulstillet 1. januar 2004 i overensstemmelse med IFRS 1.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner omfatter ændringer i dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme.

Sikringstransaktionen indregnes ved realisation i resultatopgørelsen sammen med det sikrede.

Udskudt skat

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst samt midlertidige forskelle på goodwill. I det tilfælde, hvor den skattemæssige værdi kan opgøres efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, som, der med den lovgivning, der er gældende på balancedagen, forventes at være gældende på tidspunktet for aktualisering heraf.

I balancen foretages modregning mellem udskudte skatteaktiver og -forpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Øvrige noter

Indløsningsforpligtelse for cirkulerende emballage

Cirkulerende og hjemmenværende plastkasser, flasker og fustager er indregnet under materielle langfristede aktiver og forpligtelsen til at tilbagebetale pantprisen ved hjemtagning af den cirkulerende emballage indregnes som en hensat forpligtelse.

Indløsningsforpligtelsen for cirkulerende emballage beregnes på grundlag af estimeret total mængde af emballage med fradrag af hjemmenværende emballage.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt offentlige ydelser og anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til den nominelle gæld.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømsopgørelsen for koncernen er opstillet som indirekte præsentation med udgangspunkt i årets resultat. Pengestrømsopgørelsen viser årets pengestrømme, årets forskydning i likvide beholdninger samt koncernens likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat korrigeret for ikke likvide driftsposter, ændringer i arbejdskapital, betalinger vedrørende finansielle poster samt betalte selskabsskatter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af materielle og finansielle langfristede aktiver samt udbetalt udbytte fra associerede virksomheder. Kostpriser måles inkl. købsomkostninger og salgssummer med fradrag af handelsomkostninger.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital, betaling af udbytte samt låntagning og afdrag på rentebærende gæld.

I likvide beholdninger indgår værdipapirer med en løbetid på under 3 måneder, som uden hindring kan omsættes til likvider, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

SEGMENTOPLYSNINGER

Koncernens forretningssegment er salg af øl, malt- og læskedrikke. Der gives oplysninger om forretningssegmentet på geografiske markeder. Segmentoplysninger er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomiske styring.

For de poster, der indgår i årets resultat, herunder resultatandele af associerede virksomheder og finansielle indtægter og omkostninger, foretages en fordeling i det omfang posterne direkte eller indirekte kan henføres til markederne.

Poster, som fordeles både ved direkte og indirekte opgørelse omfatter produktionsomkostninger og administrationsomkostninger, som fordeles ved indirekte opgørelse ud fra fordelingsnøgler fastlagt ud fra markedets træk på nøgleressourcer. Administrationsomkostninger afholdt i moderselskabets koncernfunktioner fordeles delvist.

Anlægsaktiver omfatter de anlægsaktiver, som direkte eller indirekte anvendes i forbindelse med aktiviteten på markederne.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, som er afledt af aktiviteten på markedet, herunder hensatte forpligtelser, leverandørgæld, offentlige ydelser samt anden gæld.

HOVED- OG NØGLETAL

Koncernens hoved- og nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2010" i det omfang de er indeholdt i "Anbefalinger og nøgletal 2010".

Definitioner af hoved- og nøgletal er oplyst på side 104.

Hoved- og nøgletal pr. kvartal

mio. DKK (ikke revideret)	Q1		Q2		Q3		Q4	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Afsætning (mio. hl)	1,2	1,3	1,5	1,6	1,5	1,5	1,2	1,3
Resultatopgørelse								
Nettoomsætning	753	745	980	994	937	928	760	764
Produktionsomkostninger	-383	-385	-469	-477	-465	-436	-397	-388
Bruttoresultat	370	360	511	517	472	492	363	376
Bruttomargin (i %)	49,2	48,4	52,5	52,0	50,3	53,0	47,8	49,3
Salgs- og distributionsomkostninger	-267	-268	-306	-311	-262	-258	-228	-248
Administrationsomkostninger	-48	-53	-46	-50	-29	-43	-50	-44
Andre indtægter	1	1	1	2	3	0	0	1
EBITDA	86	76	192	192	212	212	121	121
Resultat før finansielle poster (EBIT)	56	40	160	158	184	191	85	85
EBIT margin (i %)	7,5	5,3	16,3	15,9	19,7	20,6	11,2	11,2
Resultat af associerede selskaber	-1	-6	11	10	9	3	15	7
Finansielle indtægter og omkostninger	-9	-13	-7	-9	-6	-1	-16	-4
Resultat før skat	46	21	164	159	187	193	84	88
Periodens resultat	34	13	122	116	143	153	74	69
Moderselskabets aktionærers andel af resultat	34	13	121	115	142	153	74	67
Balance								
Langfristede aktiver	2.300	2.399	2.291	2.353	2.166	2.300	1.992	2.291
Aktiver i alt	3.031	3.098	3.101	3.207	3.063	3.016	2.848	2.890
Egenkapital	1.332	1.324	1.224	1.257	1.336	1.297	1.348	1.321
Netto rentebærende gæld	633	815	623	735	404	596	321	631
Nettoarbejdskapital	-145	-68	-230	-138	-171	-143	-179	-149
Pengestrømme								
Driftsaktivitet	74	-16	240	228	157	175	26	11
Investeringsaktivitet	-29	-29	-15	26	118	20	118	-14
Frit cash flow	46	-28	225	227	281	189	-76	-4
Finansielle nøgletal (i %)								
Frit cash flow i % af nettoomsætning	6	-4	23	23	30	20	-10	-1
Cash conversion	134	-222	185	196	196	123	-1	-5
Egenkapitalandel	44	43	40	39	44	43	47	46

