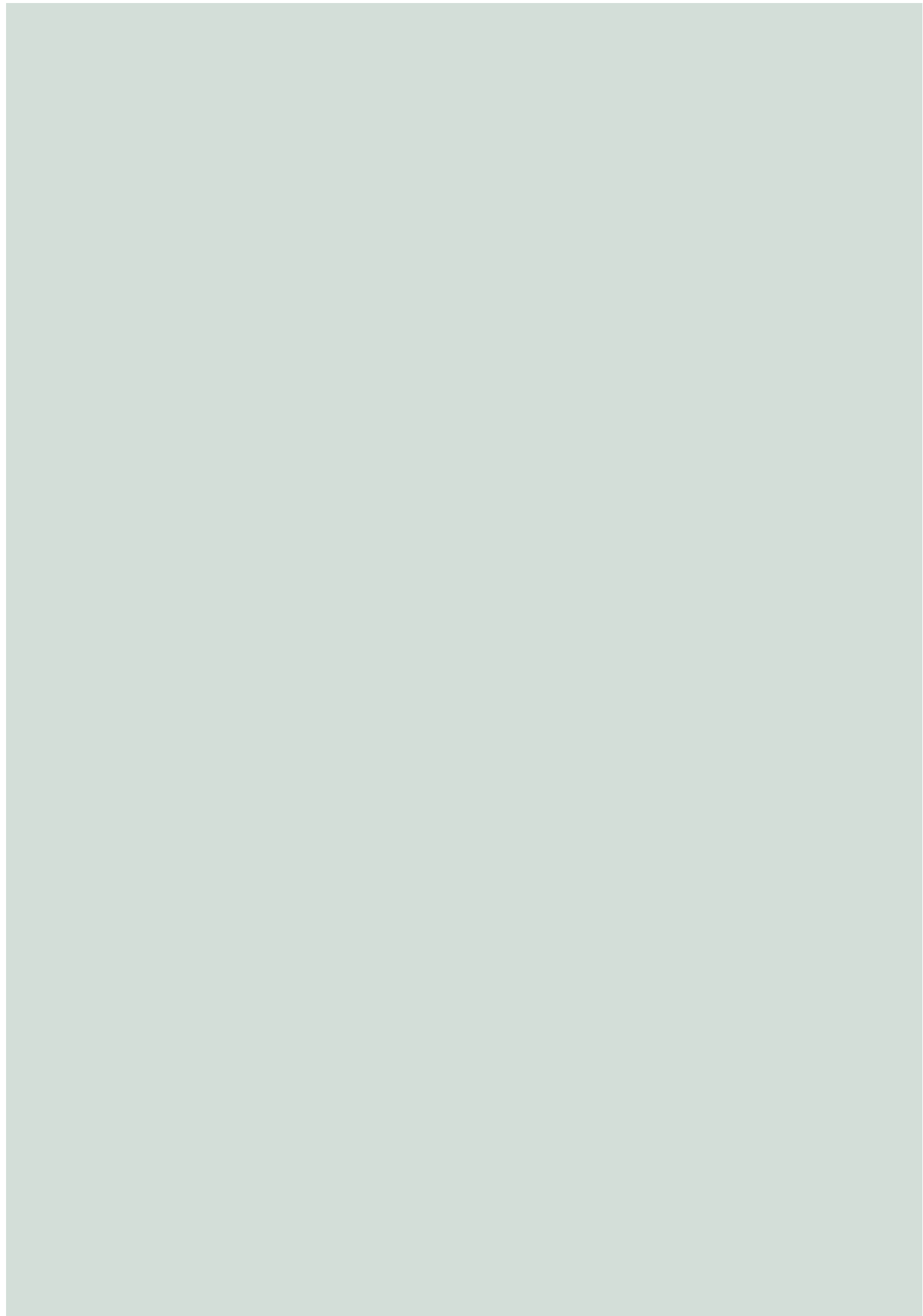




Årsrapport 2007

ROYAL UNIBREW A/S





INDHOLDSFORTEGNELSE

Årsrapport

Hovedpunkter	5
Nøgletal	6

Beretninger

Forord	8
Strategiplan "double up"	10
Ledelsesberetning	14
Aktionærforhold	28
Corporate governance	33
Miljø	36

Påtegninger

Ledelsespåtegning	40
Revisionspåtegning	41

Regnskab

Resultatopgørelse	43
Aktiver	44
Passiver	45
Egenkapitalopgørelse	46
Pengestrømsopgørelse	48
Indholdsfortegnelse for noter	49
Noter	50

Andre oplysninger

Selskabsoversigt	91
Bestyrelses- og direktionsmedlemmers ledelseshverv	92
Meddelelser til Københavns Fondsbørs i 2007	95



HOVEDPUNKTER 2007

Nettoomsætning stiger med 13% og udgør herefter 3.881 mio. kr. (heraf organisk vækst 7%)

Resultat før skat udgør 220 mio. kr., negativt påvirket af stigende råvarepriser og produktionsomlægning (-31% i forhold til 2006)

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

Økonomiske hovedtal i forhold til MACH II planen:

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

EBIT margin: 6,8% af nettoomsætning (Mål: 10%)

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

Ny strategiplan "double up":

EBIT fordobles til 500 mio. kr. i 2010

Tocifret ROIC og EBIT margin

Frit cash flow på 7% af nettoomsætning

Nettorentebærende gæld: 3 x EBITDA

Organisk omsætningsvækst til 5 mia. kr. i 2010

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

Gennemført aktietilbagekøbsprogram overførte 163 mio. kr. til aktionærerne

Forventninger til resultat før skat for 2008 udgør

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

Nøgletal for Royal Unibrew A/S (koncernen)

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



Nøgletalsdefinitioner

Netto rentebærende gæld	Gældsforpligtelser til realkreditinstitutter og kreditinstitutter med fradrag af likvide beholdninger samt rentebærende værdipapirer og tilgodehavender
Frit cash flow	Pengestrøm fra driftsaktivitet reduceret med netto investeringer i materielle langfristede aktiver og tillagt udbytte fra associerede selskaber
Udbytte pr. aktie (DKK)	Foreslået udbytte pr aktie
Resultat pr. aktie (DKK)	Royal Unibrew A/S' andel af årets resultat / antal cirkulerende aktier.
Cash flow pr. aktie (DKK)	Pengestrøm fra driftsaktivitet / antal cirkulerende aktier
Udvandet resultat henholdsvis cashflow pr. aktie (DKK)	Royal Unibrew A/S' andel af resultat henholdsvis pengestrømme fra driftsaktivitet / gennemsnitligt antal udestående aktier inkl. aktieoptioner "in-the-money"
EBITDA	Resultat før finansielle poster, skat, af- og nedskrivninger samt avance ved salg af materielle langfristede aktiver og amortisation af immaterielle aktiver
EBIT	Resultat før finansielle poster og skat
Afkast af investeret kapital efter skat inklusive goodwill (ROIC)	Resultat af primær drift før særlige poster reduceret med skat heraf i % af gennemsnitlig investeret kapital, (egenkapital + minoritetsinteresser + langfristede hensættelser + netto rentebærende gæld – finansielle langfristede aktiver)
Overskudsgrad	Resultat af primær drift før særlige poster i % af nettoomsætning
EBIT margin	EBIT i % af nettoomsætning
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	Frit cash flow i % af nettoomsætning
Netto rentebærende gæld/EBITDA	Netto rentebærende gæld ultimo i forhold til EBITDA
Egenkapitalandel	Egenkapital ultimo i % af samlede aktiver.
Gearing	Netto rentebærende gæld ultimo i % af egenkapitalen ultimo.
Aktivernes omsætningshastighed	Nettoomsætning / aktiver i alt ultimo.
Afkastningsgrad	Resultat af primær drift før særlige poster i % af gennemsnitlige operative aktiver. Operative aktiver omfatter aktiver i alt fratrukket likvider, andre rentebærende aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder
Egenkapitalforrentning efter skat	Koncernresultat efter skat i % af gennemsnitlig egenkapital.
Udlodningsprocent	Udbytte beregnet for hele selskabskapitalen i % af moderselskabets aktionærers andel af årets koncernresultat efter skat

2007 – ET SVÆRT ÅR

2007 har været et svært år for Royal Unibrew. Gennem flere år har vores indtjening været støt stigende, men i år levede den ikke op til det, vi havde regnet med. Efter to gode år med MACH II strategien blev 2007 det eneste år, i den 3-årige plan, hvor det ikke lykkedes os at komme i mål. Et af de overordnede finansielle mål i planen var en omsætning på 4,5 mia. kr. Dette mål har vi bevidst ikke nået – i stedet har vi koncentreret os om at forbedre vores konkurrenceevne.

Årsagerne til faldet i indtjeningen skal findes såvel internt som eksternt. Hovedårsagerne har været stigende råvarepriser, øget konkurrence, produktionsproblemer i Danmark og en forsinket resultatforbedring i Polen. Men også et lavt afsætningsniveau bl.a. som følge af dårligt vejr bærer sin del af skylden.

For at sikre, at vores konkurrencedygtighed også i fremtiden bevares, har vi derfor sat en række tiltag i gang, der betød at vi i efteråret besluttede at lukke bryggerierne Lielvarde i Letland og Maribo Bryghus i Danmark samt at reducere medarbejderstaben med 300 medarbejdere verden over. I forlængelse heraf har vi i februar 2008 besluttet at flytte produktionen fra Royal Unibrews danske bryggeri i Århus til hhv. Faxe Bryggeri og Albani Bryggerierne – begge i Danmark. Desuden vil der i 2008 blive iværksat en tilpasning af den danske distributionsstruktur. Disse tiltag har været nødvendige for at styrke og tilpasse koncernen til de nye markedsforhold og få vores indtjening tilbage på det vante gode

spor. Når alt kommer til alt er vi i bedre form end for tre år siden, men formen skal forbedres yderligere. Det gør vi med vores nye strategiske plan, double up – mere herom senere.

På trods af et svært 2007 har vi formået at forbedre vores markedsposition på alle markeder. Et hurtigt blik over vores vigtigste mærker og forretningsområder viser, at vi trods årets problemer, har høstet mange og store succeser. Fx går vores forretning i Litauen og Letland rigtig godt, og vi har i år vundet vigtige markedsandele. Også i Polen har vi nu fået vendt den negative udvikling, og vi er godt i gang med at lave den samme turnaround i Polen, som vi allerede har gennemført i Baltikum. I Italien har vi med mærket Ceres Strong Ale konsolideret vores stærke position yderligere, således at Ceres Strong Ale nu sidder på 84% af stærkølsmarkedet i Italien. Royal Unibrews internationale ølmærke, Faxe, havde et meget stærkt 2007. Markeder så forskellige som Afrika, Rusland, Litauen, Canada, Polen, Tyskland, Island, England og Caribien havde alle tocifrede vækstrater på salget af Faxe i 2007. Royal Beer i Danmark har for første gang siden lanceringen indtaget de magiske 10% af markedet, og vores populære danske kildevand Egekilde er stormet frem, og har lige nu en markedsandel på ca. 29%.

Overordnet set opnåede koncernen i 2007 et resultat før skat på 220,2 mio. kr., hvilket er ca. 100 mio. kr. mindre i forhold til sidste år, men i overensstemmelse



med de forventninger vi meldte ud i forbindelse med 3. kvartalsregnskab. Desuden er vores afsætning samlet set steget med 11% i forhold til 2006 - primært pga. erhvervelsen af bryggeriet Lomza i Polen og de caribiske bryggerier på Antigua, Dominica og St. Vincent. Samtidig steg vores nettoomsætning med knap 13% og der blev realiseret stigninger på alle markeder.

Et godt afsæt til fremtiden

Vi har altså ikke gået på kompromis med hverken produktudvikling eller en konstant styrkelse af vores mærker, og den holdning lønner sig – vi vinder som nævnt markedsandele på stort set alle vores markeder, og det er et rigtig godt afsæt for fremtiden.

Fremtiden for Royal Unibrew hedder double up. Det er navnet på vores nye strategiske plan, der gælder til og med 2010. Planens overordnede mål er et EBIT på 500 mio. kr. i 2010 - eller sagt på en anden måde: Vi vil tilbage på det niveau, hvor vi føler, at vi hører hjemme, og hvor vi før har været – nemlig med en indtjening og nogle nøgletal, der kan matche de bedste i vores industri. Vi vil i de kommende 3 år vokse på den bedste og mest lønsomme måde – nemlig ved at fortsætte fremgangen for vore egne stærke mærker med alle Customer & Consumer Excellence initiativerne, der årligt skal give os en gennemsnitlig organisk vækst på 6%. Vi vil effektivisere og optimere på tværs af koncernen med Operational Excellence, som ventes at give os gevinster på 90

mio. kr. i 2010. Og endelig vil vi gå mere selektivt til værks i vores opkøbsindsats, og vi vil blive endnu bedre til at integrere opkøbte bryggerier. Ledestjernen for os er også fremover at skabe et attraktivt afkast til aktionærerne med tocifret ROIC og EBIT margin.

Forventninger til 2008

For 2008 forventes koncernens samlede afsætning at øges med ca. 10% uden hensyntagen til eventuelle nye akquisitioner, samtidig forudser vi at nettoomsætningen stiger mere end afsætningen primært som følge af prisstigninger. Desuden forventer vi at effektiviserings-tiltagene samt integrations- og markedsinitiativerne i Polen udviser positive resultater i år.

Med de tiltag vi har sat i gang for at sikre vores konkurrencedygtighed (lukning af bryggerierne i Lielvarde, Maribo og Århus, medarbejderreduktion, teknologi og kapacitetsudvidelser samt forbedret distributionsstruktur i Danmark) vil vores overskudsgrad øges betydeligt.

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

Poul Møller
Adm. direktør

double up

Mål 2008-2010: Øget lønsomhed og fordoblet driftsindtjening

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

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

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

I mål med MACH II planen

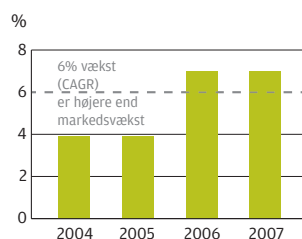
MACH II planens mål var i meget vid udstrækning opfyldt ved udgangen af 2007:

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

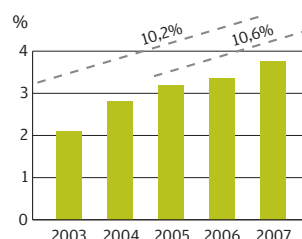
maltmarkeder lavere end planlagt. Men i overensstemmelse med MACH II-planens forudsætning om ikke at gå på kompromis med lønsomheden, prioriterede Royal Unibrew kvalitet og potentiale hos kandidaterne højere end at nå topline-målsætningen. Det lavere opkøbstempo betød, at målet om en omsætning i 2007 på 4,5 mia. kr. ikke blev nået. Omsætningen blev ca. 3,9 mia. kr. og 4,2 mia. kr. hvis opkøbene i 2007 havde indgået i regnskabet hele året. Væksten i toplinien var 10,6% årligt (CAGR) i perioden.

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

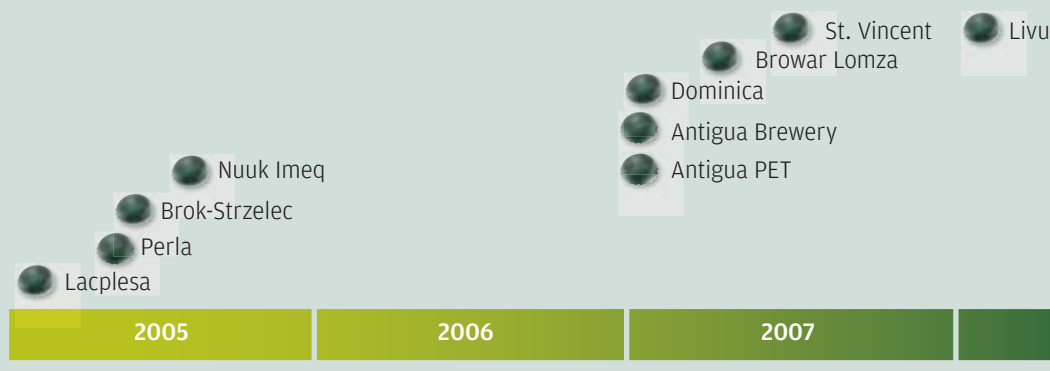
MÅL: ORGANISK VÆKST PÅ 3% ÅRLIGT



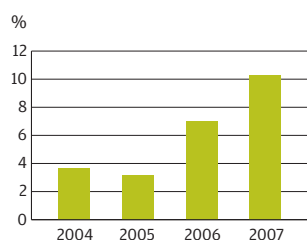
MÅL: OMSÆTNING PÅ DKK 4,5 MIA. I 2007



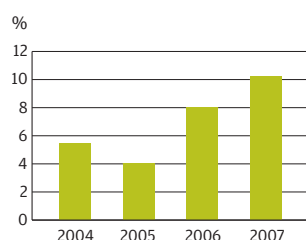
Vækst gennem opkøb



BALTIKUM, MÅL: TOCIFRET ROIC I 2007



BALTIKUM, MÅL: TOCIFRET EBIT-MARGIN I 2007



- 2) Aktiviteterne i Baltikum skulle udbygges og optimeres, så regionen senest i 2007 opnåede toCIFRET ROIC og EBIT-margin. Produktion og supply chain i Litauen og Letland er moderniseret og effektiviseret, og salg og marketing er forbedret. Som følge heraf er markedsandelene voksende, og lønsomheden er forbedret markant. EBIT i regionen nåede i 2007 10%, og ROIC var højere end 10%.
- 3) Royal Unibrew skulle udvikle kernekompetencerne til at drive stærke regionale/nationale mærker ud fra en holdning om, at forbrugerne helst vil drikke en øl, de har et forhold til og en nærhed til. Kompetencerne er udbygget, bl.a. har Royal Unibrew samlet sin know-how og erfaringer i konceptet "13 gyldne regler", som anvendes på tværs af grænserne.
- 4) Intensiveret produktinnovation og marketing skulle styrke de strategiske mærker. Både Royal Beer familien i Danmark, Kalnapilis i Litauen, Cido i Letland og Litauen samt Ceres i Italien har vundet markedsandele i perioden. Samtidig er volumenerne vokset under Vitamalt og Faxe International mærkerne.

- 5) En række Business Excellence tiltag skulle give besparelser og rationaliseringsgevinster på 20 mio. kr. årligt fra 2006. Tiltagene gav besparelser på 20 mio. kr. fra 2006, og yderligere initiativer for at forbedre effektiviteten har resulteret i ekstra besparelser på ca. 15 mio. kr. i 2007.
- 6) Koncernen skulle udvikle en ny international identitet. Det skete med navneændringen til Royal Unibrew og udrulningen af bl.a. nyt logo og det nye slogan "All your favourites".

Stigende markedsandele 2005-2007

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

Mod nye mål med "double up" strategien

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

double up

EBIT: DKK 500 mio. i 2010

Customer & Consumer Excellence

- Kompetencer
- Innovation
- Investerer i egne mærker

Operational Excellence

- Produktionsstruktur og -processer
- Supply chain
- Globalt indkøb
- Systemer

Acquisition & Integration Excellence

- Opkøb af lønsomme virksomheder
- Bedre integration
- Turn-around Polen

Company Values, Mission & Vision

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

Customer & Consumer Excellence

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

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

Operational Excellence

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

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

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



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

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

Acquisition & Integration Excellence

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

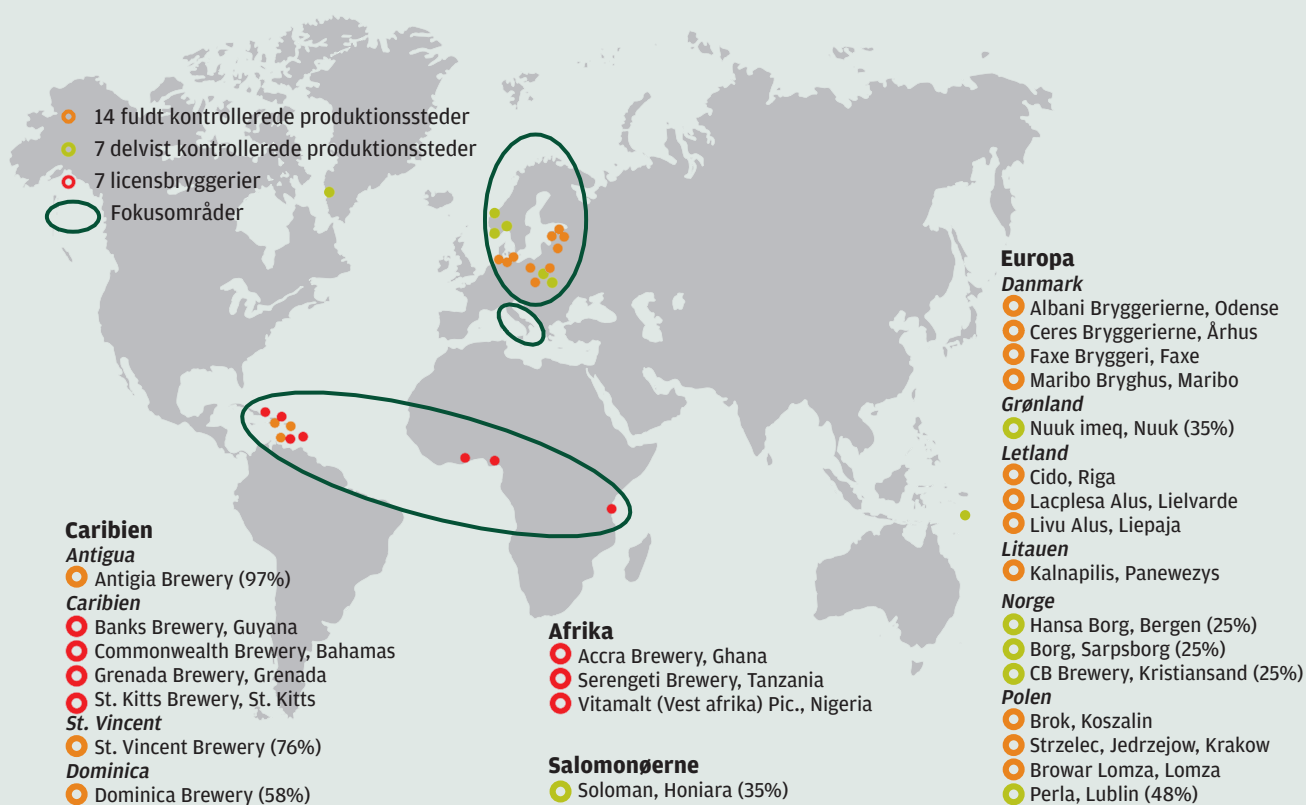
Koncernen gennemfører også en række tiltag for at udnytte sine hidtidige erfaringer til at integrere opkøbte virksomheder hurtigere og mere effektivt. I Polen har de senere års opkøb givet en solid platform i flere regioner, og den platform skal udnyttes til at fordoble omsætningen til ca. 500 mio. kr.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

Finansielle mål

De finansielle mål for "double up" strategien er følgende:

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

Royal Unibrew ved starten på *double up* strategien



LEDELSESBERETNING

GENERELT

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

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

AKKVISITIONER

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

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

RESULTAT 2007

Royal Unibrew koncernen opnåede i 2007 et resultat før skat på 220,2 mio. kr., hvilket er i overensstemmelse med de i delårsrapporten for perioden 1. januar – 30.

september 2007 anførte forventninger for 2007 (jf. fondsbørsmeddelelse RU43/2007 af 14. november 2007) samt den udmeldte beslutning om i 2008 at lukke produktionen på Ceres bryggeriet i Århus (jf. selskabsmeddelelse RU11/2008 af 1. februar 2008).

