

ROYAL UNIBREW A/S

Årsrapport **2011**



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

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

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

I Danmark er vi en førende leverandør af øl og læskedrikke med en række stærke brands, og i Italien blandt markedslederne i super premium segmentet med Ceres Strong Ale.

I både Letland og Litauen er vi blandt de to førende drikkevarevirksomheder med betydelige markedspositioner inden for øl og læskedrikke, herunder juice. Vores aktiviteter i Estland er under opbygning.

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



Indholdsfortegnelse

Beretninger

Fokuseret forretningsudvikling og effektivisering skaber solide resultater	4
Hoved- og nøgletal	6
Hovedpunkter 2011	7
Strategi	9
Regnskabsberetning	13
Forventninger	17
Vesteuropa	20
Østeuropa	25
Maltdrikke	28
Aktionærforhold	31
Corporate governance	37
Risikostyring	40
Vederlagsforhold	44
Bestyrelse og direktion	45
Organisation og medarbejdere	49
Samfundsansvar	51

Påtegninger

Ledelsespåtegning	55
De uafhængige revisorers påtegning	56

Regnskab

Resultatopgørelse	59
Totalindkomstopgørelse	60
Aktiver	61
Passiver	62
Pengestrømsopgørelse	63
Egenkapitalopgørelse	64
Indholdsfortegnelse for noter	66
Noter	67

Andre oplysninger

Hoved- og nøgletal pr. kvartal	104
Definitioner af hoved- og nøgletal	105
Selskabsoversigt	106

Fokuseret forretningsudvikling og effektivisering skaber solide resultater



”Vi har i 2011 generelt styrket vores markedsposition, skabt yderligere resultatfremgang og reduceret vores gæld. Det er sket på baggrund af vores fortsatte store fokus på udviklingen af vores kommercielle aktiviteter, samtidigt med at vi løbende har forbedret effektiviteten. Fremgangen er sket på trods af usædvanligt dårligt vejr i højsæsonen, øget økonomisk usikkerhed hos forbrugerne og hård konkurrence på vores markeder. De seneste års strategiske fokus og de opnåede resultater demonstrerer, at Royal Unibrew har en attraktiv platform at bygge videre på, og vi ser gode muligheder for fortsat udvikling af vores forretning”.

Royal Unibrew har i 2011 opnået solide resultater i overensstemmelse med de forventninger og prioriteter, som blev udmeldt for året. Det er vi meget tilfredse med – ikke mindst set i lyset af de udfordrende markedsforhold.

Hovedprioriteterne har været at udvikle produkt- og brandplatforme, at styrke vores i forvejen tætte samarbejde med kunderne samt fortsat at fokusere på operationel effektivitet og optimering af kapitalressourcerne.

Langsigtede finansielle mål tæt på at være nået

I forbindelse med vores kapitalforhøjelse i 2009 satte vi det langsigtede finansielle mål at nå en EBIT-margin på 10 %, hvilket på det tidspunkt var ambitiøst. Vi nåede målet allerede i 2010. De finansielle mål blev på denne baggrund og i lyset af vores planer for de følgende år revideret, og vi satte et mål om på mellemlangt sigt at nå en EBIT-margin på omkring 14 %. Et mål som var og er meget ambitiøst, når vi sammenligner med såvel de internationale bryggeriers som de regionale bryggeriers resultater og mål for deres aktiviteter i Europa, hvor 90 % af vores aktiviteter er placeret. Med en EBIT-margin i 2011 på 13,8 % er vi tæt på at have nået vores mål. Resultatet demonstrerer, at vores fokuserede strategi har været et rigtigt valg, at vi har en attraktiv platform som regional aktør, og at vores rentabilitet er konkurrencedygtig i branchesammenhæng.

Som følge af den positive udvikling i driftsresultatet har vi igen i 2011 opnået et stærkt likviditetsoverskud på knap DKK 400 mio. Det har betydet, at vi både har kunnet betale ordinært udbytte svarende til DKK 140 mio. og tilbagekøbe aktier for DKK 125 mio. – samlet en udlodning på DKK 265 mio. Samtidig har vi yderligere nedbragt vores gæld med ca. DKK 140 mio. til ca. DKK 630 mio.

Styrket markedsposition under udfordrende markedsforhold

I den første del af 2011 var der meget, der pegede i retning af, at væksten og privatforbruget i Vesteuropa igen var på vej op, men den begyndende optimisme blev brat slået i stykker af de europæiske gældsproblemer, som har betydet øget usikkerhed om den makroøkonomiske udvikling og forbrugertilbageholdenhed på flere af Royal Unibrews vigtige markeder. Samtidig har konkurrencen været hård.