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

Definitioner af hoved- og nøgletal

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
Udbytte pr. aktie	Foreslået udbytte pr. aktie
Resultat pr. aktie	Moderselskabets aktionærs andel af årets resultat / gns. antal cirkulerende aktier.
Cash flow pr. aktie	Pengestrøm fra driftsaktivitet / gns. antal cirkulerende aktier
Udvandet resultat henholdsvis cashflow pr. aktie	Moderselskabets aktionærs andel af resultat henholdsvis pengestrømme fra driftsaktivitet / gns. 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 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
Cash conversion	Frit cash flow i % af årets resultat
Netto rentebærende gæld/EBITDA før særlige poster	Netto rentebærende gæld ultimo i forhold til EBITDA før særlige poster
Egenkapitalandel	Egenkapital ultimo i % af samlede aktiver
Egenkapitalforrentning (ROE)	Koncernresultat efter skat i % af gennemsnitlig egenkapital
Udlodningsprocent (DPR)	Udbytte beregnet for hele selskabskapitalen i % af moderselskabets aktionærs andel af årets resultat

Selskabsoversigt

Segment	Selskabs- ejerandel	Valuta	kapital	
Modervirksomhed				
Royal Unibrew A/S, Danmark		DKK	105.700.000	●
VESTEUROPA				
Dattervirksomheder				
Aktieselskabet Cerekem International Ltd., Danmark	100 %	DKK	1.000.000	●
Albani Sverige AB, Sverige	100 %	SEK	305.000	●
Ceres S.p.A., Italien	100 %	EUR	206.400	●
The Curious Company A/S, Danmark	100 %	DKK	550.000	●
Associerede virksomheder				
Hansa Borg Holding AS, Norge	25 %	NOK	54.600.000	○
Nuuk Imeq A/S, Godthåb, Grønland	32 %	DKK	38.000.000	●
Grønlandskonsortiet I/S, Danmark	50 %	DKK		●
ØSTEUROPA				
Dattervirksomheder				
AB Kalnapilio-Tauro Grupe, Litauen	100 %	LTL	23.752.553	●
UAB Vilkmarges Alus, Litauen	100 %	LTL	3.570.000	●
Royal Unibrew Services UAB, Litauen	100 %	LTL	150.000	●
SIA "Cido Grupa", Letland	100 %	LVL	785.074	●
OÜ Royal Unibrew Eesti, Estland	100 %	EUR	1.000.000	●
MALTDRIKKE				
Dattervirksomheder				
Centre Nordique d'Alimentation EURL, Frankrig	100 %	EUR	131.000	●
Supermalt UK Ltd., England	100 %	GBP	9.700.000	●
Vitamalt (West Africa) Ltd., England	100 %	GBP	10.000	●
The Danish Brewery Group Inc., USA	100 %	USD	100.000	●
Royal Unibrew Caribbean Ltd., Puerto Rico	100 %	USD	200.000	●

Aktivitet

- Produktion, salg og distribution
- Salg og distribution
- Holdingselskab
- Anden aktivitet

Royal Unibrew A/S
Faxe Alle 1
DK-4640 Faxe
Telefon +45 56 77 15 00
Telefax +45 56 71 47 64

CVR-nr.: 41 95 67 12
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Faxe

Hjemmeside: www.royalunibrew.com
E-mail: contact@royalunibrew.com