Resultatet før skat er ca. 100 mio. kr. lavere end i 2006. Det primære resultat – korrigeret for engangsindtægter fra Nigeria i både 2006 og 2007 – blev ca. 70 mio. kr. lavere end i 2006. Dette skyldes bl.a. en unormal lav effektivitet og højere produktionsomkostninger hidrørende fra en omlægning af produktionen i Danmark. Desuden har stigende råvarepriser uden tilsvarende forhøjelse af nettosalgspriserne på visse markeder og det ugunstige vejrlig i 2007 i Vesteuropa påvirket resultatet negativt. Endeligt har aktiviteterne i Polen vedrørende bryggerierne Brok og Strzelec ikke opnået den forudsatte afsætning og indtjening. Integrationen af Browar Lomza i Polen og de tre tilkøbte bryggerier i Caribien forløb planmæssigt.

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

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

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

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

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

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

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

Det primære driftsresultat udgjorde i 2007 244 mio.
 kr., eller 104 mio. kr. mindre end i 2006. Udviklingen i
 det primære driftsresultat blev – udover effekten af årets
 bruttoresultat – påvirket af en stigning i salgs- og distri-
 butionsomkostninger på 7% i forhold til 2006, heraf 3
 procentpoint hidrørende fra årets tilkøbte aktiviteter.
 Den organiske stigning i salgs- og distributionsomkost-
 ninger andrager således 4%, hvilket er mindre end den
 organiske vækst i nettoomsætningen. Koncernens
 administrationsomkostninger steg med 24%, heraf 15
 procentpoint vedrørende tilkøbte aktiviteter og 9 pro-
 centpoint organisk stigning, væsentligst som følge af
 afholdte omkostninger til strategiske initiativer. “Andre

driftsindtægter” var ca. 34 mio. kr. mindre end i 2006,
 hvor der realiseredes en indtægt på 39 mio. kr. vedrø-
 rende tidligere afskrevne nigerianske fordringer.

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

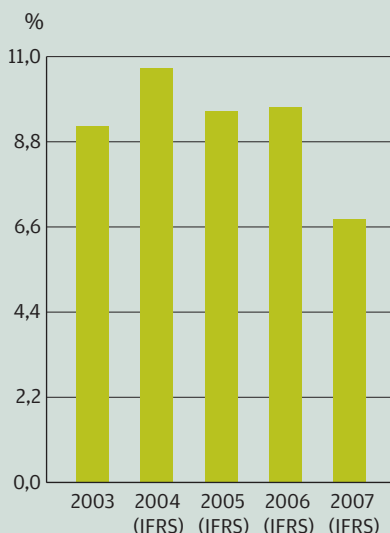
“Særlige poster”, en indtægt på ca. 20 mio. kr., sam-
 mensætter sig af en nedskrivning på 70 mio. kr. af
 produktionsaktiver som en konsekvens af beslutningen
 om at lukke bryggeriet i Århus i 2. halvår af 2008 (jf.
 selskabsmeddelelse RU11/2008 af 1. februar 2008) og af
 nettoindtægter på 90 mio. kr. vedrørende salget af
 bryggeriejendommen i Vilnius i Litauen og engangsom-
 kostninger til de i november måned 2007 besluttede
 strukturtilpasninger, herunder afskedigelse af ca. 300
 medarbejdere og lukning af bryggeriet Lielvarde i Let-
 land og af Maribo Bryggeri (jf. selskabsmeddelelse
 RU43/2007 af 14. november 2007). Engangsomkostnin-
 gerne forventes nu ca. 8 mio. kr. lavere end tidligere
 meddelt. Ændringen skyldes primært, at behovet for
 nedskrivning af aktiver og omfanget af fratrædelsesom-
 kostninger efterfølgende har vist sig ikke at være så stort
 som først antaget.

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

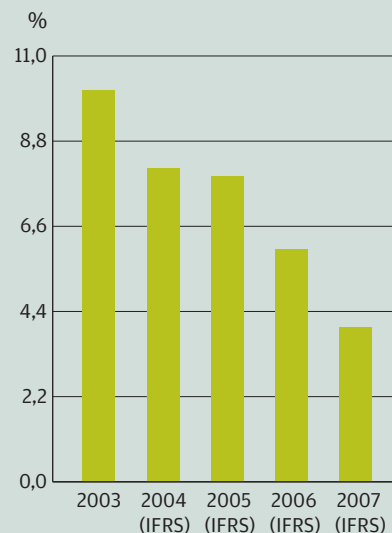
AFKAST PÅ INVESTERET KAPITAL (ROIC)



EBIT MARGIN



FRIT CASH FLOW I % AF NETTOOMSÆTNINGEN



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

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

Koncernresultatet (efter skat) blev 170 mio. kr., 60 mio. kr. mindre end de 230 mio. kr. som blev realiseret i 2006.

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

MACH II

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

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

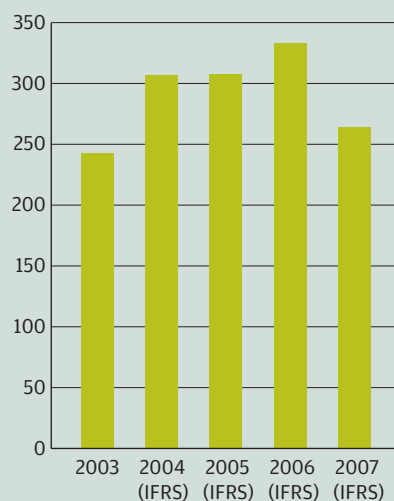
EBITDA

mio. DKK



EBIT

mio. DKK



RESULTAT FØR SKAT OG KONCERNRESULTAT

mio. DKK



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

i Polen, som forventes forbedret markant i 2008 og 2009.

Der henvises til afsnittet om strategiplan side 10 vedrørende øvrige realiserede MACH II mål.

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

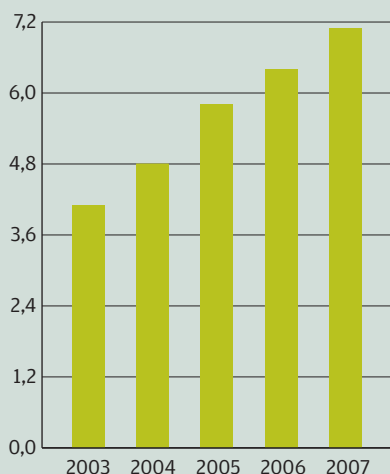
Udviklingen i koncernens aktiviteter fordelt på de enkelte markedssegmenter var i 2007 følgende:

	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder *)	Ufordelt	Koncernen
Andel af nettoomsætning (%)	64	24	12		100
Afsætning (mio. hl)	3,8	2,7	0,6	-	7,1
Nettoomsætning (mio. kr.)	2.490	909	483	-	3.882
Resultat af primær drift (før særlige poster) (mio. kr.)	252	-23	63	-48	244
Overskudsgrad (%)	10,2	-2,6	13,1		6,3
Resultat før finansielle poster (EBIT) (mio. kr.)	161	88	63	-48	264
EBIT margin (%)	6,4	9,7	13,1		6,8
Aktiver (mio. kr.)	2.169,1	975,4	396,2	240,6	3.781,3
Forpligtelser (mio. kr.)	746,1	293,6	97,1	1.525,0	2.661,8

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

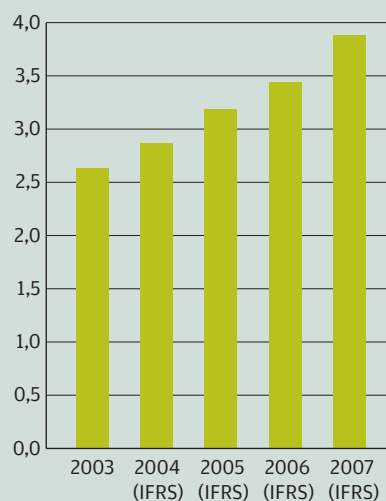
AFSÆTNING

mio. hl



NETTOOMSÆTNING

mia. DKK



VESTEUROPA

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

Royal Unibrews aktiviteter på de Vesteuropæiske markeder var i 2007 præget af det ugunstige vejrlig i sommersæsonen. Af- og omsætning steg med henholdsvis 1% og 3%. Resultatet af den primære drift faldt med 68 mio. kr. til 252 mio. kr., primært som følge af, at den intensive priskonkurrence forhindrede at kompensere de stigende råvarepriser med kundeprisforhøjelser, men også forårsaget af ekstraordinært høje produktionsomkostninger forbundet med produktionsomlægningen på de danske bryggerier. Der blev realiseret en overskudsgrad på 10,2% mod 13,4% i 2006. EBIT blev udover de

68 mio. kr. fra den primære drift reduceret med 91 mio. kr. vedrørende strukturtilpasningsomkostninger i form af nedskrivninger og omkostninger indregnet i "særlige poster". Nedskrivninger af værdien af produktionsaktiver relateret til beslutningen om lukning af bryggerierne i Århus og Maribo i 2008 androg ca. 80 mio. kr. mens øvrige omkostninger relateret til beslutningen om bryggerilukningen i Maribo og øvrige strukturtilpasninger i Vesteuropa androg ca. 11 mio. kr. EBIT marginen faldt på baggrund heraf med 7,3 procentpoint til 6,1% af nettoomsætningen.

Vesteuropa	Realiseret i 2007		Vækst i forhold til 2006	
	Nettoomsætning (mio. kr.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Danmark	1.248	1.786	3	0
Italien	724	544	3	3
Tyskland	396	1.110	2	-2
Norden	51	155	21	28
Øvrige markeder	71	167	0	-3
Vesteuropa i alt	2.490	3.762	3	1

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

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

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

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



Faxe Kondi øgede sin markedsandel med 3 procent-point.

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

På det **Tyske** marked fortsatte koncernens vækst i 2007, hvor afsætningen øgedes med en tocifret procent-sats. Med henblik på at optimere resultatet af de tyske aktiviteter, er det besluttet at sammenlægge salgsorgani-

sationen for det tyske marked og for grænsehandlen mellem Danmark og Tyskland. Afsætningen i grænsehandlen reduceredes marginalt, mens nettoomsætningen var på samme niveau som i 2006.

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

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

ØSTEUEuropa

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

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

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

I de baltiske lande realiseredes i 2007 en betydelig stigning i det primære resultat (EBIT eksklusiv "særlige poster") i forhold til 2006, og udviklingen anses for tilfredsstillende og i overensstemmelse med den plan-

lagte udvikling, således at MACH II målsætningen om i 2007 at have en tocifret EBIT margin og ROIC er realiseret, også uden hensyntagen til indtægten fra "særlige poster".

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

ØSTEUROPA

	Realiseret i 2007		Vækst i forhold til 2006	
	Nettoomsætning (mio. kr.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Litauen	320	793	33	12
Letland	331	1.141	7	2
Polen	242	782	124	109
Øvrige områder	16	34	25	18
Østeuropa i alt	909	2.750	35	23

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

I **Letland** udviklede afsætningen af Cido-produkterne, der primært omfatter juice, mineralvand, samt karboniserede og ikke-karboniserede læskedrikke, sig særdeles tilfredsstillende med en realiseret stigning på 15%, og markedsandelen blev forøget, idet forbruget i Letland

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

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

MALT- OG OVERSØISKE MARKEDER

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

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

Udviklingen var i 2007 væsentligst præget af akkvisitionen af de tre caribiske bryggerier St. Vincent, Antigua og Dominica, men også af en særdeles tilfredsstillende

afsætningsvækst på det andet store marked for maldrikke, Afrika.

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

MALT- OG OVERSØISKE MARKEDER

	Realiseret i 2007		Vækst i forhold til 2006	
	Nettoomsætning (mio. kr.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Caribien	270	249	52	71
England	81	82	13	14
Afrika	61	126	77	57
USA/Canada	39	49	9	8
Europa i øvrigt	18	22	-2	-3
Mellemøsten	14	39	-8	-9
Malt- og oversøiske markeder i alt	483	567	37	39

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

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

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

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

MÆRKE- OG PRODUKTUDVIKLING

Udvikling af virksomhedens mærker gennem marketinginvestering og produktudvikling har været et af grundelementerne i Royal Unibrews MACH II strategi.

Derfor har Royal Unibrew også i 2007 – det afsluttende år i MACH II strategiperioden – fortsat de foregående års fokus på store marketinginvesteringer og produktudvikling. Især Gruppens seks strategiske mærker (Ceres Strong Ale, Royal øl, Kalnapilis øl, Fax øl, Cido juice og maldrikken Vitamalt) har igen i 2007 været kendetegnet ved et højt niveau af innovation og marketingsupport. Men også en række af Royal Unibrews øvrige mærker har i 2007 markeret sig med nye tiltag inden for både produktudvikling og marketing.

Aktiviteterne omkring Royal Unibrews mærkevarer har i 2007 bidraget til en styrkelse af mærkernes position og virksomhedens indtjening.

I Danmark har Royal-mærket fortsat sit udbud af nye smags- og øltyper. I 2007 lanceredes med succes således endnu en variant under Royal familien med navnet Brown Ale. Lanceringen resulterede bl.a. i en markedsandel på 10 % af markedet for mærkevarer i Danmark. Desuden havde Royal Unibrew i Danmark fortsat stor succes med mineralvanden, Egekilde. Med lanceringen af en ny variant med tranebærsmag voksede Egekilde yderligere i 2007 og har nu 29% af mærkevarer salget inden for mineralvand.

I Italien har Royal Unibrew med mærket Ceres Strong Ale i mange år haft en særdeles stærk position inden for specialsegmentet importeret stærkøl. Denne position blev yderligere konsolideret i 2007, blandt andet via nye promotions samt et unikt kommunikationsunivers, der også i 2007 genererede bemærkelsesværdigt høje genkendelsesgrader blandt forbrugerne. Ceres Strong Ale sidder i dag på 84% af stærkølsmarkedet i Italien.

I Polen har Royal Unibrews mærke Strzelec gennemgået en omfattende opdatering omkring emballagedesign og markedsføring. Resultatet har været en tocifret salgsvækst fra lanceringen i september og året ud sammenlignet med samme periode i 2006.

I Litauen blev Royal Unibrews strategiske mærke, Kalnapilis, styrket ved lanceringen af Kalnapilis 3 Salyklai (Kalnapilis 3 malte). Kalnapilis har i 2007 udviklet en række TV-shows, som blev vist hen over sommeren. Dette var en helt ny og effektiv måde at nå forbrugerne på. I Litauen ejer Royal Unibrew desuden det populære mærke Tauras. Gennem en række aktiviteter og en ny produktionsteknologi har Tauras-mærket fortsat sin positive udvikling, og således opnået en vækst på 21% i 2007.

I Letland styrker Royal Unibrew også sin position på ølmarkedet. Gruppens ledende mærke i Letland er Lacplešis. Blandt de nye tiltag i 2007 var lanceringen af en Lacplešis "øl-tønne" i forbindelse med den traditionsrige midsommerfest i Letland. Denne aktivitet var medvirkende til at Lacplešis blev det hurtigst voksende ølmærke i Letland. I 2007 købte Royal Unibrew det lettiske bryggeri Livu. Med Livu-mærket som stærkt supplement til den eksisterende portefølje er Royal Unibrew nu på vej til en ledende position på det lettiske ølmarked.

Inden for juice udbyggede Gruppens lettisk-baserede mærke, Cido, sin position i hele Baltikum. Dette skete blandt andet ved lanceringen af et helt nyt koncept for kvalitetsjuice akkompagneret af et anderledes og iøjnefaldende emballagedesign. Dermed nåede Cido en markedsandel på 58% inden for kategorien "100% juice". Også inden for kategorierne nektar og juicedrikke har Cido i 2007 været særdeles aktiv med lancering af en række nye smagsvarianter og opdateringer på emballagedesign. Endelig har Royal Unibrew i 2007 styrket sin position på det lettiske marked for mineralvand med mærket Mangali, som blandt andet med afsæt i lanceringen af nye flaskeformer passerende en markedsandel på 20% og er markedsleder i segmentet. Mangali er nu blandt de 15 mest populære mærkevarer i Letland.

På de internationale markeder for maldrikke har Vita-malt med lanceringen af en Tetra-forpakning endnu en gang styrket sin position som det ledende kvalitetsmærke. Det nye produkt er modtaget med stor entusiasme i målgruppen, idet forpakningen giver nye muligheder for at tage produktet med "på farten".

Royal Unibrews internationale ølmærke, Faxe, havde et meget stærkt 2007. Såvel i Afrika, Rusland, Litauen, Canada, Polen, Tyskland, Island, England som i Caribien er der realiseret to cifrede vækstrater på salget af Faxe i 2007, hvilket sikrede den fortsatte vækst af Faxe på både omsætning og indtjening.

Gruppens regionale ølmærker har også vist en række gode resultater i 2007. Resultaterne er baseret på den lokale forankring, der er en af Royal Unibrews kernekompetencer. Et eksempel er den stærke regionale position, som Albani har i Danmark.

VIDEN

Medarbejderne er et væsentligt aktiv for Royal Unibrews udvikling, hvorfor alle selskaber i koncernen har fokus på at udvikle eksisterende medarbejdere samt tiltrække nye talenter.

I forbindelse med MACH II-strategiplanen og de heri indeholdte vækstmål er koncernens organisation i perioden fortsat blevet styrket på væsentlige områder, og intensiveret uddannelse af medarbejdere er også et væsentligt element i "double up", strategiplanen for perioden 2008-2010.

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

I takt med koncernens internationale udvikling sker der en øget udstationering af medarbejdere fra såvel moderselskab som datterselskaber. Herved sikres en forankring af viden på markederne, samt optimering af samarbejdet på tværs af koncernen.

INFORMATIONSTEKNOLOGI

SAP R/3 benyttes som ERP-plattform i Danmark, Litauen, Polen, England, Italien og Frankrig og er i 2007 yderligere implementeret i de tilkøbte selskaber på Antigua og Dominica i Caribien, og i Lomza i Polen pr. 1. februar 2008. Resterende selskaber i koncernen benytter lokale IT-løsninger, som successivt forventes erstattet med SAP R/3. SAP R/3 platformen har vist sig stabil, og virksomheden har fået opbygget de rette kompetencer til at vedligeholde og fortsat udbygge platformen som grundlag for forretningsbehovene.

I 2008 forventes koncernens standardplatform implementeret i de resterende datterselskaber i Caribien og implementering i de lettiske selskaber påbegyndt med forventet afslutning i 1. halvår 2009, hvorefter alle koncernens enheder vil være på samme ERP-plattform.

AKTIEOPTIONER

Samlet udestår følgende aktieoptioner:

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

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

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

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

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

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

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

- at fortsætte den hidtil gældende aktieoptionsordning omfattende direktion og ca. 20 ledende medarbejdere også for regnskabsåret 2008. Som tidligere vil halvdelen af optionerne blive tildelt uden resultatmæssige betingelser, mens den anden halvdel tildeles afhængigt af realiseringen af ROIC (afkast på den investerede kapital) og resultatvækst. På basis af denne ordning vil deltagerne samlet for 2008 kunne tildeles optioner svarende til maksimalt ca. 40.000 aktier baseret på en kurs på 534.
- at samme persongruppe for 2008 får tildelt yderligere optioner svarende til halvdelen af en årsgage, som vil

kunne udnyttes fra 2011, forudsat at de mål, der er fastsat i strategiplanen, “double up”, realiseres i 2010. Denne ordning vil baseret på en aktiekurs på 534 kunne medføre en tildeling af optioner svarende til ca. 25.000 aktier.

BALANCE OG PENGESTRØMSANALYSE

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

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

Det fri cash flow før investeringer i virksomhedsovertagelser udgjorde i 2007 157 mio. kr. svarende til 4,0% af nettoomsætningen, hvilket var 49 mio. kr. lavere end i 2006 og under målet i MACH II. Det fri cash flow var positivt påvirket af salg af materielle anlægsaktiver for 212 mio. kr., heraf 175 mio. kr. vedrørende bryggeriejendommene fra de lukkede bryggerier Taurus og Thor. Investeringerne androg i 2007 225 mio. kr., hvilket var 18 mio. kr. mindre end i 2006. Cash flowet genereret af driften var i 2007 273 mio. kr. lavere end i 2006, sam-

mensat af 205 mio. kr. vedrørende det likvide resultat og 68 mio. kr. vedrørende udviklingen i arbejdskapitalen. Der er efter regnskabsårets udløb igangsat initiativer med henblik på at nedbringe pengebindingen i arbejdskapital.

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

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

FREMTIDIG KAPITALSTRUKTUR SAMT AKTIETILBAGEKØBS- OG UDBYTTEPOLITIK

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

Royal Unibrew ønsker fortsat at fokusere på at optimere selskabets gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC) og øge aktionærernes afkast. I den kommende strategiperiode fra 2008 til 2010 har koncernen derfor fastholdt målet om at tilpasse og vedligeholde selska-

bets rentebærende gæld på et niveau svarende til 3 gange EBITDA, der vurderes at medføre en for koncernen passende kapitalstruktur og WACC.

Målet vil ikke virke hindrende for koncernens vækst-mål i henhold til "double up" strategien, og vurderes at efterlade et tilstrækkeligt råderum til at gennemføre eventuelle akquisitioner.

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

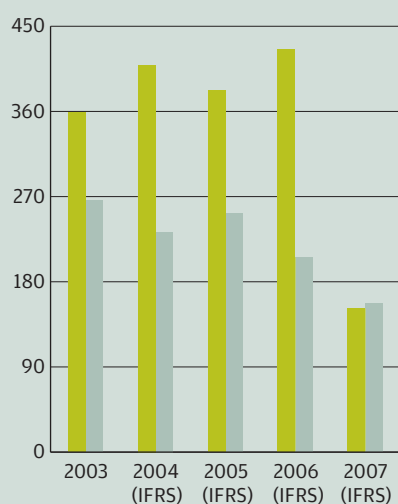
Det er bestyrelsens hensigt fortsat at foreslå udlodning til aktionærerne af et årligt udbytte i niveauet 25-40% af moderselskabets aktionærers andel af koncernresultatet. Udbyttet vil dog stedse blive foretaget under hensyntagen til selskabets strategiske planer og likviditetsstilling.