I Danmark faldt det samlede forbrug af øl svagt i 2011, men i mindre grad end i de foregående par år. Modsat steg forbruget af læskedrikke efter at være faldet i nogle år. I Italien faldt ølforbruget i On-Trade sektoren, mens det steg i Off-Trade sektoren. Forbrugerne og handlen var præget af usikkerhed som følge af den generelle økonomiske situation og gældssituationen i Italien. Udviklingen i de baltiske lande viste positive tegn efter den voldsomme nedgang i forbin-

delse med den finansielle krise, men forbrugerne har fortsat været tilbageholdende.

Trods de udfordrende markedsforhold har vi organisk øget vores volumen og fastholdt omsætningen, og samtidig er vores markedsandele generelt steget, og vores indtjening er forbedret. Det er et resultat af fokuserede kommercielle aktiviteter, stor tilpasnings- evne på de enkelte markeder samt effektivisering. Sidst, men ikke mindst, afspejler udviklingen også, at medarbejderne på alle niveauer i virksomheden arbejder hårdt og engageret, udvikler deres kompetencer og bidrager aktivt til organisationens løbende udvikling.

Løbende udvikling af brands

Vores væsentligste prioriteter på den kommercielle front har i 2011 været at udvikle vores brands, øge forbrugerloyaliteten og styrke samarbejdet med vores kunder. Det er vi lykkedes med.

Vi har i løbet af 2011 både lanceret nye produkter og udviklet eksisterende produkter. I Danmark har forbrugerne taget rigtig godt imod den nye Royal-pilsner [PLSNR], der med en omfattende kampagne blev lanceret i sensommeren 2011. Samtidig fortsatte vi Royal Rock-kampagnen "Tak Rock", som i 2011 byggede på et samarbejde med rockbandet Sort Sol, og som på markant og effektiv vis positionerer vores danske øl *Royal*. Faxe Kondi-familien blev suppleret med *Faxe Kondi Free* uden kalorier, og der er blevet skabt et helt nyt kommunikationsunivers omkring *Egekilde*. Vi har også gennemført nye versioner af vores succesfulde forbrugerengagerende kampanjer. Det drejer sig eksempelvis om den populære Faxe Kondi fodboldstafet "Vær med", hvor flere end 5.000 forbrugere var med til at dribble en bold gennem Danmark fra Skagen til Tivoli i København. Og vi har inden for sociale medier styrket rammerne for forbrugernes dialog med os og forbrugernes indbyrdes dialog om vores brands.

I de baltiske lande er der ligeledes introduceret en række nye produkter under de to store ølmærker *Kalnapilis* og *Lacplesis*, og som sponsor for den litauiske basketball-liga var vi meget synlige med *Kalnapilis* i forbindelse med europamesterskabet i basketball, der blev afholdt i Litauen. I Letland har vores nye kommunikationsplatform for *Lacplesis* vist sig at falde rigtig godt i forbrugernes smag.

På det italienske marked blev der med de digitale medier som udgangspunkt udviklet og introduceret

en ny kampagne for *Ceres Strong Ale* under navnet "Heroes 4 Ceres".

Ud over de forbrugerrettede aktiviteter arbejder vi også målrettet med at styrke partnerskabet med vores kunder. Vi sætter stor pris på det stadig tættere samarbejde – det er med til at sikre fremgang og nytænkning. Vi ønsker at blive opfattet som en fleksibel, innovativ, værdiskabende og sympatisk leverandør, og vi kan med stor tilfredshed notere, at målinger blandt vores danske kunder viser, at vi scorer højt på disse parametre.

Mærkbar effektivisering

På de indre linjer i Royal Unibrew har vi over de seneste år løbende arbejdet med at forbedre effektiviteten, og dette arbejde er videreført i 2011. Vi har i perioden siden 2009 gennemført en række store projekter, blandt andet en omlægning af store dele af produktionen og distributionen. Det har medført målbare forbedringer i form af øget produktivitet, større fleksibilitet, lavere energi- og vandforbrug og lavere spild. For eksempel har vi over fire år halveret den tid, det tager at producere en hektoliter øl i de baltiske lande og samtidig halveret energiforbruget pr. hektoliter. Også på de administrative områder er der sket en styrkelse og effektivisering. Efter de meget omfattende ændringer sker effektiviseringen nu ikke mindst via løbende tiltag for at skabe forbedringer.