FREMTIDEN

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

CASH FLOW

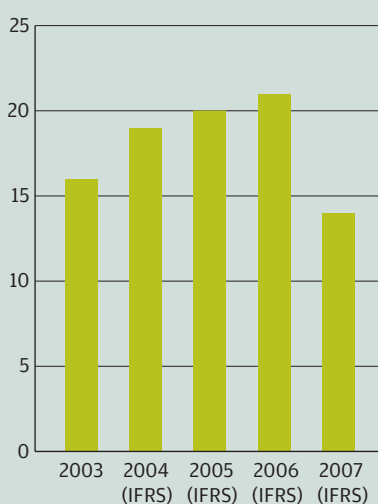
mio. DKK



■ Cash flow fra driftsaktivitet
■ Frit cash flow

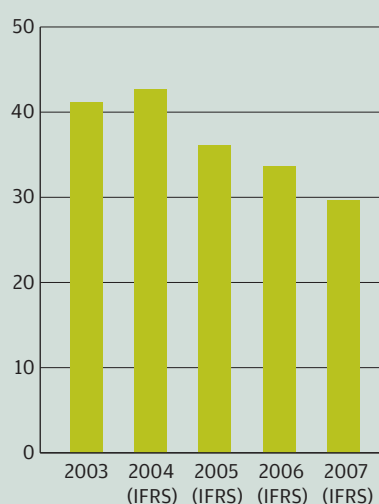
EGENKAPITALFORRENTNING

%



EGENKAPITALANDEL

%



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

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

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

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

- Investering i teknologi og kapacitetsudvidelser til imødegåelse af de effektivitetsproblemer, der i 2007 anslås at have påvirket resultatet negativt med ca. 50 mio. kr. Disse meromkostninger forudses ikke at påvirke resultatet i 2008.
- Reduktion af koncernens samlede antal medarbejdernes med ca. 300, hvilket sammen med de igangvæ-

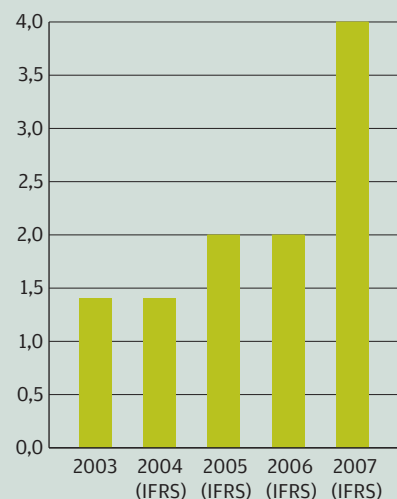
rende Business Excellence projekter ventes at medføre besparelser på ca. 35 mio. kr. fra 2008.

- Lukning af bryggerierne i Maribo (Danmark) og Lielvarde (Letland) primo 2008 vil have en positiv effekt i 2008, der anslås til ca. 5 mio. kr. i forhold til 2007.
- Nedskrivninger og omkostninger i forbindelse med disse initiativer er indeholdt i regnskabet for 2007.

Yderligere blev i januar 2008 meddelt (jf. selskabsmeddelelsen RU03/2008 af 7. januar 2008 og RU10/2008 af 1. februar 2008) at Royal Unibrew besluttede at afvikle produktionen på koncernens bryggeri i Århus. Dette vil medføre afviklingsomkostninger på 20 mio. kr. (udover de i regnskabet for 2007 foretagne nedskrivninger) i 2008 ("særlige poster"), mens der først vil opnås positive regnskabseffekter fra 2009 og fremover. Afviklingen af Århus bryggeriet er en konsekvens af den i selskabsmeddelelse RU43/2007 af 14. november 2007 omtalte analyse af den samlede danske forsyningsproces. Denne analyse har yderligere ledt til en beslutning om ændring af den danske salgs- og distributionsstruktur. For nærværende udføres distributionen og en del af salgsarbejdet via 21 uafhængige depoter. Disse depoter vil blive erstattet af 8 distributionscentre med en samtidig samling af salgsorganisation og -arbejde hos Royal Unibrew. Omlægningen, der forventes at finde sted i efteråret 2008, vil betyde omstruktureringsomkostninger i størrelsesordenen ca. 35 mio. kr., hvoraf ca. 30 mio. kr.

NETTORENTBÆRENDE GÆLD/EBITDA

antal gange



GEARING

%



forventes at påvirke regnskabet for 2008, mens resten vil blive afholdt i 2009. Fra 2009 vil tiltaget øge indtjeningen (EBIT) med ca. 30 mio. kr. p.a.

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

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

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

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

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

Skattesatsen forventes for koncernen at udgøre ca. 29%.

BESTYRELSENS BESLUTNINGER OG FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at udbyttet fra Royal Unibrew A/S uændret skal udgøre 10 kr. pr. aktie à 10 kr., svarende til en udlodningsprocent på ca. 39%. Den foreslåede udlodning udgør i alt 59 mio. kr. Den resterende del af årets resultat i moderselskabet foreslår bestyrelsen overført til næste år.

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

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

Endelig er det bestyrelsens hensigt at foreslå, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til at erhverve indtil 10% af egne aktier, jf. Aktieselskabslo-

vens §48, i tiden indtil den næste ordinære generalforsamling – jf. afsnittet "fremtidig kapitalstruktur samt aktietilbagekøbs- og udbyttepolitik".

UDSAGN OM FREMTIDEN

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i årsrapporten for 2007 afspejler ledelsens forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater samt til konjunkturerne på de væsentligste markeder og udviklingen på de internationale penge-, valuta- og rentemarkeder. Udsagn vedrørende fremtiden vil ifølge sagens natur altid være forbundet med usikkerhed, og kan påvirkes – udover af de globale økonomiske forhold – af f.eks. markedsdirigerede prisnedsættelser, markedets accept af nye produkter og emballageformer, uforudsete ophør af samarbejdsforhold, ændring af lovgivningsmæssige forhold (afgifter, miljø, emballager). De realiserede resultater vil derfor kunne afvige fra de anførte forventninger.

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

GENERALFORSAMLING

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

AKTIONÆRFORHOLD

Aktier

Selskabets aktiekapital udgjorde pr. 31. december 2007 59.000.000 kr. fordelt på aktier à 10 kr. eller multipla heraf. Aktierne udstedes til ihændeleveren, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog. Aktiebogsfører er VP Investor Services A/S (VP Services A/S), Helgeshøj Allé 61, P.O. Box 20, 2630 Taastrup.

Bestyrelsen kan ikke uden forudgående godkendelse på generalforsamlingen beslutte at udstede eller erhverve egne aktier. Frem til generalforsamlingen i 2008 har bestyrelsen fået bemyndigelse til såvel udstedelse som erhvervelse af egne aktier.

Hvert aktiebeløb på 10 kr. giver én stemme. Stemmeberettiget er enhver aktionær, som er noteret i selskabets aktiebog. Ingen aktionær kan dog på egne vegne eller som fuldmægtig udøve stemmeret for et aktiekøb på mere end 10% af selskabets til enhver tid værende aktiekapital.

Der er ca. 12.500 navnenoterede aktionærer som pr. 31. december 2007 repræsenterede en samlet kapital

på 41.261.180,00 kr. svarende til 69,93% af aktiekapitalen.

Royal Unibrews aktier blev i årets løb handlet til en højeste kurs på 827 kr. og en laveste kurs på 475 kr.

Der er ikke indgået aftaler mellem selskabet og dets ledelse eller medarbejdere, hvorefter disse modtager kompensation, hvis de fratræder eller deres stilling nedlægges som følge af et overtagelsestilbud. Et gennemført overtagelsestilbud, som medfører at kontrollen med selskabet ændres, giver enkelte samhandelspartnere ret til at opsige de med selskabet indgåede samhandelsaftaler. Dette kan få væsentlig indflydelse på selskabets økonomi.

Handelskoder

ISIN-kode - DK0010242999

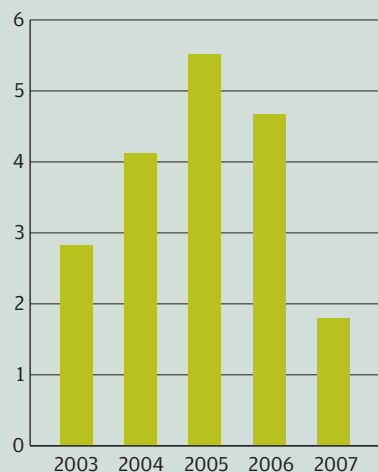
Reuters - RBREW.CO

Bloomberg – RBREW DC

Omsætning

OMSÆTNING AF AKTIER

mio. aktier



RESULTAT OG UDBYTTE PR. AKTIE

DKK

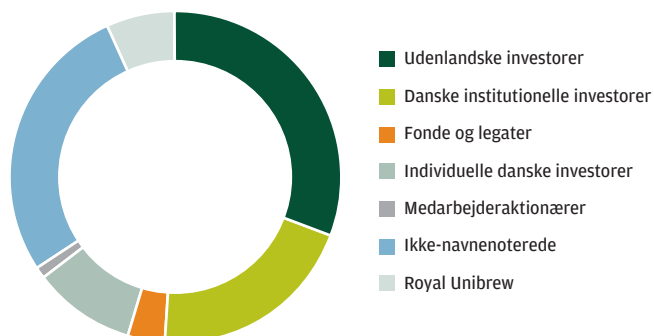


Aktionærsammensætning

Følgende aktionærer har, ifølge aktieselskabslovens §28a, pr. 29. februar 2008 anmeldt en aktiepost, der overstiger 5% af aktiekapitalen:

Aktionær	Kapitalandel %
FL Group	25,54%
Sudurlandsbraut 12	
108 Reykjavik	
Island	
Julius Bär Investment Management LLC	10,61%
330 Madison Avenue, Floor 12A	
New York 10017	
USA	
Royal Unibrew A/S	6,95%
Faxe Allé 1	
4640 Faxe	
ATP	5,28%
Kongens Vænge 8	
3400 Hillerød	
LD F.m.b.a	5,23%
Vendersgade 28	
1363 København K	
KAS Depository Trust Company as nominee	5,00%
c/o KAS-Associate NV	
Postbus 178 - NL-1077 WZ Amsterdam	
The Netherlands	

Royal Unibrews aktionærkreds er i øvrigt sammensat som følger:



FINANSKALENDER FOR 2008

Generalforsamling og aktionærmøder:

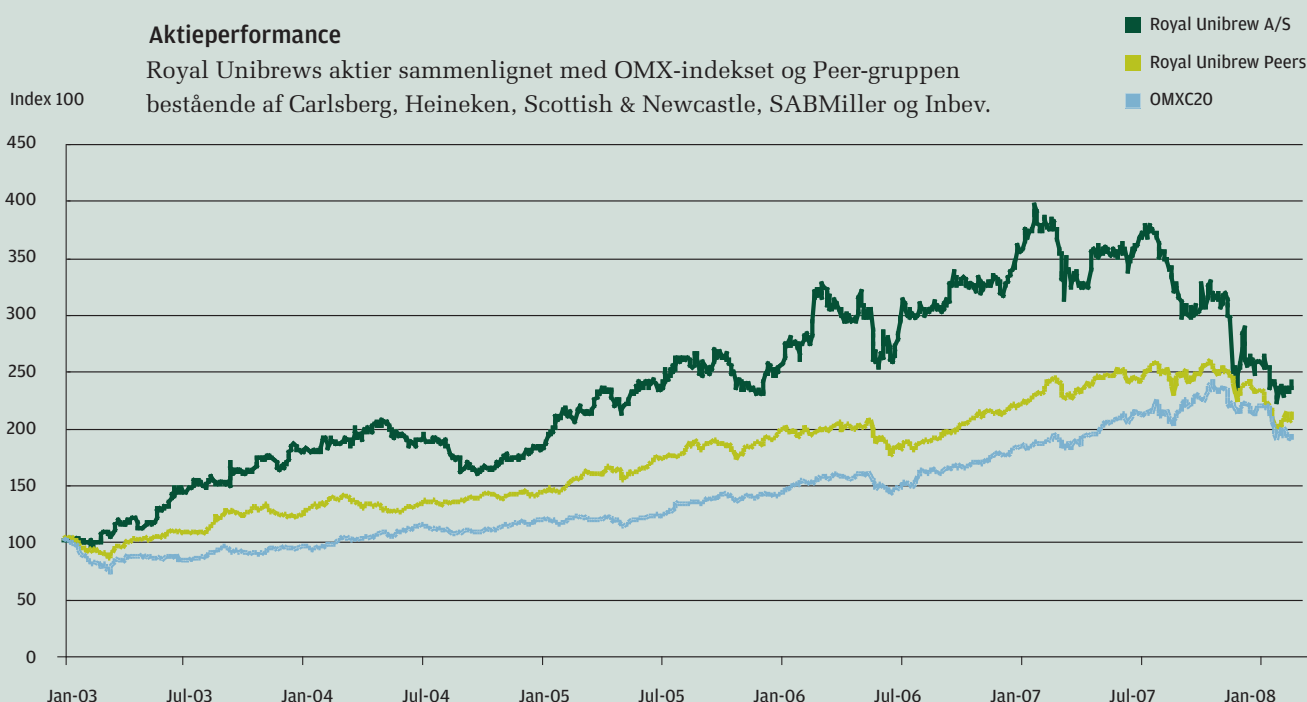
28. april 2008:	Ordinær generalforsamling i Århus
29. april 2008:	Aktionærmøde i Odense
30. april 2008:	Aktionærmøde i Faxe

Regnskabsmeddelelser:

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

Aktieperformance

Royal Unibrews aktier sammenlignet med OMX-indekset og Peer-gruppen bestående af Carlsberg, Heineken, Scottish & Newcastle, SABMiller og Inbev.



Aktierelaterede nøgletal

Pr. aktie – DKK	2007	2006	2005	2004	2003
Royal Unibrew A/S' andel af resultat pr. aktie (DKK)	26,4	38,0	35,9	30,6	23,8
Royal Unibrew A/S' udvandede andel af resultat pr. aktie (DKK)	26,2	37,6	35,9	30,6	23,8
Cash flow pr. aktie (DKK)	26,3	70,9	61,2	64,5	56,0
Udvandet cash flow pr. aktie (DKK)	26,1	70,2	61,2	64,5	56,0
Kurs ultimo pr. aktie	534,0	740,0	532,0	377,0	375,0
Udbytte pr. aktie	10,0	10,0	10,0	9,0	7,5

Selskabskapital

Selskabskapital har udviklet sig således:

t. DKK	2007	2006	2005	2004	2003
Selskabskapital 1/1	61.800	63.700	63.700	65.635	65.635
Kapitalnedsættelse	-2.800	-1.900		-1.935	
Selskabskapital 31/12	59.000	61.800	63.700	63.700	65.635



Investor Relations aktiviteter

For direkte eller indirekte at sikre likviditet i Royal Unibrews aktier tilstræbes det til stadighed at være i nær kontakt med aktiemarkedet ved at holde et informationsniveau, der tilfredsstiller behovet hos investorer og analytikere.

Royal Unibrew indgår i MidCap+ segmentet.

Der afholdes årligt én generalforsamling og to aktionærmøder.

Royal Unibrew afholder både analytiker- og investormøder i ind- og udland i forbindelse med offentliggørelse af halvårs- og årsrapporten. Royal Unibrew deltog i 2007 i Enskilda Securities Nordic Seminar 11. januar, Finansanalytikernes Virksomhedsdag den 24. maj, Danske Equities Small & MidCap Seminar 6. december. Som noget nyt blev der i 2007 ligeledes afholdt analytiker- og investormøder i ind- og udland i forbindelse med offentliggørelsen af 3. kvartalsrapporten. Præsentationerne fra disse møder blev lagt på Royal Unibrews hjemmeside, www.royalunibrew.com, samtidig med at analytiker- og investormøderne afholdtes.

Royal Unibrew har i 2007 udsendt to webcasts i forbindelse med offentliggørelsen af hhv. årsrapport 2006 og halvårsrapport 2007. De udsendte webcasts blev lagt på Royal Unibrews hjemmeside, www.royalunibrew.com, umiddelbart efter optagelserne.

Bryg Magasinet, som er Royal Unibrews aktionærmagasin, udkommer som hovedregel 2-4 gange årligt og sendes til alle navnenoterede aktionærer og andre interessenter. I 2007 udkom magasinet dog kun 1 gang. Fra 2008 vil Bryg Magasinet såvel som årsrapporten kun blive sendt til de aktionærer, som har reflekteret på Royal Unibrews skrivelse af februar 2008. Magasinet og årsrapporten kan dog til enhver tid hentes fra hjemmesiden.

Royal Unibrews eksterne og interne kommunikation skal være åben og rettidig. Koncernens åbenhed er udelukkende begrænset af Fondsbørsens oplysningspligter.

Royal Unibrews kommunikationspolitik skal bl.a. fremme analytikeres og investorers mulighed for en reel vurdering og værdiansættelse af selskabet samt imødekomme informationsbehovet hos øvrige interessenter. (se side 34)

Disponering af årets resultat

Bestyrelsen indstiller, at udbyttet er uændret 10,00 kr. pr. aktie à 10 kr., svarende til en udlodningsprocent på ca. 39. Den foreslåede udlodning udgør i alt 59 mio. kr. Den resterende del af årets resultat i moderselskabet foreslår bestyrelsen overført til næste år. Udbyttet vil være til rådighed for aktionærerne den 6. maj 2008. Royal Unibrew vil blive prissat eksklusiv udbytte fra 29. april 2008.

I maj 2007 iværksatte Royal Unibrew et aktietilbagekøbsprogram på op til 300.000 aktier, dog til en maksimum værdi af 200 mio. kr.. Per 31. december 2007 var i alt opkøbt 207.126 stk. aktier svarende til 3,5% af aktiekapitalen for 163 mio. kr. På den kommende generalforsamling i selskabet den 28. april 2008, agter bestyrelsen at foreslå aktiekapitalen i selskabet nedsat med et nominelt beløb på 3,0 mio. kr. til i alt 56,0 mio. kr. Bestyrelsen vil under hensyntagen til *double up*-strategien og selskabets kapitalstruktur overveje om yderligere aktietilbagekøb kan iværksættes i 2008.

Det er bestyrelsens hensigt fortsat at foreslå udlodning til aktionærerne af et årligt udbytte i niveauet 25-40% af årets resultat efter skat. Udbyttet vil dog stedse blive foreslået under hensyntagen til selskabets strategiske planer og likviditetsmæssige stilling. Svarende til det under aktietilbagekøbsprogrammet tilbagekøbte antal aktier.

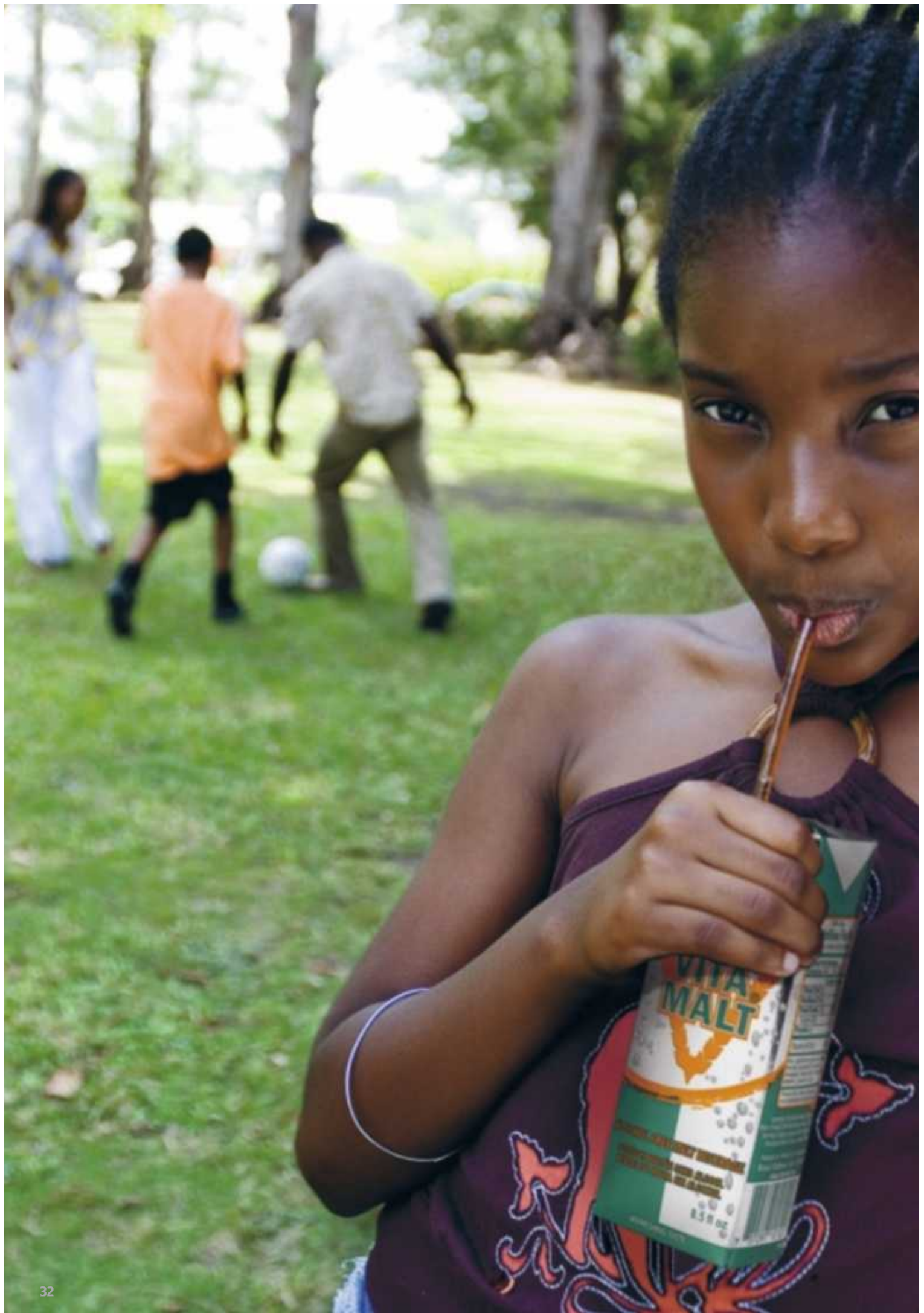
Generalforsamling og aktionærmøder

I 2008 fortsætter Royal Unibrew elektronisk registrering af aktionærer ved generalforsamling og aktionærmøder, således at aktionærerne fremover får mulighed for at tilmelde sig og give fuldmagt via Royal Unibrews web-site.

Analytikere

Følgende institutioner følger løbende udviklingen i Royal Unibrew:

Analysehus	Analytiker
ABG Sundal Collier	Hans Gregersen
Carnegie	Casper Blom
Crédit Suisse First Boston	Swetha Ramachandran
Danske Equities	Søren Samsøe
Enskilda Securities	Michael K. Rasmussen
Gudme Raaschou Bank	Stig Nymann
Handelsbanken	Kitty Grøn
Jyske Bank	Jens Houe Thomsen
Kaupthing Bank	Peter Kondrup
Sydbank	Bjørn Schwarz



CORPORATE GOVERNANCE

Bestyrelsen i Royal Unibrew foretager løbende vurderinger af selskabets regler, politikker og praksis i relation til anbefalingerne fra Københavns Fondsbørs vedrørende Corporate Governance, og det er bestyrelsens opfattelse, at Royal Unibrew i al væsentlighed følger disse anbefalinger, dog med følgende undtagelser:

Bestyrelsesmedlemmers øvrige hverv, (anbefaling V, 7):

Det anbefales, at et bestyrelsesmedlem, der samtidigt indgår i en direktion i et aktivt selskab ikke beklæder mere end 3 menige bestyrelsesposter eller én formandspost og én menig bestyrelsespost i selskaber, der ikke er en del af koncernen, med mindre der foreligger særlige omstændigheder.

- Bestyrelsen vurderer i hvert enkelt tilfælde de enkelte bestyrelsesmedlemmers hverv uden for koncernen med henblik på til stadighed, at sikre at det enkelte bestyrelsesmedlem kan afse de for bestyrelsesarbejdet nødvendige ressourcer.

Bestyrelsens og direktionens vederlag, (anbefaling VI, 2 og 3):

Det anbefales, at årsrapporten indeholder oplysninger om vederlagspolitik og vederlag til de enkelte medlemmer af bestyrelsen og direktionen.

- Honoraret for medlemmer af bestyrelse er omtalt nedenfor i afsnittet "aflønning af bestyrelse og direktion". For nærværende findes det ikke væsentligt for interessenternes vurdering at offentliggøre oplysninger om vederlag til direktionens enkelte medlemmer. Det samlede vederlag til direktionen fremgår af note nr. 4 i årsrapporten. Direktionens vederlag vurderes at være i overensstemmelse med forholdene i sammenlignelige selskaber.

Tildelingskurs for optioner, (anbefaling VI, 4):

Det anbefales, at indløsningskurser for tildelte aktieoptioner er højere end markedskurser på tildelingstidspunktet.

- Royal Unibrew fastsætter indløsningskursen for tildelte aktieoptioner på basis af den gennemsnitlige børskurs for selskabets aktier på de første 10 børsdage efter offentliggørelse af den relevante årsrapport. Kursfastsættelsesmetoden anvendes for at sikre, at optionerne er attraktive.

Forholdet til aktionæerne

Royal Unibrew udvikler og vedligeholder til stadighed sin hjemmeside for aktionærforhold, således at aktionærer og andre interessenter til enhver tid har adgang til ajourført information og let kan komme i kontakt med selskabets aktionærsekretariat.

Selskabets vedtægter fastlægger, at generalforsamlingen skal indkaldes med mindst 1 uges og højest 4 ugers varsel, men det er bestyrelsens hensigt så vidt muligt at indkalde selskabets generalforsamlinger med mindst 3 ugers varsel. Det tilstræbes, at indkaldelse og dagsorden udformes således, at aktionærer får et fyldestgørende billede af de anliggender, der skal behandles på generalforsamlingen. Fuldmagter begrænses til en bestemt generalforsamling og udformes således, at ikke tilstedeværende aktionærer kan vælge at give specifikke fuldmagter til de enkelte punkter på dagsordenen.

Royal Unibrews vedtægter indeholder en stemmebegrænsning, hvorefter en enkelt aktionær eller en gruppe af aktionærer, der samarbejder, ikke kan stemme for mere end 10% af det samlede antal stemmer. Bestyrelsen anser ikke denne bestemmelse som et værn mod at en eventuel seriøs investor kan overtage kontrollen med selskabet, såfremt dette er i aktionærernes interesse, men det antages, at bestemmelsen i givet fald kan forhindre overtagelsen af den reelle kontrol på grundlag af en minoritet og i denne situation i stedet vil befordre et samlet bud på en kontrollerende post i selskabet.

Bestyrelsen vil bestræbe sig på at varetage alle aktionærernes interesser og vil ikke på egen hånd søge at imødegå et seriøst overtagelsesforsøg, som kan være i aktionærernes interesse, gennem at træffe dispositioner, som afholder aktionæerne fra at tage stilling til et evt. overtagelsesforsøg.

Interessenter

Royal Unibrews væsentligste interessenter (stakeholders) er – udover aktionæerne – medarbejderne, forbrugere, kunderne, leverandørerne og samfundet både lokalt og generelt. Forholdet til interessenterne prioriteres højt af Royal Unibrew, og betydelige ressourcer anvendes til at vedligeholde og videreudvikle disse relationer.

De overordnede visioner, mål og strategier er beskrevet yderligere i ledelsesberetningen.

Åbenhed

Royal Unibrew er af den overbevisning, at åbenhed og

gennemsigthed er afgørende for aktionærernes og de øvrige interessenters vurdering af selskabet og dets fremtid.

Royal Unibrew ønsker derfor en fortsat udvikling af relationerne til aktionærerne og interessenterne gennem en udbygning af kommunikationen med disse grupper. Selskabets meddelelser til Fondsbørsen udfærdiges på dansk og engelsk og offentliggøres på selskabets hjemmeside. Der afholdes møder i ind- og udland, dels i forbindelse med koncernens halv- og helårsrapporter, dels efter behov med selskabets investorer, finansanalytikere og repræsentanter for pressen. Præsentationerne, anvendt på møderne offentliggøres på internet simultant med præsentationen. I 2007 har selskabet desuden afholdt to webcasts.

Årsrapporten udarbejdes i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). Fra 2008 udarbejdes delårsrapporter efter IAS 34 om perioderegnskaber.

Royal Unibrews danske bryggerier offentliggør årligt miljøredegørelser og grønne regnskaber, hvor der redegøres for påvirkningerne af det eksterne miljø og udviklingen i arbejdsmiljøet.

Etisk og socialt ansvar

I dag er en virksomheds renommé afgørende for dens samlede succes. Dette gælder også for Royal Unibrew, der har det som en kontinuerlig prioritet at sikre, at medarbejderne i deres daglige arbejde forstår, hvad der forventes af dem, og at arbejdet sker i overensstemmelse med koncernens værdier og tiske grundholdninger. Som en integreret del af "double up" strategien vil Royal Unibrew introducere en etisk politik (Ethics Policy), hvis mål er at indarbejde koncernens etiske og sociale ansvar endnu dybere i virksomheden. I løbet af de næste 3 år er det hensigten, at alle medarbejdere vil blive introduceret til den nye Ethics Policy, og at mange medarbejdere vil have deltaget i træning.

Kommunikationspolitik

Royal Unibrews eksterne og interne kommunikation skal være åben og rettidig. Koncernens åbenhed er udelukkende begrænset af Fondsbørsens oplysningspligter og konkurrencemæssige hensyn.

Eksternt ønsker vi at fremme analytikeres og investorer mulighed for en reel vurdering og værdiansættelse af selskabet samt imødekomme informationsbehovet hos øvrige interessenter. Samtidigt skal de eksterne kommunikationsaktiviteter sikre og udbygge virksomhedens position og omdømme som en international virksomhed med betydelige regionale kompetencer, en stærk produktportefølje og et attraktivt vækst- og investeringspotentiale.

Den interne kommunikation skal styrke en fælles

international virksomhedsidentitet på tværs af nationale, kulturelle og organisatoriske forskelle. Medarbejderne skal derfor sikres passende indsigt og forståelse for Royal Unibrews strategi, vision/mission, værdier og ønskede omdømme.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsen varetager 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 regelmæssigt af den samlede bestyrelse.

Bestyrelsens sammensætning

Ved sammensætning af bestyrelsen lægges der vægt på, at medlemmerne besidder de kompetencer, der er nødvendige for opgavens løsning. Kandidater til bestyrelsen indstilles til generalforsamlingens valg med bestyrelsens skriftlige begrundelse, baseret på de af bestyrelsen udstukne kriterier. De omfatter bl.a. viden om generel ledelse og kendskab til internationale forhold og forretningsdrift, salg og markedsføring af mærkevarer, finansiering og til produktions- og logistikforhold.

Bestyrelsen består for nærværende af 6 generalforsamlingsvalgte og 3 medarbejdervalgte medlemmer. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer tilbydes ved tiltrædelsen i bestyrelsen en relevant uddannelse om bestyrelsesarbejde.

Bestyrelsen mødes årligt til 4 ordinære bestyrelsesmøder, hvoraf ét er et 2-dages seminar primært rettet mod selskabets strategiske situation og fremtid. Herudover mødes bestyrelsen efter behov. I 2007 afholdt bestyrelsen 10 møder. Der anvendes ikke stående bestyrelsesudvalg i Royal Unibrew, men kun ad hoc udvalg. Der har i 2007 ikke været nedsat ad hoc udvalg.

For Royal Unibrews bestyrelsesmedlemmer gælder en aldersgrænse på 65 år. Et bestyrelsesmedlem, der ændrer hovederhverv i valgperioden, er i princippet indstillet på at stille sit mandat til rådighed, hvis den øvrige bestyrelse vurderer, at dette er ønskeligt.

Der foretages regelmæssigt evaluering af bestyrelsens arbejde. Direktionen og samarbejdet mellem bestyrelse og direktion evalueres én gang årligt.

Aflønning af bestyrelse og direktion

Bestyrelsens medlemmer honoreres med et fast årligt beløb for det løbende bestyrelsesarbejde. I forbindelse med særligt omfattende ad hoc arbejde i udvalg kan bestyrelsen på basis af arbejdets omfang fastsætte et særligt honorar. Det tilstræbes, at honoreringen af



bestyrelsen svarer til niveauet i sammenlignelige selskaber.

Bestyrelsen er ikke omfattet af incitamentsprogrammer som aktieoptionsprogrammer, bonusaf lønning, el. lign.

For 2007 er bestyrelsen uændret vederlagt med et fast honorar på 1,7 mio. kr. Der er herudover ikke udbetalt særlige honorarer. Honoraret for ordinære bestyrelsesmedlemmer udgør på årsbasis 150 t.kr. Formand og næstformand oppebærer et honorar på 2,5 hhv. 1,5 gange det ordinære honorar.

For direktionen og udvalgte ledende medarbejdere er etableret aktieoptionsprogram omfattende regnskabsåret 2007. For Royal Unibrews ledergruppe (inkl. direktionen) og salgsorganisationerne samt udvalgte medarbejdere er yderligere etableret et bonusaf lønningssystem. Bestyrelsen vil for 2008 foreslå et aktieoptionsprogram svarende til de hidtil afviklede programmer jf. ledelsesberetningens afsnit, "aktieoptioner".

Vederlag aftalt med direktionen i tilfælde af fratrædelse vurderes ikke at være usædvanlige eller afvigende i forhold til ordninger i sammenlignelige virksomheder.

Risikostyring

Bestyrelsen vurderer løbende de forskellige risici, som en internationalt opererende virksomhed, som Royal Unibrew, står overfor.

De væsentligste risici kan sammenfattes i følgende hovedområder:

- Finansielle risici (valuta, renter, likviditet)
- Skades- og ansvarsrisici
- Kredit risici (finansielle institutioner og kommercielle tilgodehavender)
- Markedsrisici (indtjeningsfordeling)
- Miljømæssige risici

De finansielle, kredit- og markedsmæssige risici vurderes i forbindelse med firmaets strategi og budgetteringsprocedurer. Skades- og ansvarsrisici (forsikringsafdækning) gennemgås årligt i henhold til bestyrelsens forretningsorden, mens de miljømæssige risici behandles i forbindelse med selskabets miljørapporter. Bestyrelsen følger yderligere de særlige risici, som kan opstå i forbindelse med selskabets involvering i fremstilling og salg af alkoholholdige drikke.

Bestyrelsen vil i 2008 på grundlag af en systematisk identifikation af de risicifaktorer, som Royal Unibrew er påvirket af, udarbejde en risikostyringspolitik, som sikrer at den totale risikoeksponering reduceres til et af bestyrelsen accepteret niveau med henblik på at sikre, at strategiplanens mål opnås.

Specifikt om den eksisterende styring af de finansielle risici henvises til note 2 på side 51 i årsrapporten og for de miljømæssige risici til side 36.

MILJØ

Vi har et stort ansvar for vore miljøpåvirkninger uanset, hvor vi producerer. Vores miljømæssige mission er produktion med omtanke, og nøgleordene for vores miljøarbejde er optimering, genbrug og reduktion.

At være miljømæssig ansvarlig er en del af god forretningsmæssig ledelse. Reduktion af energi- og vandforbrug minimerer både vores miljøpåvirkninger og omkostninger, og et godt og sikkert arbejdsmiljø er med til at sikre en engageret medarbejder stab.

Miljøåret 2007 for Royal Unibrew

Året markerer afslutningen på vores nuværende strategiplan MACH II – en plan, som siden sin ikrafttræden i 2005, har haft væsentlig indflydelse på miljøarbejdet i Royal Unibrew. Således er miljø og arbejdsmiljøforhold en del af Royal Unibrews KPI (Key Performance Indicators) rapportering.

Vækst, omkostningstilpasning og produktionsomlægning har konsekvenser for vore miljøpåvirkninger. Således vil ændringerne have negative miljøkonsekvenser på nogle produktionsenheder, mens det for andre bryggerier betyder en positiv påvirkning af miljønøgle-

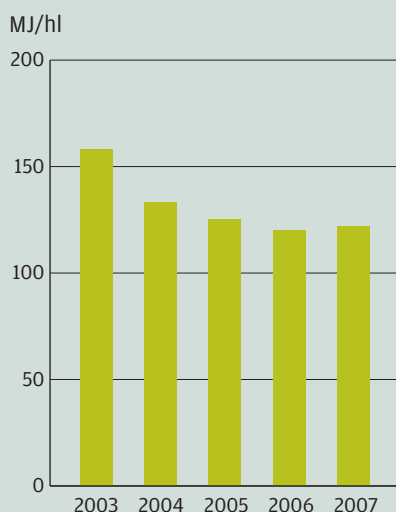
tallene. Vi har i årets løb fået 4 nye bryggerier i gruppen – Lomza i Polen og Sct. Vincent, Antigua og Dominica i Caribien. Desuden har vi indgået en aftale med Heineken om licensbrygning i Danmark. Men 2007 var også året, hvor det blev besluttet at lukke bryggerierne i Maribo (Danmark) og Lielvarde i Letland i 2008.

På alle Royal Unibrews produktionssteder er der et stort fokus på de miljømæssige konsekvenser af vores produktion, som afspejler sig i et stort engagement i miljø- og arbejdsmiljøarbejdet. I 2007 har vores indsats været rettet mod:

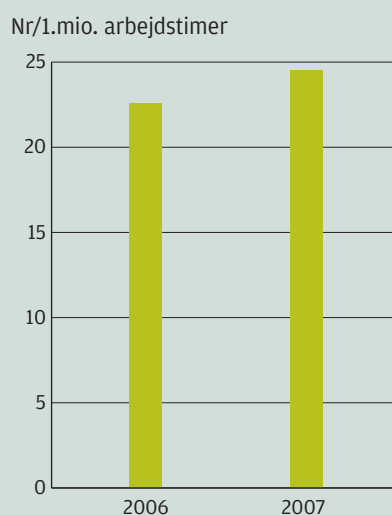
- Reduktion af energiforbrug
- Reduktion af vandforbrug
- Reduktion af spildevandsudledning
- Reduktion af arbejdsulykker

Ændringer i både produktionssammensætningen, antallet af bryggerier og opgørelsesmetode har betydning for datagrundlaget. Der er således ikke datagrundlag for hele året 2007 for de nye bryggerier, og bryggeriet St. Vincent indgår først fra 2008 i miljørapporteringen.

ENERGIFORBRUG



ULYKKESFREKVENNS



For hele Royal Unibrew gruppen er energiforbruget pr. produceret enhed steget lidt med knap 2% fra 2006 på trods af et stort fokus på energibesparelser på alle bryggerier. Årsagen er primært produktionsomlægninger, men også høje energiforbrug på bryggerierne i Caribien.

Vandforbruget pr. produceret enhed er for hele gruppen steget med 7,6% i forhold til det foregående år, hvor vandforbruget generelt var lavt, men skyldes også et højere vandforbrug på bryggerierne i Caribien i forhold til resten af gruppen. Spildevandsudledningen for gruppen er som følge af det øgede vandforbrug steget med ca. 3% i forhold til det foregående år.

I 2007 er antallet af arbejdsulykker og dermed ulykkesfrekvensen for hele gruppen steget med 8%. Ulykkesfrekvensen er en indikator for arbejdsmiljøet, som vil blive fulgt nøje i de kommende år. I 2008 intensiveres de initiativer, som er igangsat for at nedbringe ulykkesfrekvensen. På vores udenlandske bryggerier er der gennemført sikkerheds og sundhedsfremmende initiativer i år som følges op i 2008. Eksempelvis er der planlagt træning af såvel ledelse som medarbejdere i arbejdsmiljøforhold på vore bryggerier i Polen og Litauen.

For de danske bryggerier er årets resultater præget af produktionsomlægninger og ændret produktsammensætning. Dette har generelt resulteret i, at årets miljømål ikke er opnået hverken på Ceres, Albani, Faxe eller Maribo Bryghus. Der er igangsat projekter, som skal medvirke til at forbedre resultaterne for både energi- og vandforbrug i 2008.

På Kalnapilis har produktionsomlægninger også betydet en forøgelse i ressourceforbrug og udledninger. Som grundlag for et kommende projekt om CO2 genanvendelse registrerer bryggeriet CO2 udledning fra processen. Arbejdsmiljø og arbejdsulykker er områder, som har meget fokus, og fra næste år er der således opstillet en række mål specielt for dette område. I 2007 blev der gennemført en stor kortlægning af indendørs støj af betydning for medarbejdere og opstillet en handlingsplan for reduktion af niveauet.

På grund af øget produktion i Letland i 2007 har der været en forøgelse af forbruget af el, varme, vand, hjælpestoffer og råvarer og dermed også en øget udledning af spildevand og emissioner. Affaldet sorteres for at opnå størst mulig grad af genanvendelse. Der er igangsat flere optimeringsprojekter, som reducerer energiforbruget. På Cido er der endvidere gennemført APV (Arbejds Plads Vurdering) i 2007.

Bryggerierne i Polen har opnået gode resultater på miljøområdet siden 2006. Således er miljøpåvirkningerne faldet i 2007 på grund af forbedringsprojekter, som medfører reduktion af både vand- og energiforbrug. På bryggeriet Brok er der eksempelvis gennemført et projekt om genanvendelse af varmt vand i processen, og behovet for køling på Strzelec er reduceret efter en optimering af arealudnyttelsen. I de kommende år er der planlagt yderligere tiltag til forbedring af miljøindsatsen.

Bryggerierne Antigua og Dominica har fra og med 2007 rapporteret miljø- og arbejdsmiljømæssige KPI'er,

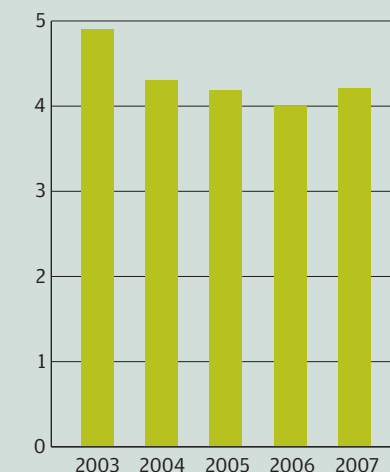
SPILDEVAND

hl/hl



VANDFORBRUG

hl/hl



mens bryggeriet St. Vincent først er startet i løbet af 2007. Det er således ikke muligt at vurdere udviklingen i Caribien før i 2008.

Der arbejdes fortsat på at nedbringe de indirekte miljøpåvirkninger fra Royal Unibrews aktiviteter. Reduktion af emballage mængderne har således medført en reduktion på mere end 200 tons emballage i 2007.

Mål for 2008

I de kommende år vil der blive udarbejdet en ny, fælles politik og målsætninger for hele gruppen omkring reduktion af forbrug af energi og vand. Arbejdsmiljø vil ligeledes være et højt prioriteret indsatsområde. Vi arbejder også i 2008 målrettet på at reducere vores indirekte miljøpåvirkninger på områder så som udvikling af lettere emballagetyper til flasker og distribution.

Overordnet kan miljøpåvirkningerne fra Royal Unibrews hovedaktiviteter inddeles i direkte og indirekte miljøpåvirkninger:

Direkte miljøpåvirkninger

De direkte miljøpåvirkninger er karakteriseret ved væsentlige forbrug af:

- Energi og vand
- Emballage (glas, plast, aluminium, pap og papir)
- Vegetabiliske råvarer (malt/byg)
- Lud (NaOH) (rengøring af procesanlæg)

Alle Royal Unibrews bryggerier udleder spildevand, som indeholder organisk stof.

Langt største delen af det affald, som vi producerer, genanvendes til forskellige formål, således at kun en meget lille del skal forbrændes, deponeres eller destrueres.

Da bryggerierne er placeret i byområder, er støj en væsentlig miljøfaktor.

Internt er især forebyggelse af uheld og ulykker og arbejdet med arbejdspladsvurderinger højt prioriterede fokusområder.

Indirekte miljøpåvirkninger

Her er det især følgende påvirkninger, som prioriteres højt:

- Valg af emballagematerialer
- Vægt af engangsmaterialer
- Anvendelse af engangsmaterialer til eksport
- Miljøbelastninger ifm. distribution

Igennem en åben dialog med Royal Unibrews leverandører arbejdes der til stadighed med nedbringelse af miljøpåvirkningerne fra ovennævnte punkter.

Yderligere information og materiale omkring Royal Unibrews miljøforhold

Der henvises her til Royal Unibrews miljøredegørelse 2007 for de EMAS registrerede bryggerier, som offentliggøres i maj 2008 samt til Grønt Regnskab 2007 for Maribo Bryghus. I disse findes mere detaljerede miljøoplysninger om arbejdet med såvel det eksterne som det interne miljø hos Royal Unibrew A/S.

Miljøredegørelsen samt det grønne regnskab kan rekvireres ved henvendelse til Royal Unibrew A/S eller kan downloades på vores hjemmeside (www.royalunibrew.com).

Tre af Royal Unibrews danske bryggerier er miljøcertificerede efter ISO 14001:2004. Det gælder Faxe og Ceres som blev certificerede i 1999 samt Albani i 2003. Disse tre bryggerier er tillige alle EMAS registrerede. EMAS er EU's forordning EF nr. 761/2001 om organisationers frivillige deltagelse i en fællesskabsordning for miljøledelse og -revision. Bryggerierne offentliggør hvert år en miljøredegørelse.