Attraktivt udgangspunkt for den videre udvikling

Royal Unibrew har en solid og attraktiv platform at bygge videre på, og vi ser en række gode muligheder for fortsat at skabe en god indtjening og styrke vores markedsposition på eksisterende markeder samt skabe vækst i malt- og eksportforretningen. Ved indgangen til 2012 er vores markeder dog præget af generel usikkerhed, forbrugerne er forsigtige, og der er en række uafklarede overordnede økonomiske udfordringer i Europa. Derfor er der behov for løbende at tage nøje bestik af markedsforholdene og udvise fleksibilitet. Det har vi prøvet før, og på basis af de fastlagte hovedprioriteter for 2012 er det vores vurdering, at vi kan fastholde og styrke vores position som en stærk regional spiller. Til gavn for både vores kunder, vores aktionærer og vores medarbejdere.

Henrik Brandt
Administrerende direktør

Hoved- og nøgletal

DKK mio.	2011	2010	2009	2008	2007
Afsætning (mio. hl)	5,7	6,6	6,6	7,5	7,1

Resultatopgørelse

Nettoomsætning	3.430,6	3.775,4	3.816,4	4.178,7	3.881,8
EBITDA før særlige poster	600,7	601,3	460,5	337,4	408,0
Resultat af primær drift før særlige poster	474,2	416,9	243,3	134,9	244,1
Overskudsgrad (%)	13,8	11,0	6,4	3,2	6,3
Særlige poster (omkostninger)	0,0	0,0	-49,6	-82,8	-15,5
EBITDA	600,7	601,3	410,9	254,6	392,5
Særlige poster (af- og nedskr., avance/tab)	0,0	0,0	14,7	32,7	35,7
Nedskrivning for impairment	0,0	0,0	0,0	-385,0	0,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	474,2	416,9	208,4	-300,2	264,3
EBIT margin (%)	13,8	11,0	5,5	-7,2	6,8
Nedskrivning af andre kapitalandele	0,0	0,0	0,0	-70,1	0,0
Resultat efter skat af associerede virksomheder	14,4	31,5	25,8	22,7	28,0
Finansielle indtægter og omkostninger iøvrigt, netto	-27,5	-73,3	-157,6	-105,4	-72,1
Resultat før skat	461,1	375,0	76,6	-453,0	220,2
Årets resultat	350,9	277,8	52,5	-483,2	155,2
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	347,9	278,1	47,1	-484,3	151,7

Balance

Langfristede aktiver	2.290,8	2.375,1	2.674,1	2.742,9	2.597,5
Aktiver i alt	2.890,3	3.056,8	3.489,7	4.051,4	3.781,3
Egenkapital	1.321,2	1.280,5	995,1	574,8	1.119,5
Netto rentebærende gæld	630,7	769,7	1.416,3	2.191,9	1.586,1
Nettoarbejdskapital	-149,2	-134,0	-84,6	186,1	316,0

Pengestrømme

Fra driftaktivitet	398,0	492,3	513,2	103,2	151,5
Fra investeringsaktivitet	2,8	159,7	-111,8	-589,0	-372,3
Frit cash flow	384,4	463,0	374,2	-356,2	157,0

Aktierelaterede nøgletal

Royal Unibrew A/S' andel af resultat pr. aktie (DKK)	31,8	25,1	5,8	-89,0	26,4
Royal Unibrew A/S' udvandede andel af resultat pr. aktie (DKK)	31,8	25,1	5,8	-89,0	26,2
Cash flow pr. aktie (DKK)	36,4	44,4	62,0	19,0	26,3
Udvandet cash flow pr. aktie (DKK)	36,4	44,4	62,0	19,0	26,1
Udbytte pr. aktie (DKK)	17,0	12,5	0,0	0,0	10,0
Kurs ultimo pr. aktie	321,5	332,0	139,0	118,5	534,0

Medarbejdere

Gnsn. antal medarbejdere	1.785	2.210	2.498	2.755	2.659
--------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Finansielle nøgletal (i %)

Afkast på investeret kapital (ROIC)	18,4	14,1	6,4	3,1	7,4
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	11,2	12,3	9,8	-8,5	4,0
Cash conversion	109,6	166,7	713,5	73,7	101,2
Netto rentebærende gæld/EBITDA før særlige poster	1,0	1,3	3,1	6,5	3,9
Egenkapitalandel	45,7	41,9	28,5	14,2	29,6
Egenkapitalforrentning efter skat	27,0	24,4	5,3	-57,0	13,7
Udlodningsprocent	54,7	50,3	0,0	0,0	38,9