LEDELSESPÅTEGNING

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

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Faxe, den 29. februar 2008

Direktion

Poul Møller, Administrerende direktør

Connie Astrup-Larsen, International direktør

Povl Friis, Teknisk direktør

Ulrik Sørensen, Økonomidirektør

Bestyrelse

Steen Weirsøe, Formand

Tommy Pedersen, Næstformand

Henrik Brandt

Ulrik Bülow

Erik Christensen

Jesper Frid

Erik Højsholt

Kirsten Liisberg

Hemming Van

DE UAFHÆNGIGE REVISORERS PÅTEGNING

Til aktionærerne i Royal Unibrew A/S

Vi har revideret årsrapporten for regnskabsåret 2007, omfattende beretninger, ledelsespåtegning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis og øvrige noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå et revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Faxe, den 29. februar 2008

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Ernst & Young
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Fin T. Nielsen Torben Jensen
statsautoriserede revisorer

Leif Shermer Eskild Jakobsen
statsautoriseret revisorer

FYLDT MED FYN

INDØR TIL DET KGL. DANSKE HØR



Ålbani

Odense
Pilsner

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

Moderselskabet			Koncernen	
2006	2007	Note	2007	2006
2.854.657	2.894.423		4.574.173	4.083.474
-334.965	-309.738		-692.411	-644.448
2.519.692	2.584.685		3.881.762	3.439.026
-1.254.191	-1.400.478	4,5	-2.129.173	-1.742.900
1.265.501	1.184.207		1.752.589	1.696.126
-804.407	-809.934	4,5	-1.268.783	-1.191.225
-171.682	-167.648	4,5	-249.042	-200.680
4.219	3.824		9.289	43.512
293.631	210.449		244.053	347.733
		6	128.068	
	-76.611	6	-107.823	-14.329
293.631	133.838		264.298	333.404
		12	27.998	26.098
73.519	39.760			
20.177	25.294	7	26.704	20.983
-56.784	-101.509	8	-98.836	-60.132
330.543	97.383		220.164	320.353
-59.071	-28.783	9	-64.930	-90.014
271.472	68.600		155.234	230.339
			151.747	227.642
			3.487	2.697
			155.234	230.339
		13	26,4	38,0
		13	26,2	37,6

Aktiver pr. 31. december (t.DKK)

Moderselskabet				Koncernen	
2006	2007	Note	LANGFRISTEDE AKTIVER	2007	2006
80.645	80.645		Goodwill	487.861	323.398
2.990	2.990		Varemærker	278.351	174.236
8.764	7.589		Distributionsrettigheder	8.524	9.854
92.399	91.224	10,11	Immaterielle langfristede aktiver	774.736	507.488
489.896	468.006		Grunde og bygninger	770.679	723.509
193.828	162.824		Produktionsanlæg og maskiner	488.715	400.842
180.206	150.397		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	240.091	237.618
35.255	36.573		Materielle anlægsaktiver under udførelse	57.536	64.888
899.185	817.800	10,23	Materielle langfristede aktiver	1.557.021	1.426.857
980.333	1.462.027		Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
185.338	179.231	12	Kapitalandele i associerede virksomheder	225.691	231.285
0	134.529		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
24.664	25.481		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	25.481	24.664
2.633	2.518		Værdipapirer	3.018	2.838
20.856	10.763		Andre tilgodehavender	11.592	21.875
1.213.824	1.814.549	10,24	Finansielle langfristede aktiver	265.782	280.662
2.205.408	2.723.573		Langfristede aktiver	2.597.539	2.215.007
			KORTFRISTEDE AKTIVER		
54.502	56.647		Råvarer og hjælpematerialer	169.316	97.284
10.727	13.083		Varer under fremstilling	25.816	17.353
109.668	87.507		Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	156.461	161.983
174.897	157.237		Varebeholdninger	351.593	276.620
146.684	168.340		Tilgodehavender fra salg	577.847	442.238
252.800	285.342		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
1.318	1.012		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.012	1.318
12.565	48.829	13	Andre tilgodehavender	64.035	37.360
17.616	15.087		Periodeafgrænsningsposter	31.435	43.775
430.983	518.610		Tilgodehavender	674.329	524.691
313.499	20.597		Likvide beholdninger	157.832	368.320
28.988	0	13	Langfristede aktiver bestemt for salg	0	28.988
948.367	696.444		Kortfristede aktiver	1.183.754	1.198.619
3.153.775	3.420.017		Aktiver	3.781.293	3.413.626

Passiver pr. 31. december (t.DKK)

Moderselskabet			Koncernen		
2006	2007	Note	2007	2006	
61.800	59.000	14	59.000	61.800	EGENKAPITAL
0	0		-7.743	-9.194	Selskabskapital
2.637	9.994		10.057	1.975	Reserve for valutakursregulering
1.061.274	924.695		960.460	1.018.823	Reserve for sikringstransaktioner
61.800	59.000		59.000	61.800	Overført overskud
1.187.511	1.052.689		1.080.774	1.135.204	Foreslået udbytte
					Egenkapital for moderselskabs aktionærer
0	0		38.689	12.917	Minoritetsinteresser
1.187.511	1.052.689		1.119.463	1.148.121	Egenkapital
119.598	96.094	15	127.718	127.720	Udskudt skat
577.339	734.503	16	749.751	593.540	Realkreditinstitutter
551.980	645.203	16	790.260	650.375	Kreditinstitutter
1.248.917	1.475.800		1.667.729	1.371.635	Langfristede forpligtelser
57.695	0	16	953	58.732	Realkreditinstitutter
98.701	145.278	16	228.433	138.106	Kreditinstitutter
87.876	84.141	17	97.533	90.554	Indløsningsforpligtelse, returemballage
252.311	207.382		350.407	344.338	Leverandørgæld
38.684	281.118		0	0	Gæld til dattervirksomheder
47.079	12.730		54.759	61.262	Selskabsskat
46.924	54.862		98.764	74.821	Anden offentlig gæld
88.077	106.017		163.252	126.057	Anden gæld
717.347	891.528		994.101	893.870	Kortfristede forpligtelser
1.966.264	2.367.328		2.661.830	2.265.505	Forpligtelser
3.153.775	3.420.017		3.781.293	3.413.626	Passiver

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

Koncernen

Aktiekapital	Reserve for valuta kurs regulering	Reserve for sikrings-transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritets-andel	I alt
63.700	-7.159	-7.643	1.026.159	63.700	10.993	1.149.750
	-2.035		-868		-773	-3.676
		4.767				4.767
		7.643				7.643
		-2.792				-2.792
0	-2.035	9.618	-868	0	-773	5.942
			165.842	61.800	2.697	230.339
0	-2.035	9.618	164.974	61.800	1.924	236.281
				-60.714		-60.714
			2.986	-2.986		0
			-180.139			-180.139
			110			110
			3.400			3.400
-1.900			1.900			0
			-567			-567
-1.900	0	0	-172.310	-63.700	0	-237.910
-1.900	-2.035	9.618	-7.336	-1.900	1.924	-1.629
61.800	-9.194	1.975	1.018.823	61.800	12.917	1.148.121
	-1.750		-4.699		-4.590	-11.039
	3.250					3.250
		13.443				13.443
		-2.743				-2.743
		-2.618				-2.618
0	1.500	8.082	-4.699	0	-4.590	293
			92.747	59.000	3.487	155.234
0	1.500	8.082	88.048	59.000	-1.103	155.527
					26.875	26.875
				-57.722		-57.722
			4.078	-4.078		0
			-162.598			-162.598
			6.854			6.854
			3.100			3.100
-2.800			2.800			0
			-694			-694
-2.800	0	0	-146.460	-61.800	26.875	-184.185
-2.800	1.500	8.082	-58.412	-2.800	25.772	-28.658
59.000	-7.694	10.057	960.411	59.000	38.689	1.119.463

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

Moderselskabet

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 31. december 2005	63.700	-4.732	1.025.889	63.700	1.148.557
Værdi- og valutakursregulering, tilknyttede udenlandske virksomheder			-1.977		-1.977
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo		5.429			5.429
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter primo		4.732			4.732
Skat af egenkapitalbevægelser		-2.792			-2.792
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	7.369	-1.977	0	5.392
Årets resultat			209.672	61.800	271.472
Totalindkomst i alt	0	7.369	207.695	61.800	276.864
Betalt udbytte til aktionærer				-60.714	-60.714
Udbytte af egne aktier			2.986	-2.986	0
Køb af egne aktier			-180.139		-180.139
Salg af egne aktier			110		110
Aktiebaseret vederlæggelse			3.400		3.400
Kapitalnedsættelse	-1.900		1.900		0
Skat af egenkapitalbevægelser			-567		-567
Aktionærer i alt	-1.900	0	-172.310	-63.700	-237.910
Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt	-1.900	7.369	35.385	-1.900	38.954
Egenkapital 31. december 2006	61.800	2.637	1.061.274	61.800	1.187.511
Værdi- og valutakursregulering, tilknyttede udenlandske virksomheder					0
Skat af værdi- og valutakursregulering					0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo		13.356			13.356
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter primo		-3.662			-3.662
Skat af sikringsinstrumenter		-2.337			-2.337
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	7.357	0	0	7.357
Årets resultat			9.600	59.000	68.600
Totalindkomst i alt	0	7.357	9.600	59.000	75.957
Minoritetsandele af tilkøbte virksomheder					0
Betalt udbytte til aktionærer				-57.722	-57.722
Udbytte af egne aktier			4.078	-4.078	0
Køb af egne aktier			-162.598		-162.598
Salg af egne aktier			6.854		6.854
Aktiebaseret vederlæggelse			3.100		3.100
Kapitalnedsættelse	-2.800		2.800		0
Skat af egenkapitalbevægelser, aktionærer			-413		-413
Aktionærer i alt	-2.800	0	-146.179	-61.800	-210.779
Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt	-2.800	7.357	-136.579	-2.800	-134.822
Egenkapital 31. december 2007	59.000	9.994	924.695	59.000	1.052.689

Såvel reserve for sikringstransaktioner som overført resultat kan anvendes til udbytte til moderselskabets aktionærer. I overført resultat er indeholdt overkurs ved emission på 53,9 mio. DKK, der som følge af ændringer i den danske aktieselskabslov ikke længere skal bindes på en særskilt reserve.

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

Moderselskabet			Koncernen	
2006	2007	Note	2007	2006
271.472	68.600		155.234	230.339
170.886	238.777	18	239.666	292.992
442.358	307.377		394.900	523.331
		Ændring i arbejdskapital :		
-107.438	75.504	+/- ændring i tilgodehavender	-45.364	-44.604
-14.595	17.660	+/- ændring i varebeholdninger	-14.472	-23.106
28.691	-26.533	+/- ændring i kreditorer og anden gæld	-10.812	64.478
349.016	374.008	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	324.252	520.099
19.424	25.148	Renteindbetalinger og lignende	26.923	20.322
-54.021	-80.281	Renteudbetalinger og lignende	-92.823	-60.984
314.419	318.875	Pengestrømme fra ordinær drift	258.352	479.437
-44.105	-82.401	Betalt selskabsskat	-106.895	-54.197
270.314	236.474	Pengestrømme fra driftsaktivitet	151.457	425.240
79.253	39.760	Udbytte fra datter- og associerede virksomheder	15.958	20.146
963	116	Salg af værdipapirer		3.668
12.770	42.902	Salg af materielle langfristede aktiver	212.141	14.690
-112.149	-130.489	Køb af materielle langfristede aktiver	-222.543	-257.732
251.151	188.763	Frit cash flow	157.013	206.012
	6.000	Salg af associerede virksomheder	17.990	
-7.759	-424.817	18 Køb af dattervirksomheder	-393.477	
-84.169	-57.265	Køb af immaterielle og finansielle langfristede aktiver	-2.340	-85.216
-111.091	-523.793	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-372.271	-304.444
178.525	300.123	Provenu optagelse af langfristede gældsforpligtelser	300.123	178.541
-55.449	-65.652	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-69.923	-80.816
66.006	-10.737	Ændring i kortfristede kreditinstitutter	-5.036	103.619
	-15.851	Ændring i finansiering af datterselskaber		
-60.714	-57.722	Betalt udbytte	-57.722	-60.714
-180.139	-162.598	Køb af egne aktier	-162.598	-180.139
110	6.854	Salg af egne aktier	6.854	110
-51.661	-5.583	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	11.698	-39.399
107.562	-292.902	Ændring af likvider	-209.116	81.397
205.937	313.499	Likvid beholdning primo	368.320	286.995
0	0	Kursregulering	-1.372	-72
313.499	20.597	Likvid beholdning ultimo	157.832	368.320

Noter til årsrapport 2007

Indholdsfortegnelse

Note	Side
Beskrivende noter	
1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	50
2 Finansiell risikostyring	51-58
3 Segmentoplysninger	59-60
Noter der henvises til i resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse	
4 Personaleomkostninger	61-62
5 Omkostninger fordelt på arter	63
6 Særlige indtægter og omkostninger	64
7 Finansielle indtægter	65
8 Finansielle omkostninger	65
9 Skat af årets resultat	66
10 Langfristede aktiver	67-68
11 Immaterielle langfristede aktiver	69-72
12 Kapitalinteresser i associerede virksomheder	73-74
13 Langfristede aktiver bestemt for salg	75
14 Beholdning af egne aktier og resultat/cash flow pr. aktie	76
15 Udsendt skat	77
16 Rentebærende gældsforpligtelser	78
17 Indløsningsforpligtigelse, returemballage	79
18 Pengestrømsopgørelse	80
Øvrige noter	
19 Honorar til revisorer	81
20 Eventualforpligtelser og andre kontraktlige forpligtelser	82
21 Nærtstående parter	83
22 Virksomhedsopkøb	84-85
23 Materielle langfristede aktiver	86-87
24 Finansielle langfristede aktiver	88-89
25 Anvendt regnskabspraksis	90-98



Beskrivende noter

Note 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

I forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten 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.

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved nedskrivningstest af immaterielle og finansielle langfristede aktiver, opgørelsen af af- og nedskrivninger på materielle langfristede aktiver, nedskrivning af tilgodehavender, beregning af indløsningsforpligtelse vedrørende returemballage samt vurdering af eventuel-forpligtelser.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

Vedrørende de i forbindelse med nedskrivningstest anvendte skøn og vurderinger henvises til beskrivelsen i note 11 samt i note 25 om anvendt regnskabspraksis, hvori også er beskrevet de skønnede brugstider, som er anvendt ved beregningen af afskrivninger på materielle langfristede aktiver samt kalkulationsprincippet, som er anvendt ved beregning af indløsningsforpligtelse vedrørende returemballage.

Nedskrivning af tilgodehavender foretages på basis af en individuel vurdering af tabsrisikoen på tilgodehavenderne, herunder tilgodehavendernes forfaldsprofiler og skyldnernes aktuelle kreditværdighed. De samlede nedskrivninger af tilgodehavender andrager pr. 31/12 2007 21 mio. DKK (31/12 2006: 19 mio. DKK). Der henvises til note 2 for en oversigt over forfaldne tilgodehavender fra salg.

Ved virksomhedsovertagelser foretages en vurdering af værdien af de overtagne aktiver og forpligtelser, herunder varemærker. Varemærker, som har en god markedsposition og indtjening og som ledelsen har intentioner og forventninger om at opretholde værdien af, vurderes at have en ubestemmelig levetid. Værdien fastsættes på basis af en forventet fremtidig pengestrøm fra varemærkerne med anvendelse af en diskonteringsats tilsvarende den ved nedskrivningstest anvendte.

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

Ledelsens skøn og vurderinger i relation til den anvendte regnskabspraksis har således jf. ovenstående en væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

Beskrivende noter

Note 2 Finansiell risikostyring

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

Valutarisiko

Risikobeskrivelsen omhandler såvel moderselskabet som koncernen, hvor ikke andet er nævnt.

Royal Unibrew er primært eksponeret overfor valutarisici gennem koncernens eksportaktiviteter. 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, såfremt disse ikke er etableret i DKK.

Ovennævnte udgør Royal Unibrew's transaktionsrisiko, der i henhold til finanspolitikken afdækkes aktivt. Formålet er at reducere negative påvirkninger på koncernens resultat og betalingsstrømme i indeværende og kommende regnskabsår. Udtrykt som det maksimale tab med 95% sandsynlighed indenfor 1 år udgør brutto transaktionsrisikoen ca. 4,5% af forventet EBITDA. Risikoen overvåges og afdækkes kontinuerligt, således at den ikke overstiger 1% af forventet EBITDA. Koncernen har primært valutapositioner i EUR, GBP, LVL, LTL, PLN og USD.

Translationsrisici relateret til Royal Unibrew's ejerandele i udenlandske datterselskaber vil fremover som hovedregel ikke blive afdækket.

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 Unibrew's renterisiko relaterer sig stort set udelukkende til koncernens gældsportefølje. Renteændringer vil påvirke markedsværdien på fastforrentede lån samt rentebetalinger på variabelt forrentede forpligtelser.

Royal Unibrew betragter renteændringers øjeblikkelige påvirkning på koncernens rentebetalingsstrømme som den væsentligste renterisiko, og fokuserer kun sekundært på ændringer i gældens markedsværdi. Det er koncernens politik at begrænse renteændringers indflydelse på resultat og betalingsstrømme og under disse rammer samtidig opnå de lavest mulige finansieringsomkostninger. Mens 47% af gældsporteføljen ved udgangen af 2007 skal rentefastsættes indenfor 18 måneder, sigtes der fremover mod at andelen maksimalt udgør 25%. Gælden etableres udelukkende i valutaer, hvori koncernen har kommercielle aktiviteter.

Ved udgangen af 2007 var den optionsjusterede varighed på koncernens gældsportefølje ca. 2 år. Varigheden forventes som følge af omlægninger i 1. kvartal 2008 at blive forøget. En renteændring på et procentpoint vil ændre koncernens rentebetalinger med ca. +/- DKK 8 mio.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici hidrører væsentligst fra kundetilgodehavender samt fra modpartsrisici.

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.

Forfald af tilgodehavender fra salg fordeler sig således :

	31.12.2007		31.12.2006	
Ikke forfaldne		388.732		277.334
Forfaldne:				
Fra 1-15 dage	123.515		102.690	
Fra 16-90 dage	50.202		53.399	
Over 90 dage	36.843	210.560	27.505	183.594
Hensat til tab		-21.444		-18.690
		577.847		442.238

Kortfristede tilgodehavender udover tilgodehavender fra salg forfalder alle til betaling i 2008.

Forfald af udskudt skat, realkreditinstitutter og kredittinstitutter fremgår af note 15 og 16. Øvrige forpligtelser forfalder alle i 2008.

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 uanvendte kreditfaciliteter.

Risikoen for at Royal Unibrew ikke kan fremskaffe likviditet i det finansielle marked vurderes som meget beskeden og afdækkes ikke.

Bekræftede kreditter udgør mindst 30% af den samlede gæld. De bekræftede kreditter har som gennemsnit en løbetid på mindst 5 år.

Ingen selskaber i Royal Unibrew koncernen har brudt covenants indarbejdet i kredittilsagn fra finansielle institutioner i 2007.

Likviditetsrisikoen begrænses endvidere ved at sikre en effektiv koncernintern likviditetsstyring samt kontinuerlig fokus på arbejdskapital.

Kapitalstyring

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

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

Målet vil ikke virke hindrende for koncernens vækst mål i henhold til Double Up strategien, og vurderes at efterlade et tilstrækkeligt råderum til at gennemføre eventuelle akquisitioner.

Råvarerisici

Råvarerisikoen vedrører primært indkøb af dåser (aluminium), malt (byg) og humle. Forudsætningerne for at foretage indkøb og etablere afdækninger er forskellige for de nævnte råvaregrupper.

Formålet med råvarerisikostyring i Royal Unibrew er at opnå en glidende og tidsforskudt påvirkning af råvareprisændringer, hvilket primært opnås ved at indgå fastprisaftaler med de relevante leverandører. Vedrørende koncernens køb af dåser er der yderligere indgået aftaler, der afdækker risikoen for aluminiumsprisstigninger ligesom risikoen for kursstigninger i aluminiums afregningsvaluta indgår i den samlede valutarisikostyring.

Andre risici

Royal Unibrew er som producent af alkoholholdige produkter følsom over for ændringer i den offentlige alkoholpolitik – herunder afgiftspolitik på koncernens respektive markeder. Således vil 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 tilfaldte emballageformer og returtagning af emballage kan ligeledes føre til betydelige ændringer i forbrugsmønstrene. I Tyskland (inkl. grænsehandlen) afsættes en stor del af koncernens produkter i dåseemballage, mens afsætningen i Italien hovedsageligt sker i ikke returnable glasflasker.

Royal Unibrew har gennem en længere årrække haft en betydelig omsætning på det italienske marked. I 2007 udgjorde dette marked således 19% af koncernens totale omsætning. Væsentlige ændringer i forbrugsmønstre eller konkurrencesituationen i Italien vil derfor kunne påvirke Royal Unibrew.

Selskabets risici på skadesforsikringsområder (bygninger, løsøre og driftstab) er dækket, dels gennem forsikringer, dels gennem selvriskici. De samlede risici vurderes årligt af bestyrelsen ligesom eksterne specialister regelmæssigt gennemgår bryggerierne for de relevante risici.

Beskrivende noter**Note 2 Finansiell risikostyring (fortsat)****Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter (koncern)**

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

Koncern og moder

		2007			2006		
	Periode	Kontraktbeløb	Markeds-værdi	Udskudt gevinst (+) / tab (-)	Kontraktbeløb	Markeds-værdi	Udskudt gevinst (+) / tab (-)
Terminskontrakter:							
GBP	0 - 1 år	32.681	30.481	2.200	65.242	66.275	-1.033
USD	0 - 1 år				64.527	62.560	1.967
CAD	0 - 1 år	12.776	12.903	-127			
EUR	0 - 1 år	373.040	372.880	160			
USD/LVL	0 - 1 år	-5.057	-4.340	-717			
		413.440	411.924	1.516	129.769	128.835	934

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

Koncern og moder

		2007			2006		
	Periode	Kontraktbeløb	Markeds-værdi	Gevinst (+) / tab (-)	Kontraktbeløb	Markeds-værdi	Gevinst (+) / tab (-)
Terminskontrakter:							
CAD	0 - 1 år				3.189	3.227	-38
EURO	0 - 1 år				70.889	70.846	43
USD/LVL	0 - 1 år	-8.338	-7.155	-1.183			
SEK	0 - 1 år	-36.450	-35.216	-1.234			
		-44.788	-42.371	-2.417	74.078	74.073	5

Beskrivende noter

Note 2 Finansiell risikostyring (fortsat)

Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Terminkontrakter anvendt til sikring af finansielle aktiver og forpligtelser

Moderselskabet			Koncernen			
Netto-eksponering	Afdækket ved termins-kontrakter/ lån	Nettoposition	Netto-eksponering	Afdækket ved termins-kontrakter/ lån	Nettoposition	
31/12 2007						
Valuta						
8.448	0	8.448	EUR	244.379	0	244.379
15.384	0	15.384	GBP	21.389	0	21.389
1.736	0	1.736	LTL	44.802	0	44.802
41.830	0	41.830	LVL	7.861	1.252	6.609
28.801	25.481	3.320	NOK	28.801	25.481	3.320
187.469	166.460	21.008	PLN	1.668	166.460	-164.792
-13.032	-13.032	0	SEK	-9.511	-13.032	3.521
17.083	0	17.083	USD	-23.592	0	-23.592
0	0	0	XCD	12.641	0	12.641
-28.730	0	-28.730	Øvrige	15.735	0	15.735
258.989	178.910	80.080		344.174	180.162	164.012
31/12 2006						
Valuta						
201.312	201.312	0	EUR	192.024	193.083	-1.059
14.490	14.435	55	GBP	20.878	18.768	2.110
3.040	0	3.040	LTL	74.790	71.581	3.209
-599	0	-599	LVL	-70.742	-70.143	-599
27.868	24.664	3.204	NOK	27.868	24.664	3.204
30.388	30.388	0	PLN	-32.190	-32.190	0
-23.741	-10.309	-13.432	SEK	-20.239	-10.309	-9.930
19.475	10.191	9.284	USD	19.951	10.191	9.760
5.033	5.094	-61	Øvrige	14.498	5.094	9.404
277.266	275.775	1.491		226.838	210.739	16.099

Beskrivende noter

Note 2 Finansiell risikostyring (fortsat)

Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder:

	Nettoinvestering pr. 31/12 2007 eksklusiv årets resultat	Hedging	%-sikret	Nettoinvestering pr. 31/12 2006 eksklusiv årets resultat	Hedging	%-sikret
EUR	88.674	77.921	87,87%	77.006	68.222	88,59%
GBP	15.952	15.952	100,00%	15.290	10.371	67,83%
LTL	412.659	259.135	62,80%	391.823	181.450	46,31%
LVL	263.569	50.837	19,29%	207.072	49.279	23,80%
NOK	16.428	15.897	96,77%	8.947	8.947	100,00%
PLN	536.037	443.066	82,66%	286.195	286.195	100,00%
SEK	3.352	0	0,00%	3.457	0	0,00%
USD	873	0	0,00%	351	0	0,00%
CHF	44.841	0	0,00%	40.206	0	0,00%
XCD	151.624	86.280	56,90%			

31/12 2007					
	Renterisiko Revurd./forfaldstidspunkt			Heraf fast forrentet	Effektiv rente %
	< 1,5 år	> 1,5 år	I alt		
Realkreditinstitutter	953	749.751	750.704	754.248	4,6%-4,8%
Kreditinstitutter					
PLN	611.903		611.903		5,9%-6,2%
LVL	58.106		58.106		7,3%-7,6%
DKK	41.690		41.690		5,1%
NOK	41.378		41.378		5,7%
USD	41.047		41.047		5,6%
EUR	21.922	182.052	203.974	182.052	4,8%-5,1%
Øvrige	20.595		20.595		5%-6%
	837.594	931.803	1.769.397	936.300	

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau pr. 31. december 2007. Revurdering- og indfrielsestidspunkter er anvendt afhængig af, hvilket tidspunkt der falder først.

31/12 2006					
	Renterisiko Revurd./forfaldstidspunkt			Heraf fast forrentet	Effektiv rente %
	< 1 år	> 1 år	I alt		
Realkredit- og kreditinstitutter	503.538	799.109	1.302.647	857.841	3,2%-5,3%
Kreditinstitutter, kortfristet	138.106	0	138.106	0	4,0%-4,9%
	641.644	799.109	1.440.753	857.841	

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau pr. 31. december 2006. Revurdering- og indfrielsestidspunkter er anvendt afhængig af, hvilket tidspunkt der falder først.

Beskrivende noter

Note 3 Segmentoplysninger

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

	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke fordelt	I alt
2007 (mio DKK)					
Nettoomsætning	2.489,6	909,3	482,9		3.881,8
Resultat af primær drift	251,6	-23,4	63,4	-47,5	244,1
Særlige poster	-91,1	111,3			20,2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	160,5	87,9	63,4	-47,5	264,3
Finansielle poster netto	0,3	-10,9	-1,0	-60,5	-72,1
Andel af resultat i associerede selskaber	13,2	5,8	9,0		28,0
Resultat før skat	174,0	82,8	71,4	-108,0	220,2
Skat				-65,0	-65,0
Årets resultat	174,0	82,8	71,4	-173,0	155,2
Afskrivninger	103,6	-50,4	24,0	53,7	130,9
Aktiver	2.102,3	832,8	379,9	240,6	3.555,6
Associerede selskaber	66,8	142,6	16,3		225,7
Aktiver i alt	2.169,1	975,4	396,2	240,6	3.781,3
Køb af materielle langfristede aktiver	131,4	84,5	6,6		222,5
Køb af materielle langfristede aktiver ved akquisition		112,3	125,0		237,3
Køb af immaterielle langfristede aktiver		1,5			1,5
Køb af imaterielle langfristede aktiver ved akquisition		187,7	71,1		258,8
Forpligtelser	746,1	293,6	97,1	1.525,0	2.661,8
Afsætning, (mio. hl)	3,8	2,7	0,6		7,1
2006 (mio DKK)					
Nettoomsætning	2.414,1	671,5	353,4		3.439,0
Resultat af primær drift	319,8	-22,0	97,6	-47,7	347,7
Særlige poster		-14,3			-14,3
Resultat før finansielle poster (EBIT)	319,8	-36,3	97,6	-47,7	333,4
Finansielle poster netto	-0,4	-3,3	0,0	-35,5	-39,2
Andel af resultat i associerede selskaber	13,2	7,0	5,9		26,1
Resultat før skat	332,6	-32,6	103,5	-83,2	320,3
Skat	-102,1	-1,9	-7,2	21,2	-90,0
Årets resultat	230,5	-34,5	96,3	-62,0	230,3
Afskrivninger	137,7	57,0	0,8		195,5
Aktiver	2.257,5	534,7	127,6	262,5	3.182,3
Associerede selskaber	67,6	127,9	35,8		231,3
Aktiver i alt	2.325,1	662,6	163,4	262,5	3.413,6
Køb af materielle langfristede aktiver	115,0	142,5	0,2		257,7
Køb af immaterielle langfristede aktiver			0,6		0,6
Forpligtelser	760,8	194,7	24,3	1.285,7	2.265,5
Afsætning, (mio. hl)	3,8	2,2	0,4		6,4

Beskrivende noter**Note 3 Segmentoplysninger (fortsat)****Segmentoplysninger 2003 - 2007**

Koncernens aktivitet fordeler sig således på geografiske segmenter:

(mio. DKK)	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke fordelt	Koncernen
2007 (IFRS regnskabspraksis)					
Nettoomsætning	2.489,6	909,3	482,9	0,0	3.881,8
Resultat af primær drift	251,6	-23,4	63,4	-47,5	244,1
Aktiver	2.169,1	975,4	396,2	240,6	3.781,3
Forpligtelser	746,1	293,6	97,1	1.525,0	2.661,8
Afsætning (mio. hl)	3,8	2,7	0,6	0,0	7,1
2006 (IFRS regnskabspraksis)					
Nettoomsætning	2.414,1	671,5	353,4	0,0	3.439,0
Resultat af primær drift	319,8	-22,0	97,6	-47,7	347,7
Aktiver	2.325,1	662,6	163,4	262,5	3.413,6
Forpligtelser	760,8	194,7	24,3	1.285,7	2.265,5
Afsætning (mio. hl)	3,8	2,2	0,4	0,0	6,4
2005 (IFRS regnskabspraksis)					
Nettoomsætning	2.371,1	576,5	243,4	0,0	3.191,0
Resultat af primær drift	332,1	-15,4	22,9	-36,9	302,7
Aktiver	2.120,7	662,6	143,3	261,2	3.187,8
Forpligtelser	640,1	194,6	25,8	1.177,5	2.038,0
Afsætning (mio. hl)	3,6	1,9	0,3	0,0	5,8
2004 (IFRS regnskabspraksis)					
Nettoomsætning	2.279,9	358,9	230,2	0,0	2.869,0
Resultat af primær drift	330,9	2,2	18,5	-44,5	307,1
Aktiver	1.829,5	327,0	81,0	293,3	2.530,8
Forpligtelser	630,1	73,9	22,0	724,4	1.450,4
Afsætning (mio. hl)	3,5	1,1	0,2	0,0	4,8
2003 (Årsregnskabsloven)					
Nettoomsætning	2.237,8	236,9	158,4	0,0	2.633,1
Resultat af primær drift	309,4	-19,2	7,9	-15,2	282,9
Anlægsaktiver	1.129,9	221,0	76,6	254,7	1.682,2
Forpligtelser	643,2	40,2	30,8	726,9	1.441,1
Afsætning (mio. hl)	3,2	0,7	0,2	0,0	4,1

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)**Note 4 Personaleomkostninger**

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

Moderselskabet			Koncernen	
2006	2007		2007	2006
348.346	366.858	Lønninger	570.788	505.968
26.793	29.092	Bidrag til pensionsordninger	50.292	34.318
1.300	800	Aktiebaserede lønninger	800	1.300
17.307	11.243	Vederlag til direktion	11.243	17.307
2.100	2.300	Aktiebaseret vederlag til direktion	2.300	2.100
1.700	1.650	Vederlag til bestyrelse	1.650	1.700
1.137	940	Andre omkostninger til social sikring	2.565	3.091
14.780	22.587	Andre personaleomkostninger	30.087	18.881
413.463	435.470		669.725	584.665
944	957	Gns. antal beskæftigede medarbejdere	2.659	2.278

Vederlag til direktionen indeholder for 2006 fratrædelsesgodtgørelse.

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)

Note 4 Personaleomkostninger (fortsat)

Ud fra et motivationsformål er etableret nedennævnte aktieoptionsordninger for direktion og øvrige medlemmer af ledergruppen i koncernen. Hver option giver ret til at erhverve 1 aktie á 10 DKK.

	Direktion antal	Ledergrp. i øvrigt antal	I alt antal	Udnyttelses- kurs	Udnyttelses- periode
Tildelt i 2001	0	500	500	219	4/2004-3/2006
Tildelt i 2002	14.564	0	14.564	240-315	6/2005-5/2009
tildelt vedr. 2003	7.492	7.492	14.984	401	3/2007-4/2009
tildelt vedr. 2004	5.230	4.524	9.754	478	3/2008-4/2010
Tildelt vedr. 2005	19.803	11.998	31.801	532	4/2009-4/2011
Tildelt vedr. 2006	19.803	11.998	31.801	532	4/2010-4/2012
Udestående 31. december 2005	66.892	36.512	103.404		
Reg. af tildeling 2005, endelig kurs	-3.545	-2.142	-5.687	648	
Reg. af tildeling 2006, kurs 31/12-06	-5.567	-3.372	-8.939	740 *	
Udnyttet i 2006		-500	-500	219	
Udestående 31. december 2006	57.780	30.498	88.278		
Ændret klassifikation	-5.303	5.303	0		
Reg. af tildeling 2006, endelig kurs	-292	250	-42	695 *	
Forventet tildeling 2007	14.305	4.840	19.145	534 **	4/2011-4/2013
Udnyttet i 2007	-16.437	-5.245	-21.682	240-401	
Udestående 31. december 2007	50.053	35.646	85.699		
fordelt på:					
tildelt vedr. 2003	3.746	4.120	7.866	401	
tildelt vedr. 2004	4.184	5.570	9.754	478	
Tildelt vedr. 2005	13.874	12.240	26.114	648	
Tildelt vedr. 2006	13.944	8.876	22.820	695 *	
Forventet tildeling 2007	14.305	4.840	19.145	534 **	
	50.053	35.646	85.699		
Markedsværdi 31. december 2006	16,3 mio.	7,2 mio.	23,5 mio.		
Markedsværdi 31. december 2007	5,8 mio.	3,9 mio.	9,7 mio.		

Med udgangspunkt i en aktiekurs pr. 31. december 2007 for Royal Unibrews aktier på 534 er markedsværdien af optionerne beregnet ved anvendelse af Black-Scholes modellen.

Ved beregningen er forudsat en volatilitet på 30%, en risikofri rente på 4,5-4,7% (2006: 4,0-4,4%) og et årligt udbytte pr. aktie på 2,0%. Udnyttelseskursen på aktieoptioner tildelt vedr. 2007 er forudsat at blive 534.

* Udnyttelseskursen for de vedrørende 2006 tildelte aktieoptioner er i 2007 fastsat som den gennemsnitlige børskurs for selskabets aktier på de første 10 børsdage efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2006, (6/3-19/3 2007). Kursen er således ændret fra 740 pr. 31/12-06 til 695.

**Udnyttelseskursen for de vedrørende 2007 tildelte aktieoptioner fastsættes som den gennemsnitlige børskurs for selskabets aktier på de første 10 børsdage efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2007. Forudsætningerne for årets tildeling er omtalt i beretningen.

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)
Note 5 Omkostninger fordelt på arter

Moderselskabet			Koncernen	
2006	2007		2007	2006
		De samlede		
1.254.191	1.400.478	Produktionsomkostninger	2.129.173	1.742.900
804.407	809.934	Salgs- og distributionsomkostninger	1.268.783	1.191.225
171.682	167.648	Administrationsomkostninger	249.042	200.680
2.230.280	2.378.060		3.646.998	3.134.805
fordeler sig efter art således :				
841.083	1.002.325	Råvare- og hjælpemateriale forbrug	1.564.793	1.207.303
413.463	435.470	Løn, gager og andre personaleomkostninger	669.725	584.665
133.813	133.789	Drift- og vedligeholdelsesomkostninger	220.842	201.708
345.871	358.006	Distributionsomkostninger og fragt	460.620	422.077
285.976	269.901	Salg- og marketingomkostninger	446.839	426.473
777	1.147	Tab på tilgodehavender fra salg	2.110	7.036
66.565	81.334	Kontorholdsomkostninger m.m.	115.348	90.840
142.732	96.088	Afskrivninger samt avance ved salg af materielle langfristede aktiver	166.721	194.703
2.230.280	2.378.060		3.646.998	3.134.805

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

Moderselskabet			Koncernen	
2006	2007		2007	2006
122.317	79.881	Produktionsomkostninger	126.264	173.924
10.141	7.337	Salgs- og distributionsomkostninger	22.193	16.226
10.274	8.870	Administrationsomkostninger	18.264	4.553
142.732	96.088		166.721	194.703
		Særlige indtægter	-128.068	
	72.505	Særlige omkostninger	92.271	8.928
142.732	168.593		130.924	203.631

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)
Note 6 Særlige indtægter og omkostninger

Morderselskabet			Koncernen	
2006	2007		2007	2006
		Avance ved salg af ejendom i Østeuropa	128.068	
0	0	Særlige indtægter i alt	128.068	0
	-76.611	Omkostninger og nedskrivning af aktiver relateret til omstrukturering i Vesteuropa	-91.089	
		Omkostninger og nedskrivning af aktiver relateret til omstrukturering i Østeuropa	-16.734	-14.329
0	-76.611	Særlige omkostninger i alt	-107.823	-14.329

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)
Note 7 Finansielle indtægter

Moderselskabet		Koncernen	
2006	2007	2007	2006
		Renteindtægt	
6.487	2.251	9.481	6.916
323	244	442	157
2.525	2.521	2.521	2.525
2.097	8.044		
		Kursreguleringer	
8.976	5.863	5.863	8.270
		Kursgevinster	
-1.325	6.009	6.009	-1.325
918	223	1.909	3.646
176	139	479	794
20.177	25.294	26.704	20.983

Note 8 Finansielle omkostninger

Moderselskabet		Koncernen	
2006	2007	2007	2006
		Renteudgifter	
-25.323	-26.998	-28.037	-25.687
-27.613	-42.794	-54.861	-31.760
-1.103	-2.981		
	-3.669	-4.305	
		Kursreguleringer	
-955	-19.709	-4.991	-955
63	-3.416	-4.766	63
-1.184	-626	-626	-1.184
		Kurstab	
	-571	-496	
		Øvrige	
-609	-102	-102	-609
-60	-643	-652	
-56.784	-101.509	-98.836	-60.132

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)
Note 9 Skat af årets resultat

Moderselskabet			Koncernen	
2006	2007		2007	2006
81.715	46.921	Skat af årets skattepligtige resultat	91.286	106.430
2.430	8.412	Regulering tidligere år	1.427	1.701
-21.715	-23.800	Regulering af udskudt skat	-28.002	-14.758
62.430	31.533		64.711	93.373
som fordeler sig således:				
59.071	28.783	Skat af resultat	64.930	90.014
3.359	2.750	Skat af egenkapitalposter	-219	3.359
62.430	31.533		64.711	93.373
28,0	25,0	Gældende dansk skatteprocent	25,0	28,0
-5,8	9,1	Påvirkning af skatteprocent fra permanente afvigelse	1,2	1,8
	-13,1	Ændret dansk skattesats	-5,8	
-4,3	8,6	Regulering tidligere år	0,6	-4,2
		Afgivelse i effektive skatteprocenter udenlandske datterselskaber	8,5	2,5
17,9	29,6	Effektiv skatteprocent	29,5	28,1

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)
Note 10 Langfristede aktiver

Koncernen				
	Immaterielle langfristede aktiver	Materielle langfristede aktiver	Finansielle langfristede aktiver	Langfristede aktiver i alt
Kostpris 1/1 2006	507.610	3.432.266	236.508	4.176.384
Kursreguleringer	300	918	-5.398	-4.180
Reklassifikation	2.388	-3.005		-617
Tilgang i årets løb	566	257.732	10.572	268.870
Afgang i årets løb		-140.786	-2.593	-143.379
Kostpris 31/12 2006	510.864	3.547.125	239.089	4.297.078
Af-, op- og nedskrivninger 1/1 2006	-2.216	-2.043.260	19.533	-2.025.943
Kursreguleringer	-4	-103	2.013	1.906
Reklassifikation	140	3.280		3.420
Udbytte			-20.902	-20.902
Årets op- og nedskrivninger			39.437	39.437
Årets afskrivninger	-1.296	-192.227		-193.523
Årets nedskrivninger		-8.928		-8.928
Af- og nedskr. på afh. og udg. aktiver		120.970	1.492	122.462
Af-, op - og nedskrivninger 31/12 2006	-3.376	-2.120.268	41.573	-2.082.071
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	507.488	1.426.857	280.662	2.215.007
Kostpris 1/1 2007	510.864	3.547.125	239.089	4.297.078
Kursreguleringer	9.836	9.787	7.255	26.878
Korrektion anskaffelsessum primo		2.459		2.459
Reklassifikation			-8.119	-8.119
Tilgang i årets løb	1.523	222.543	817	224.883
Tilgang ved akquisition	258.809	237.268		496.077
Afgang i årets løb	-1.584	-259.259	-24.214	-285.057
Kostpris 31/12 2007	779.448	3.759.923	214.828	4.754.199
Af-, op- og nedskrivninger 1/1 2007	-3.376	-2.120.268	41.573	-2.082.071
Kursreguleringer		-3.605	1.132	-2.473
Korrektion afskrivninger primo		513		513
Reklassifikation		186	-7.228	-7.042
Udbytte			-15.958	-15.958
Årets op- og nedskrivninger			32.873	32.873
Årets afskrivninger	-1.336	-177.370		-178.706
Årets nedskrivninger		-92.271		-92.271
Af- og nedskr. på afh. og udg. aktiver		189.913	-1.438	188.475
Af-, op- og nedskrivninger 31/12 2007	-4.712	-2.202.902	50.954	-2.156.660
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2007	774.736	1.557.021	265.782	2.597.539
	Note 11	Note 23	Note 24	

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)
Note 10 Langfristede aktiver (fortsat)
Moderselskabet

	Immaterielle langfristede aktiver	Materielle langfristede aktiver	Finansielle langfristede aktiver	Langfristede aktiver i alt
Kostpris 1/1 2006	94.902	2.647.639	1.183.932	3.926.473
Kursreguleringer	2		-796	-794
Tilgang i årets løb	559	112.149	50.549	163.257
Afgang i årets løb		-120.318	-81	-120.399
Kostpris 31/12 2006	95.463	2.639.470	1.233.604	3.968.537
Af-, op- og nedskrivninger 1/1 2006	-1.922	-1.705.363	-14.027	-1.721.312
Udbytte			-5.734	-5.734
Årets op- og nedskrivninger			-19	-19
Årets af- og nedskrivninger	-1.142	-138.724		-139.866
Af- og nedskr. på afh. og udg. aktiver		103.802		103.802
Af-, op - og nedskrivninger 31/12 2006	-3.064	-1.740.285	-19.780	-1.763.129
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	92.399	899.185	1.213.824	2.205.408
Kostpris 1/1 2007	95.463	2.639.470	1.233.604	3.968.537
Kursreguleringer		0	817	817
Tilgang i årets løb		130.489	616.611	747.100
Afgang i årets løb		-197.649	-16.851	-214.500
Kostpris 31/12 2007	95.463	2.572.310	1.834.181	4.501.954
Af-, op- og nedskrivninger 1/1 2007	-3.064	-1.740.285	-19.780	-1.763.129
Årets op- og nedskrivninger			-44	-44
Årets afskrivninger	-1.175	-110.077		-111.252
Årets nedskrivninger		-72.505		-72.505
Af- og nedskr. på afh. og udg. aktiver		168.357	192	168.549
Af-, op- og nedskrivninger 31/12 2007	-4.239	-1.754.510	-19.632	-1.778.381
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2007	91.224	817.800	1.814.549	2.723.573
	Note 11	Note 23	Note 24	

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)
Note 11 Immaterielle langfristede aktiver
Koncernen

	Goodwill	Varemærker	Distributions- rettigheder	Immaterielle langfristede aktiver i alt
Kostpris 1/1 2006	320.861	173.946	12.803	507.610
Reklassifikation	2.527		-139	2.388
Kursreguleringer	10	290		300
Tilgang i årets løb			566	566
Kostpris 31/12 2006	323.398	174.236	13.230	510.864
Af- og nedskrivninger 1/1 2006	0	0	2.216	2.216
Reklassifikation			-140	-140
Kursregulering			4	4
Årets afskrivninger			1.296	1.296
Af- og nedskrivninger 31/12 2006	0	0	3.376	3.376
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	323.398	174.236	9.854	507.488
Kostpris 1/1 2007	323.398	174.236	13.230	510.864
Reklassifikation	-1.674	1.674		0
Kursreguleringer	5.682	4.148	6	9.836
Tilgang ved akquisition	160.516	98.293		258.809
Tilgang i årets løb	1.523			1.523
Afgang i årets løb	-1.584			-1.584
Kostpris 31/12 2007	487.861	278.351	13.236	779.448
Af- og nedskrivninger 1/1 2007	0	0	3.376	3.376
Årets afskrivninger			1.336	1.336
Af- og nedskrivninger 31/12 2007	0	0	4.712	4.712
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2007	487.861	278.351	8.524	774.736

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)**Note 11 Immaterielle langfristede aktiver (fortsat)****Modørselskabet**

	Goodwill	Varemærker	Distributions- rettigheder	Immaterielle langfristede aktiver i alt
Kostpris 1/1 2006	80.645	2.990	11.267	94.902
Kursreguleringer			2	2
Tilgang i årets løb			559	559
Kostpris 31/12 2006	80.645	2.990	11.828	95.463
Af- og nedskrivninger 1/1 2006	0	0	1.922	1.922
Årets afskrivninger			1.142	1.142
Af- og nedskrivninger 31/12 2006	0	0	3.064	3.064
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	80.645	2.990	8.764	92.399
Kostpris 1/1 2007	80.645	2.990	11.828	95.463
Kostpris 31/12 2007	80.645	2.990	11.828	95.463
Af- og nedskrivninger 1/1 2007	0	0	3.064	3.064
Årets afskrivninger			1.175	1.175
Af- og nedskrivninger 31/12 2007	0	0	4.239	4.239
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2007	80.645	2.990	7.589	91.224

Nedskrivningstest af goodwill og varemærker**Koncern:**

Årligt gennemføres en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med udefinerbar brugstid. Nedskrivningstesten i 2007 har ikke givet anledning til nedskrivning.

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)**Note 11 Immaterielle langfristede aktiver (fortsat)**

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

	Goodwill	Varemærker	Distributions- rettigheder	Immaterielle langfristede aktiver i alt
2007				
Danmark (Vesteuropa)	80.645	2.990	83.635	11%
Litauen (Østeuropa)	152.795		152.795	20%
Letland (Østeuropa)	2.687	110.693	113.380	15%
Polen (Østeuropa)	185.967	128.076	314.043	41%
Caribien (Malt- og oversøiske markeder)	55.605	32.795	88.400	11%
Afrika (Malt- og oversøiske markeder)	10.162	3.797	13.959	2%
	487.861	278.351	766.212	100%
2006				
Danmark (Vesteuropa)	80.645	2.990	83.635	17%
Litauen (Østeuropa)	151.255		151.255	30%
Letland (Østeuropa)	2.687	110.652	113.339	23%
Polen (Østeuropa)	52.233	58.114	110.347	22%
Caribien (Malt- og oversøiske markeder)	22.187		22.187	4%
Afrika (Malt- og oversøiske markeder)	14.391	2.480	16.871	3%
	323.398	174.236	497.634	100%

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)

Note 11 Immaterielle langfristede aktiver (fortsat)

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er beregnet ved anvendelse af beregnede nettopengestrømme på basis af budgetter og prognoser for årene 2008-2010 godkendt af ledelsen samt estimerede markedsbestemte diskonteringsfaktorer og vækstrater. I perioden 2008-2010 forventes forbedringer i indtjeningen knyttet til nettoomsætning og bruttoavance væsentligst i Polen, hvor der forventes en omsætningsvækst i 2008 på 36% og i 2009-2010 på 15-20% p.a. I Litauen og Letland forventes i perioden 2008-2010 en omsætningsvækst på 10-20% p.a. De øvrige væsentligste forudsætninger for beregning af genindvindingsværdien er fordelt som vist herunder.

	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder
Bruttoavance	45,0%	25-45%	25-50%
Vækstrate 2011-2014	1,5%	1-4%	1-3%
Vækstrate på terminalværdi	1,5%	1,5%	1,5%
Diskonteringsfaktor (WACC)	6,0%	8,6%-9,8%	8,3-15,4%

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 branchehemæssige 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.

Moderselskab:

I moderselskabet vil en ringere udvikling i de væsentligste forudsætninger medføre behov for nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen i det polske datterselskab.

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)**Note 12 Kapitalandele i associerede virksomheder**

Moderselskabet			Koncernen	
2006	2007	Note	2007	2006
184.368	185.338	Saldo 1/1	231.285	214.409
		Kursreguleringer	7.703	-2.108
		Reklassifikation	-15.347	
970	389	Tilgang i året	389	97
	-6.496	Afgang i året	-15.299	
		Andel af årets resultat	27.998	26.098
		Andel af årets egenkapital bevægelser	4.920	12.818
		Udbytte	-15.958	-20.902
185.338	179.231	Saldo 31/12	225.691	231.285

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

2007	Aktiver	Omsætning	Omsætning	Resultatgrundlag
Moderselskabets kapitalandele				
Vesteuropa	330.017	252.177	401.571	9.504
Østeuropa	96.454	24.588	207.326	6.625
Moderselskabet i alt	426.471	276.765	608.897	16.129
Øvrige koncerns kapitalandele				
Malt- og oversøiske markeder	20.450	6.421	18.266	3.811
Koncernen i alt	446.921	283.186	627.163	19.940
2006				
	Aktiver	Forpligtelser	Omsætning	Resultatgrundlag
Moderselskabets kapitalandele				
Vesteuropa	324.658	243.273	344.040	10.460
Østeuropa	82.027	19.885	165.024	7.271
Moderselskabet i alt	406.685	263.158	509.064	17.731
Øvrige koncerns kapitalandele				
Malt- og oversøiske markeder	49.449	14.646	39.315	5.318
Koncernen i alt	456.134	277.804	548.379	23.049

Note 13 Langfristede aktiver bestemt for salg

Aktiverne bestemt for salg var bryggeriejendommen i Randers, som er solgt pr 1. november 2007.

I andre tilgodehavender indgår 14,5 mio. kr. svarende til den del af salgsprisen som forfalder til betaling senest 31. december 2008.

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)**Note 14 Beholdning af egne aktier og resultat/cash flow pr. aktie**

Værdi af beholdning af egne aktier:

	Moderselskabet	
	2007	2006
Saldo 1/1	0	0
Tilgang	162.598	180.139
Afgang	-6.854	-110
Overført til egenkapitalen, netto	-155.744	-180.029
Saldo 31/12	0	0

Moderselskabets beholdning af egne aktier:

	Antal stk.	Nom. værdi	% af kapital
Beholdning 1/1 2006	274.424	2.744	4,3
Køb	282.419	2.824	4,6
Salg	-500	-5	0,0
Annulleret ved kapitalnedsættelse	-190.000	-1.900	-3,0
Beholdning 31/12 2006	366.343	3.663	5,9
Beholdning 1/1 2007	366.343	3.663	5,9
Køb	252.186	2.522	4,3
Salg	-21.682	-217	-0,4
Annulleret ved kapitalnedsættelse	-280.000	-2.800	-4,7
Beholdning 31/12 2007	316.847	3.168	5,1

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 151.747 t. DKK (2006 227.642 t. DKK).

Det gennemsnitlige antal egne aktier har andraget ca. 332.000 stk (2006 ca. 347.000 stk).

Det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier har andraget ca. 5.755.000 stk (2006 ca 5.998.000 stk).

Det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier inklusive aktieoptioner "in-the-money" har andraget ca. 5.792.000 stk (2006 ca. 6.060.000 stk).

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

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)
Note 15 Udskudt skat

Moderselskabet		Koncernen		
2006	2007	2007	2006	
141.313	119.598	Udskudt skat 1/1	127.720	142.478
	-12.800	Regulering af dansk skatteprocent	-13.700	
		Tilgang fra akquisitioner	29.150	
-21.715	-10.704	Årets udskudte skat	-15.452	-14.758
119.598	96.094	Udskudt skat 31/12	127.718	127.720
15.595	13.826	Heraf indenfor 1 år	20.710	16.482
Udskudt skat vedrører:				
545	622	Immaterielle langfristede aktiver	17.622	545
112.628	88.702	Materielle langfristede aktiver	108.642	120.774
-5.530	-3.806	Finansielle langfristede aktiver	-3.806	-5.530
14.129	10.717	Kortfristede aktiver	13.230	19.554
-2.174	-141	Kortfristede forpligtelser	-2.852	-2.812
		Udnyttede skattemæssige underskud	-5.118	-4.811
119.598	96.094		127.718	127.720

Udnyttede skattemæssige underskud med en skatteværdi på ca. 35 mio. DKK (2006: 19 mio.) forventes ikke med sikkerhed udnyttet, hvorfor det skattemæssige aktiv svarende hertil ikke er aktiveret. Udnyttede skattemæssige underskud udløber i al væsentlighed over de kommende 5 år. Vedrørende en udenlandsk dattervirksomhed eksisterer en genbeskatningssaldo, som ikke er indregnet i grundlaget for beregning af udskudt skat, idet genbeskatningssaldoen på ca. 85 mio. DKK ikke forventes at udløse nogen skattebetaling.

Note 16 Rentebærende gældsforpligtelser

Moderselskabet			Koncernen			
Gæld til realkredit-institutter	Kreditinstitutter	Total	Gæld til realkredit-institutter	Kreditinstitutter	Total	
31/12 2007						
Forfaldstids-punkt						
	145.278	145.278	Inden 1 år	953	228.433	229.386
	645.203	645.203	1 - 5 år		671.819	671.819
		0	5 - 10 år		118.441	118.441
539.533		539.533	10 - 20 år	554.781		554.781
194.970		194.970	Efter 20 år	194.970		194.970
734.503	790.481	1.524.984		750.704	1.018.693	1.769.397
735.696	790.481	1.526.177	Kursværdi	752.313	1.018.693	1.771.006
31/12 2006						
Forfaldstids-punkt						
57.695	98.701	156.396	Inden 1 år	58.732	138.106	196.838
229.480	369.927	599.407	1 - 5 år	234.204	390.446	624.650
347.859	182.053	529.912	Efter 5 år	359.336	259.929	619.265
635.034	650.681	1.285.715		652.272	788.481	1.440.753
633.761	650.681	1.284.442	Kursværdi	651.939	788.481	1.440.420

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)**Note 17 Indløsningsforpligtelse, returemballage**

Moderselskabet			Koncernen	
2006	2007		2007	2006
92.014	87.876	Saldo 1/1	90.554	96.332
-4.138	-3.735	Årets regulering	6.979	-5.778
87.876	84.141	Saldo 31/12	97.533	90.554

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

Øvrige noter (t.DKK)**Note 18 Pengestrømsopgørelsen**

Reguleringer for ikke likvide driftposter

Moderselskabet			Koncernen	
2006	2007		2007	2006
-73.519	-39.760	Udbytte fra dattervirksomheder		
-20.177	-25.294	Finansielle indtægter	-26.704	-20.330
56.784	101.509	Finansielle omkostninger	98.836	59.479
139.866	183.757	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver.	270.977	202.451
59.071	28.783	Skat af årets resultat	64.930	90.014
		Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-27.998	-26.098
3.746	-13.645	Nettogevinst ved salg af materielle langfristede aktiver	-142.795	2.476
3.400	3.100	Aktiebaserede lønninger og vederlag	3.100	3.400
1.715	327	Reguleringer i øvrigt	-680	-18.400
170.886	238.777		239.666	292.992

Køb af dattervirksomheder

Moderselskabet			Koncernen	
2006	2007		2007	2006
		<i>Aktiver</i>		
	424.817	Langfristede aktiver	334.525	
		Kortfristede aktiver	115.653	
		<i>Passiver</i>		
		Hensatte forpligtelser	-29.150	
		Langfristede gældsforpligtelser	-39.309	
		Kortfristede gældsforpligtelser	-96.816	
		Minoritetsinteresser	-26.875	
		Koncerngoodwill	160.516	
0	424.817	Salgs- / anskaffelsessum	418.544	0
		heraf likvider	-9.776	
		heraf tidligere erhvervede andele	-15.291	
0	424.817	Kontant salgs- / anskaffelsessum	393.477	0

Øvrige noter (t.DKK)

Note 19 Honorar til revisorer

Moderselskabet			Koncernen	
2006	2007		2007	2006
		Honorar for revision af årsrapporten:		
812	838	PricewaterhouseCoopers	1.395	1.296
812	838	Ernst & Young	2.045	1.399
1.624	1.676		3.440	2.695
		Honorar for anden assistance end revision:		
308	2.524	PricewaterhouseCoopers	2.577	539
740	561	Ernst & Young	682	852
1.048	3.085		3.259	1.391

Note 20 Eventualforpligtelser og andre kontraktlige forpligtelser (mio. DKK)

Moderselskabet			Koncernen	
2006	2007		2007	2006
		Kautionsforpligtelser		
0,2	142,1	Kaution for dattervirksomheder	0,0	0,0
9,6	9,4	Anden kaution	9,4	9,5
9,8	151,5		9,4	9,5
		Leje- og leasingkontrakter		
		Samlede fremtidige ydelser:		
10,7	14,9	Inden for 1 år	30,1	19,6
19,0	34,1	Mellem 1 og 5 år	46,4	32,0
0,0	0,0	Over 5 år	0,4	0,0
29,7	49,0	Leasingforpligtelser (operationel leasing) i alt	76,5	51,6

Leasingforpligtelserne vedrører produktionsmaskiner, driftmateriel og IT-udstyr.

19,2	8,8	Inden for 1 år	11,6	24,4
36,3	28,9	Mellem 1 og 5 år	28,9	40,7
1,3	0,0	Udover 5 år	0,0	1,3
56,8	37,7	Huslejeforpligtelser i alt	40,5	66,4
31,9	31,7	Garantier overfor tredje mand	43,8	44,0

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

Øvrige noter (t.DKK)

Note 21 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter bestyrelsen og direktionen samt datter- og associerede virksomheder, jf. selskabsoversigten, side 91.

Samhandel med de associerede virksomheder omfatter salg af koncernens produkter.

Samhandel med dattervirksomheder, herunder udlån, foregår på markedsvilkår.

Samhandel med dattervirksomheder, herunder udlån, foregår på markedsvilkår.

Moderselskabet		Koncernen	
2006	2007	2007	2006
		Omsætning	
9.208	7.706	8.971	9.208
737.750	734.260		
		Varekøb	
1.184	12.193		
		Finansielle poster	
19.752	14.336	15.958	20.902
53.767	25.424		
5.287			
2.525	2.521	2.521	2.525
2.097	8.044		
2.981	2.981		
		Direktion	
17.307	11.243	11.243	17.307
2.100	2.300	2.300	2.100
		Mellemværender 31/12	
	284.451		
24.664	25.481	25.481	24.664
252.800	135.420		
1.318	1.012	1.012	1.318
	239.787		
38.684	41.331		
40.062	311.006		
		Garantier og sikkerhedsstillelser	
	142.100		

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

Øvrige noter (t.DKK)

Note 22 Virksomhedskøb

Royal Unibrew A/S har i 2007 foretaget følgende virksomhedskøb:

Maj 2007

Ejer andel

Browar Lomza Sp. z o.o. beliggende i Polen

100,00%

Aktierne i Lomza er efterfølgende indskudt i Royal Unibrew Polska Sp. z o. o.

Browar Lomzas hovedaktiviteter er at markedsføre, sælge, distribuere og producere sine egne ølprodukter under varemærket, Lomza, primært i den geografiske region omkring byen Lomza.

Juni/juli 2007

Antigua Brewery Ltd.	92,97%
Antigua PET Plant Ltd.	75,00%
Dominica Brewery & Beverages Ltd.	58,02%
St. Vincent Breweries Ltd.	76,48%

beliggende i det caribiske øhav på henholdsvis Antigua, Dominica og St. Vincent.

Bryggeriernes hovedaktiviteter er at markedsføre, sælge og producere sine egne og licencierede øl-, malt- og læskedrikke på de respektive øer, hvor bryggerierne er beliggende. Bryggerierne ejer alle et øl- og et læskedrikvaremærke. Distributionen varetages på Antigua og Dominica af en ekstern distributør. Antigua PET Plant Ltd. ejer en tappekolonne, som alene anvendes af bryggeriet på Antigua.

I 2006 var der ingen opkøb af virksomheder.

	Browar Lomza Sp. z o. o.		Caribien	
	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen
Immaterielle aktiver	63.031	0	35.262	891
Materielle aktiver	112.273	112.273	123.812	124.386
Finansielle aktiver			147	147
Varebeholdninger	17.951	13.204	42.655	43.921
Tilgodehavender	30.605	36.965	14.666	14.864
Likvide beholdninger	543	543	9.233	9.233
Udskudt skat	-19.229	-6.729	-9.921	-5.421
Kreditinstitutter	-31.686	-31.686	-44.968	-44.968
Leverandørgæld	-29.103	-29.103	-11.412	-11.412
Anden gæld	-12.560	-12.560	-6.396	-6.332
Overtagne nettoaktiver	131.825	82.907	153.078	125.309
Minoritetsandel			-26.875	
			126.203	
Goodwill	124.665		42.124	
Anskaffelsessum	256.490		168.327	
Heraf likvide beholdninger	-543		-9.233	
Kontant anskaffelsessum	255.947		159.094	
heraf købsomkostninger (rådgiverhonorarer)	8.307		2.454	

Dagsværdierne er foreløbigt ansatte værdier, som vil blive endeligt fastsat inden 12 måneder fra virksomhedskøbene.

Værdien af goodwill relaterer sig til forventede synergieffekter ved integration med allerede eksisterende aktiviteter på markederne, hvor de tilkøbte virksomheder opererer. Herudover relaterer goodwillværdien sig til forventet mersalg såvel af Royal Unibrew-koncernens som af de tilkøbte virksomheders produkter.

Øvrige noter (t.DKK)**Note 22 Virksomhedskøb (fortsat)**

	Browar Lomza	Caribien
Proforma opgjort nettoomsætning 2007	180.000	155.000
Proforma opgjort resultat 2007	-6.000	4.150
Indregnet i årets resultat	-4.221	5.351
Koncernregnskabet:		
Anskaffelsessum, moderselskabet		168.327
Koncern intern avance på internt handlede selskaber		-6.273
Anskaffelsessum, koncernen		162.054
heraf likvide beholdninger		-9.233
heraf koncernejede kapitalandele forud for køb		-15.971
Kontant anskaffelsessum koncernen		136.850

Anskaffelsessummen for koncernen afviger fra moderselskabets anskaffelsessum som en følge af, at en del af aktierne i St. Vincent og Antigua er erhvervet fra datterselskabet Drinktech og at disse selskaber indtil købet var indregnet i koncernregnskabet som associerede virksomheder.

Virksomhedskøb i 2008

Jf. selskabsmeddelelse RU29/2007 har koncernen styrket sin position på det baltiske ølmarked gennem erhvervelsen af aktiver og aktiviteter i den 3. største lettiske bryggerivirksomhed, Livu Alus. Den kontante anskaffelsessum andrager 127 mio. DKK, fordelt på køb af varemærker for 6 mio. kr., materielle aktiver for 120 mio. kr. og varebeholdninger for 1 mio. kr. Anskaffelsesprisen vurderes at svare til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet primo januar 2008.

Livu Alus vil indgå i koncernregnskabet fra 1. januar 2008, og vil som følge af markedsmæssige investeringer og omkostninger forbundet med integration med de øvrige lettiske aktiviteter få en mindre negativ effekt på koncernresultatet i 2008, hvorefter der forudses nøgletal på linie med koncernens mål.

Noter til aktiver (t.DKK)

Note 23 Materielle langfristede aktiver

Morderselskabet					Koncernen				
Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat. anlæg under udførelse	I alt	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat. anlæg under udførelse	I alt
825.362	1.159.745	640.790	21.742	2.647.639	Kostpris 1/1 2006	1.073.893	1.569.299	763.144	3.432.266
				0	Kursregulering	231	595	21	918
				0	Reklassifikation	11	-1.746	61	-3.005
3.179	33.695	40.714	34.561	112.149	Tilgang i årets løb	35.233	92.281	68.705	257.732
-244	-18.702	-97.271	-4.101	-120.318	Afgang i årets løb	-330	-26.367	-4.100	-140.786
725	13.786	2.436	-16.947	0	Overført til/fra andre poster	725	15.202	-18.587	0
829.022	1.188.524	586.669	35.255	2.639.470	Kostpris 31/12 2006	1.109.763	1.649.264	723.210	3.547.125
325.008	936.774	443.581	0	1.705.363	Af- og nedskrivninger 1/1 2006	363.083	1.155.903	524.274	2.043.260
				0	Kursregulering	-20	190	-67	103
				0	Reklassifikation		-77	-3.203	-3.280
14.220	75.809	48.695		138.724	Årets afskrivninger	19.333	111.581	61.313	192.227
					Årets nedskrivninger	3.999	4.929		8.928
-102	-17.887	-85.813		-103.802	Af- og nedskr. på afh. og udg. aktiver	-141	-24.104	-96.725	-120.970
339.126	994.696	406.463	0	1.740.285	Af- og nedskrivninger 31/12 2006	386.254	1.248.422	485.592	2.120.268
489.896	193.828	180.206	35.255	899.185	Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	723.509	400.842	237.618	1.426.857

Grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på 470,1 mio. DKK er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld på 635,0 mio. DKK (2005: 470,4 mio. hhv. 583,3 mio. DKK).

Grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på 485,6 mio. DKK er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld på 652,3 mio. DKK (2005: 486,2 mio. hhv. 601,5 mio. DKK).

Noter til aktiver (t.DKK)

Note 23 Materielle langfristede aktiver (fortsat)

Materselskabet					Koncernen				
Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat. anlæg under udførelse	I alt	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat. anlæg under udførelse	I alt
829.022	1.188.524	586.669	35.255	2.639.470	Kostpris 1/1 2007	1.109.763	1.649.264	723.210	64.888
				0	Kursregulering	1.528	5.322	1.638	1.299
				0	Korrektion anskaffelsessum primo		3.250	-791	2.459
				0	Reklassifikation	2.613	2.027	3	0
2.774	52.344	36.178	39.193	130.489	Tilgang i årets løb	24.955	77.265	57.515	222.543
				0	Tilgang ved akquisition	79.036	128.797	28.899	536
-68.616	-30.828	-98.205		-197.649	Afgang i årets løb	-102.885	-44.671	-109.820	-1.883
1.832	24.515	7.528	-33.875	0	Overført til/fra andre poster	7.093	45.227	9.149	-61.469
765.012	1.234.555	532.170	40.573	2.572.310	Kostpris 31/12 2007	1.122.103	1.866.481	709.803	61.536
339.126	994.696	406.463	0	1.740.285	Af- og nedskrivninger 1/1 2007	386.254	1.248.422	485.592	0
				0	Kursregulering	152	2.489	964	3.605
				0	Korrektion afskrivninger primo	-4	271	-780	-513
				0	Reklassifikation			-186	-186
9.944	57.614	42.519		110.077	Årets afskrivninger	16.753	100.620	59.997	177.370
11.000	50.000	7.505	4.000	72.505	Årets nedskrivninger	16.006	63.798	8.467	92.271
-63.064	-30.579	-74.714		-168.357	Af- og nedskr. på afh. og udg. aktiver	-67.737	-37.834	-84.342	-189.913
297.006	1.071.731	381.773	4.000	1.754.510	Af- og nedskrivninger 31/12 2007	351.424	1.377.766	469.712	2.202.902
488.006	162.824	150.397	36.573	817.800	Regnskabsmæssig værdi 31/12 2007	770.679	488.715	240.091	57.536

Grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på 460,7 mio. DKK er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld på 734,5 mio. DKK (2006: 470,1 mio. hhv. 635,0 mio. DKK).

Grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på 470,7 mio. DKK er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld på 751,5 mio. DKK (2006: 485,6 mio. hhv. 652,3 mio. DKK).

Noter til aktiver (t.DKK)

Note 24 Finansielle langfristede aktiver

Moderselskabet							Koncernen					
Kapital- andele i dattervirk- somheder	Kapital- andele i ass. virkso- heder	Tilgode- havender hos dattervirk- somheder	Tilgode- havender hos ass. virkso- heder	Værdi- papirer	Andre tilgode- havender	I alt	Kapital- andele i ass. virkso- heder	Tilgode- havender i ass. virkso- heder	Værdi- papirer	Andre tilgode- havender	I alt	
959.875	184.368	0	25.460	2.835	11.394	1.183.932	Kostpris 1/1 2006	194.271	25.460	2.900	13.877	236.508
			-796			-796	Kursregulering	-4.063	-796		-539	-5.398
40.062	970			55	9.462	50.549	Tilgang	970		55	9.547	10.572
				-81		-81	Afgang	-1.492		-91	-1.010	-2.593
999.937	185.338	0	24.664	2.809	20.856	1.233.604	Kostpris 31/12 2006	189.686	24.664	2.864	21.875	239.089
-13.870	0	0	0	-157	0	-14.027	Op- og nedskrivninger 1/1 2006	20.138	0	-66	-539	19.533
						0	Kursregulering	1.954		59		2.013
-5.734						-5.734	Udbytte	-20.902				-20.902
						0	Op- og nedskrivninger på afgang	1.492				1.492
				-19		-19	Årets op- og nedskrivninger	38.917		-19	539	39.437
-19.604	0	0	0	-176	0	-19.780	Op- og nedskrivninger 31/12 2006	41.599	0	-26	0	41.573
980.333	185.338	0	24.664	2.633	20.856	1.213.824	Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	231.285	24.664	2.838	21.875	280.662
Heri indeholdt værdi af goodwill							68.861					

Noter til aktiver (t.DKK)

Note 24 Finansielle langfristede aktiver (fortsat)

Moderselskabet							Koncernen					
Kapital- andele i dattervirksomheder	Kapital- andele i ass. virksomheder	Tilgode- havender hos dattervirksomheder	Tilgode- havender hos ass. virksomheder	Værdi- papirer	Andre tilgode- havender	I alt	Kapital- andele i ass. virksomheder	Tilgode- havender i ass. virksomheder	Værdi- papirer	Andre tilgode- havender	I alt	
999.937	185.338	0	24.664	2.809	20.856	1.233.604	189.686	24.664	2.864	21.875	239.089	
			817			817	6.438	817			7.255	
						0	-8.119				-8.119	
481.693	389	134.529				616.611	389		428		817	
	-6.496			-262	-10.093	-16.851	-13.669		-262	-10.283	-24.214	
1.481.630	179.231	134.529	25.481	2.547	10.763	1.834.181	174.725	25.481	3.030	11.592	214.828	

15% af de indregnede aktier i SIA Cido Grupa er endnu ikke overdraget fra sælgerne, idet der verserer retssag om ejerskabet. Royal Unibrew er ikke part i sagen og forventer aktierne overdraget uden yderligere omkostninger, idet købsprisen for aktierne er bundet på en escrow-konto til frigivelse, når aktierne overdrages.



GENERELT

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. Københavns Fondsbørs' fastlagte oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

I 2007 er IFRS 7 Financial instruments: Disclosures og IAS 1 Amendment – Capital disclosures implementeret. Ved udgangen af 2007 er udstedt følgende standarder af relevans for koncernen med en ikrafttræden efter den 31. december 2007: IAS 1 om totalindkomst (ikrafttræden 1. januar 2009), IFRS 8 Operating segments (ikrafttræden 1. januar 2009), IAS 23R om låneomkostninger (ikrafttræden 1. januar 2009). Disse standarder er ikke implementeret førtidigt. Implementeringen af standarderne forventes ikke at have betydning for indregning og måling, men alene medføre yderligere noteoplysninger. IFRIC 13 om indregning af bonusprogrammer har været en del af hidtidig anvendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges i DKK.

Dele af de noteoplysninger, der kræves i henhold til IFRS, er indeholdt i ledelsesberetningen.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er ikke ændret i forhold til den i 2006 anvendte.

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 hen-satte 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, mellemværende og udligning af interne aktiebesiddelser. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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 forskelsbe-løb 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 præsentrationsvaluta 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 overensstemmelse 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.

Såfremt dagsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser efterfølgende viser sig at afvige fra de opgjorte værdier på erhvervelsestidspunktet, reguleres goodwill herfor indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen og den regnskabsmæs-

Note 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

sige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet (inklusive regnskabsmæssig værdi af goodwill) med fradrag af forventede omkostninger og reguleret for valutakursreguleringer, der tidligere er indregnet i egenkapitalen.

Afhængende virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerehvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser indregnes første gang på grundlag af dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser 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 direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, der er foretaget direkte i de udenlandske enheders egenkapital, ligeledes direkte på egenkapitalen.

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 direkte i 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 de afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes direkte på egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen 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

Selskabet har kun leasingkontrakter, som betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Aktiebaseret aflønning

Direktionen og medlemmer af ledergruppen ("Executive Committee") i koncernen er omfattet af en aktieoptionsordning.

Note 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte i 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.

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.

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 nettosalgsprisen 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 langfristede materielle 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 indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles eksklusiv 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



Note 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet dog ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som nedskrivning på kapitalandelenes kostpris.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, 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.

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 "Virksomhedssammen slutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres 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 udefinierbar 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 omkostningsføres, når de afholdes.

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes brugstid, der udgør:

- Bygninger, 50 år
- Installationer, 25 år
- Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar, 5-8 år
- EDB software, 3 år
- Ombygning af lejede lokaler, lejeperioden, max. 10 år
- Plastkasser, 10 år
- Flasker, 6 år
- Fustager, 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 under henholdsvis produktions-, salgs- og distributions- eller administrationsomkostninger.

FINANSIELLE LANGFRISTEDE AKTIVER

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. 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. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen nedskrives i det omfang, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Note 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdipapirer

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 børs-kurs for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdato samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen 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 egenkapitalen til finansielle poster i resultatopgørelsen.

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 statutids-punktet.

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 salgsspris 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 nedskrivning 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 statutidspunktet. Denne lavere værdi opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

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 præsentationsvaluta (DDK).

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 dagsværdi af de afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme.

Sikringstransaktionen indregnes i resultatopgørelsen sammen med det sikrede.

FORPLIGTELSE

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.

Note 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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.

Indløsningsforpligtelse for cirkulerende emballage

Cirkulerende og hjemmeværende 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 hjemmeværende 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, ændrin-

ger 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 Finansanalytikerforening "Anbefalinger og nøgletal 2005".

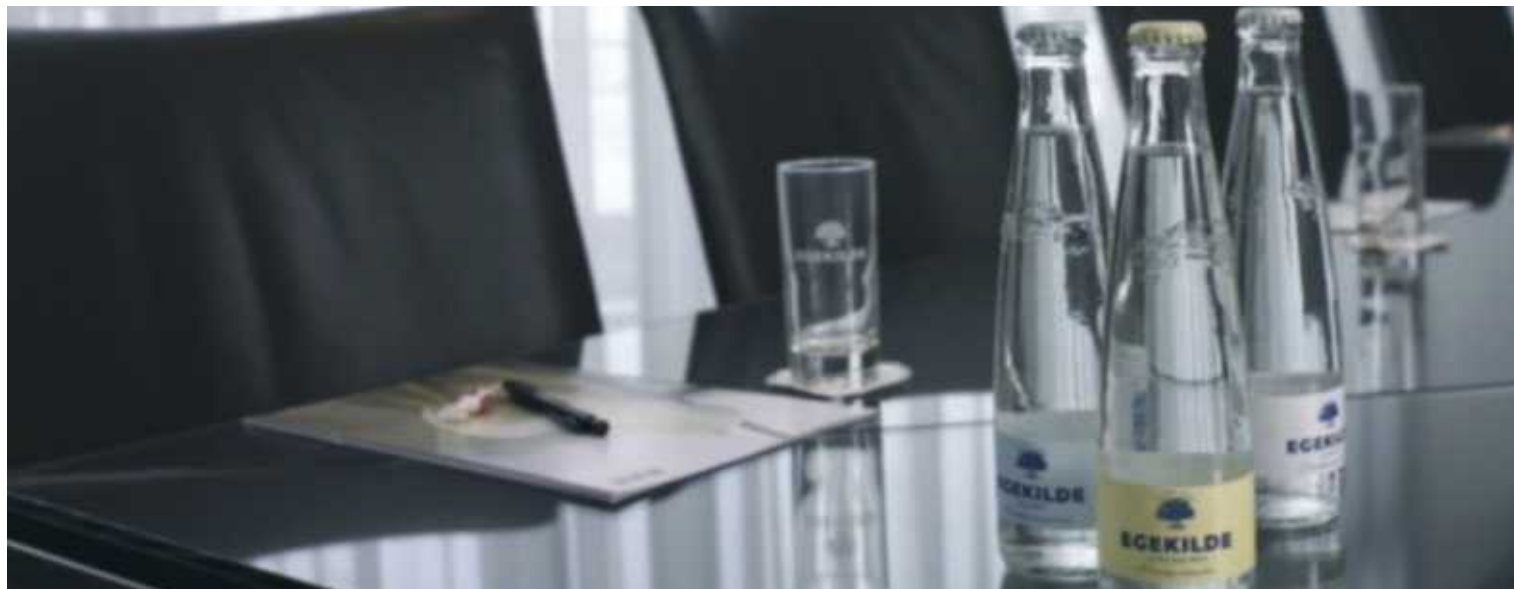
Forklaring af hoved- og nøgletal fremgår i tilknytning til hoved- og nøgletal for koncernen.



SELSKABSOVERSIGT

Segment		Ejerandel	Valuta	Selskabskapital
Vesteuropa				
Dattervirksomheder				
	 Aktieselskabet Cerekem International LTD., Faxe	100,0%	DKK	1.000.000
	 Albani Sverige AB, Sverige	100,0%	SEK	305.000
	 Centre Nordique d'Alimentation EURL, Frankrig	100,0%	EUR	200.000
	 Ceres S.p.A., Italien	100,0%	EUR	206.400
	 Faxe Getränke-Vertrieb GmbH, Tyskland	100,0%	EUR	1.662.000
	 Maribo Bryghus A/S, Maribo	100,0%	DKK	1.805.500
Associerede virksomheder				
	 Hansa Borg Skandinavisk Holding A/S, Faxe	25,0%	DKK	53.577.400
	 Hansa Borg Holding ASA, Norge	100,0%	NOK	54.600.000
	 Hansa Borg Bryggerierne ASA, Norge	100,0%	NOK	29.065.000
	 Nuuk Imeq A/S, Godthåb, Grønland	32,0%	DKK	38.000.000
Østeuropa				
Dattervirksomheder				
	 AB Kalnapilio-Tauro Grupe, Litauen	99,7%	LTL	62.682.000
	 SIA "Cido Grupa", Letland	100,0%	LVL	500.000
	 Royal Unibrew Polska Sp. z o. o., Polen	100,0%	PLN	106.802.000
	 Browar Lomza Sp. z o.o., Polen	100,0%	PLN	55.296.000
	 Lacplesa Alus, Letland	99,8%	LVL	6.973.346
	 Livu Alus, Letland	100,0%	LVL	2.000
Associerede virksomheder				
	 Perla Browary Lubelskie S.A. Polen	48,4%	PLN	1.380.000
Malt- og oversøiske markeder				
Dattervirksomheder				
	 Supermalt UK Ltd., England	100,0%	GBP	9.700.000
	 Vitamalt (West Africa) Ltd., England	100,0%	GBP	10.000
	 Drinktech Holding AG, Schweiz	100,0%	CHF	11.000.000
	 Impec Holding SAS, Guadeloupe	51,0%	EUR	5.294.000
	 Import-Export Compagnie S.A., Guadeloupe	100,0%	EUR	304.898
	 Impec Martinique S.A., Martinique	100,0%	EUR	8.000
	 The Danish Brewery Group Inc., USA	100,0%	USD	100.000
	 St. Vincent Breweries Ltd., St. Vincent	76,5%	XCD	18.310.000
	 Antigua Brewery Ltd., Antigua	93,0%	XCD	21.747.075
	 Antigua PET Plant Ltd., Antigua	75,0%	XCD	1.500.000
	 Dominica Brewery & Beverages Ltd., Dominica	58,0%	XCD	10.000.000
	 Royal Unibrew Caribbean Ltd., Puerto Rico	100,0%	USD	200.000
Associerede virksomheder				
	 Solomon Breweries Limited, Solomon Islands *	35,0%	SBD	21.600.000
* Ejers af Drinktech Holding AG, Schweiz				

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



LEDELSESPROFILER OG -HVERV

Nedenstående gives CV-oplysninger om bestyrelses- og direktionsmedlemmer.

Endvidere oplyses jf. årsregnskabslovens § 107 om de ledelseshverv, som de beklæder i andre danske selskaber:

BESTYRELSESMEDLEMMER

Steen Weirsøe, adm. direktør (BF)

Alder: 60 år. I Royal Unibrews bestyrelse siden 1998, formand siden 2004. Cand.merc. i 1973.

Adm. direktør i F. Junckers Industrier A/S 1983-94.
Koncerndirektør i Danisco A/S 1994-99. Siden 2000 adm. direktør, koncernchef i DT Group a/s.
Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 520 stk. aktier.

DT Holding 1 A/S (BM + dir) med tilhørende datterselskaber

Guldfeldt Tømrer & Murer A/S (BM)

S. Guldfeldt Nielsen A/S (BM)

Hans Jørgensen & Søn A/S (BM)

JCLI 5253 A/S (BM)

Wolseley Holdings Danmark (BM)

Tommy Pedersen, Adm. direktør (BNF)

Alder: 58 år. I Royal Unibrews bestyrelse siden 1998, næstformand siden 2004. HD i regnskabsvæsen i 1976, HD i organisation og strategisk planlægning i 1981.
Ansæt i hhv. Sparekassen Fyn, Bikuben og Bikuben GiroBank A/S, senest som bankdirektør, 1966-96. Siden 1997 adm. direktør i Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab og Augustinus Fonden. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 339 stk. aktier.

FMS Holding AF 2004 A/S (BF)

Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S (BF)

Rungsted Sundpark A/S (BF)

Skodsborg Sundpark A/S (BF)

Brock og Michelsen A/S med tilhørende selskaber (BM)

Ejendomsselskabet Jeudan A/S (BM)

Fair Forsikring A/S (BM)

Fair Invest A/S (BM)

Kommuneforsikring A/S (BM)

Kommunernes Arbejdsskadeforsikring (BM)

Ole Flensted Holding A/S med tilhørende datterselskaber (BM)

Peter Bodum A/S (BM)

Pharmacosmos Holding A/S med tilhørende datterselskaber (BM)

Refshaleøens Ejendomsselskab A/S med tilhørende datterselskaber (BM)

Skandinavisk Holding A/S (BM)

Skandinavisk Tobakskompagni A/S (BM)

Tivoli A/S (BM)

Henrik Brandt, Adm. direktør (BM)

Alder: 52 år. I Royal Unibrews bestyrelse siden 1998. I Ferd AS' bestyrelse (norsk selskab) siden 2004. Cand.merc, MBA Stanford University, California. F.L. Schmidt Gruppen 1979-83. Skandinavisk Holding A/S 1985-87. Adm. direktør i Kevi A/S 1987-88. Skandinavisk Holding A/S 1988-89. Adm. direktør i Fritz Hansens Eft. A/S 1989-92. Adm. direktør i Munch Møbler A/S 1989-92. Direktør i Skandinavisk Tobakskompagni A/S 1992-99. Direktør i House of Prince A/S 1992-99. Adm. direktør, koncernchef i Sophus Berendsen A/S 1999-2002. Siden 2003 adm. direktør i Unomedical a/s. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 1.000 stk. aktier.

Papyro-Tex A/S (BF)

Sonion A/S (BF)

Ulrik Bülow, adm. direktør (BM)

Alder: 54 år. I Royal Unibrews bestyrelse siden 2000. Cand.merc. Reg. Eksportchef i Ferrosan A/S 1979-83. Marketingchef i Buch + Deichmann A/S 1983-84. Adm. direktør i Matas A/S 1984-91. Adm. direktør i Egmont Books 1991-98. Adm. direktør i Sonofon Holding A/S 1998-2003. Adm. direktør i VisitDenmark 2004-2006. Siden 2006 adm. direktør i Synoptik Group A/S. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 1.000 stk. aktier.

Brilleland A/S (BF)

Dansk Erhverv (BM)

Egmont Fonden (BM)

Egmont International Holding A/S (BM)

Erik Christensen, Materielchef (medarbejdervalgt BM)

Alder: 54 år. I Royal Unibrews bestyrelse siden 2002. Automekaniker i 1975. Teknom i 1987. Automekaniker hos Pedersen & Nielsen A/S Volvo Lastvogne i Randers i perioden 1975-1980 og værkfører samme sted i perioden 1980-1988. Materielchef i Royal Unibrew siden 1988. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 140 stk. aktier

Jesper Damgaard Frid, Bryggeriarbejder (medarbejdervalgt BM)

Alder: 48 år. I Royal Unibrews bestyrelse siden 2005. Uddannet auto- og motorcykelmekaniker. Ansat i Royal Unibrew på Ceres siden 1991, tillidsrepræsentant siden 1993 og fællestillidsrepræsentant fra 1995. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 78 stk. aktier.

Erik Højsholt, Bestyrelsesformand (BM)

Alder: 59 år. I Royal Unibrews bestyrelse siden 2004. HD (U) fra Handelshøjskolen i Århus 1975. Ansættelser i Danisco A/S 1965-82, Mercuri International A/S 1982-83, Aarhus Oliefabrik A/S 1983-87, Danmark

Protein A/S 1987-91, New Zealand Dairy Board GmbH 1991-95, Arla Foods a.m.b.a 1995-99. Koncernchef for Aarhus Oliefabrik/Aarhus United A/S fra 1999 til 2005. Arbejdende bestyrelsesformand i AarhusKarlshamn AB frem til maj 2006. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 830 stk. aktier.

R2 Group A/S (tidligere Rode & Rode A/S) (BF)

Fluxome Sciences A/S (BF)

Brdr. Kier A/S med tilhørende datterselskaber (BF)

Brødrene Hartmann A/S (BF)

MacMann Berg Group (BF)

Vilhelm Kiers Fond (BM)

Hans Schourup A/S (BM)

Good Food Group A/S (BM)

Aarhus Universitet (BM)

Kirsten Wendelboe Liisberg, Bryggeriarbejder (medarbejdervalgt BM)

Alder: 51 år. I Royal Unibrews bestyrelse siden 2006. Ansat i Royal Unibrew på Albani siden 1978, tillidsrepræsentant siden 1991 og fællestillidsrepræsentant fra 2000. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 81 stk. aktier

Hemming Van, Adm. direktør (BM)

Alder: 52 år. I Royal Unibrews bestyrelse siden 2004. Cand.merc. fra Handelshøjskolen i København 1981. Ansat i Mærsk Air I/S 1981-82, direktør i Daloon Production (UK) Ltd 1982. Siden 1989 adm. direktør og hovedaktionær i Daloon A/S. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 274 stk. aktier

Daloon A/S (AD og BM)

Easyfood A/S (BF)

Easy Production A/S (BF)

Easy Holding A/S (AD + BM)

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år og de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer hvert fjerde år.

Forkortelser

AD: adm direktør

BF: bestyrelsesformand

BNF: bestyrelsesnæstformand

BM: bestyrelsesmedlem



DIREKTION

Poul Møller, Adm. direktør

Alder: 54 år. Cand.oecon. i 1979. MBA1983. Salgsdirektør i Consumer Products Group SONY Germany GmbH 1990-93, Adm. direktør i Consumer Products Group SONY Germany GmbH 1993-94, Country Manager/Adm. direktør i Thomson Consumer Products GmbH 1995-96, European Vice President DAP Philips GmbH, Holland og Adm. direktør Philips GmbH, Tyskland 1996-2002. Adm. direktør i Royal Unibrew siden juni 2002. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 21.544 stk. aktier.

Royal Copenhagen A/S (BF)
Danish Crown AmbA (BM)
Hansa Borg Skandinavisk Holding A/S (BM)
Dansk Retursystem Holding A/S (BM)
Nuuq Imeq A/S (BM)

Connie Astrup-Larsen, International direktør

Alder: 48 år. HD (A) i 1986. Marketing coordinator LEGO A/S 1985-87, International produktchef TULIP International 1987-89, Marketingchef i FERTIN A/S 1995-97, Senior Vice President International Marketing/R&D DANDY A/S 1997-98, Senior Vice President, International Sales and Marketing DANDY A/S 1998-2000, Executive Vice President DANDY A/S 2000-02, Adm. direktør DANDY A/S 2002-03, International Direktør i Royal Unibrew siden september 2003. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew A/S: 4.460 stk. aktier.

ØK A/S (Østasiatiske Kompagni A/S) (BM)
LD IK1 (Investeringskomité 1) (BM)
Hansa Borg Skandinavisk Holding A/S (BM)

Povl Friis, teknisk direktør

Alder: 51 år. Mejeriingeniør i 1980. Mejerichef i MD Foods, Trifolium Mejeri 1985-86. Centerchef i MD Foods, Storkøbenhavn 1986-87. Centerchef i MD Foods, Sjælland 1987-92. Mejerichef i MD Foods, Brabrand Mejeri 1992-96. Teknisk direktør i Royal Unibrew siden 1996. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 1.045 stk. aktier.

Dansk Retursystem A/S (BM)

Ulrik Sørensen, økonomidirektør

Alder: 57 år. Cand.merc. i 1975. Økonomichef/Adm. direktør i DAN (B&W) Shipbuilding Services 1981-85. Økonomidirektør for Chr. Islef & Co. A/S 1985-87. Økonomidirektør i Danbyg Totalentreprise A/S 1987-93. Økonomidirektør i Royal Unibrew siden 1993. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 1.295 stk. aktier.

Hansa Borg Skandinavisk Holding A/S (AD)

MEDDELELSER TIL KØBENHAVNS FONDSBØRS A/S

1/1-31/12-2007

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

Royal Unibrew A/S

Faxe Allé 1

DK-4640 Faxe

CVR 41 95 67 12

www.royalunibrew.com