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

Hovedpunkter 2011

Royal Unibrew har generelt styrket sin markedsposition

Afsætningen steg 2 % organisk

Nettoomsætningen fastholdt organisk

Solid forbedring af resultat og EBIT-margin

Stærkt cash flow

Væsentlig andel af cash flow udloddet til aktionærerne

Bestyrelsen foreslår øget udlodning til aktionærerne i 2012

Udviklingen i 2011

- Royal Unibrew har generelt øget sine markedsandele for brandede øl samt læske- og maldrikke.
- Nettoomsætningen faldt i 2011 med 9 % til DKK 3.431 mio. som følge af salget af koncernens polske datterselskab. Korrigeret for frasalget var nettoomsætningen på niveau med 2010.
- EBITDA udgjorde DKK 601 mio., hvilket er uændret i forhold til 2010. Organisk steg EBITDA med DKK 26 mio.
- Resultat før finansielle poster (EBIT) steg med DKK 57 mio. (14 %) til DKK 474 mio. DKK 19 mio. af stigningen skyldtes ændringen af regnskabsmæssige skøn.
- EBIT-marginen blev forbedret med 2,8 procentpoint til 13,8 %.
- Resultat før skat udgjorde DKK 461 mio. mod DKK 375 mio. i 2010.
- Det frie cash flow var DKK 384 mio. mod DKK 463 mio. i 2010.
- Der er i 2011 udloddet DKK 262 mio. til aktionærerne, heraf DKK 123 mio. ved aktietilbagekøb.
- Den netto rentebærende gæld er i 2011 reduceret med DKK 139 mio. til DKK 631 mio.
- Nettoomsætningen steg i 4. kvartal organisk med 6 % i forhold 2010.
- EBIT udgjorde i 4. kvartal DKK 85 mio. mod DKK 60 mio. i 2010, og EBIT-marginen steg 3,8 procentpoint til 11,2 %.

Forventninger til 2012

	Forventninger 2012 *	Realiseret i 2011
Nettoomsætning (DKK mio.)	3.375 - 3.500	3.431
EBITDA (DKK mio.)	580 - 630	601
EBIT (DKK mio.)	450 - 500	474

* I 2011 indgik Polen i regnskabet med en omsætning på DKK 50 mio., et EBITDA på DKK 1 mio. og et EBIT på DKK 0 mio.

Bestyrelsen foreslår en udlodning i 2012 i form af udbytte på DKK 17 pr. aktie (2011: DKK 12,5 pr. aktie) og forventer at igangsætte et aktietilbagekøb på DKK 125 mio. i maj 2012. Dette svarer til en forventet samlet udlodning på DKK 350 mio. i 2012 inklusiv DKK 45 mio. fra det igangværende aktietilbagekøbsprogram, hvilket er DKK 88 mio. mere end i 2011.

14 %
stigning i EBIT

86 mio.
stigning i resultat før skat



Heroes 4 Ceres

Ceres Strong Ale scorer højt på især de yngre italienske forbrugeres ønskeseddel inden for øl.

Der er behov for konstant nytænkning og innovation for at engagere forbrugerne, og med de digitale medier som omdrejningspunkt blev der udviklet en ny kampagne i 2011 under navnet "Heroes 4 Ceres".

Kampagnen integrerer flere former for aktivering af forbrugerne med et klart fokus på sociale medier, som er de vigtigste kommunikationskanaler for målgruppen for Ceres Strong Ale. Udover TV-reklamer omfatter kampagnen et nyt website, en ny fanside på Facebook og den nye Ceres YouTube Channel med 14 uimodståelige videoer.

Se mere på www.ceres.com.

Strategi

Den overordnede strategi og de finansielle målsætninger på mellemlang sigt er uændrede. I 2011 blev der arbejdet målrettet med de fastlagte strategiske hovedprioriteter og med at realisere de finansielle mål, som på mellemlang sigt skal bringe EBIT-marginen op på omkring 14 % og samtidig skabe et solidt cash flow. Målene for 2011 blev nået og en stor andel af det betydelige likviditetsoverskud blev udloddet til aktionærerne.

Hovedprioriteter for 2011

Hovedprioriteterne for 2011 har indenfor det kommercielle område været at udvikle produkt- og brandplatformen, styrke kundesamarbejdet og øge forbrugerloyaliteten. Gennem selektive vækstinitiativer, herunder lancering af nye produkter og kampagner, blev der investeret i fastholdelse og udbygning af markedspositionerne. Royal Unibrews medarbejdere har arbejdet målrettet med kontinuerlige forbedringer i alle dele af virksomheden, hvilket understøtter ambitionen om at reducere ressourceforbruget i virksomheden i bred forstand. Finansielt har generering af cash flow haft høj prioritet i virksomheden, hvilket skete igennem stram styring og kontrol af arbejdskapitalelementerne og et afbalanceret investeringsniveau.

Royal Unibrews arbejde med de fastlagte hovedprioriteter har resulteret i, at de mål, som blev sat for 2011, er opnået som forventet:

Som følge af en lavere netto rentebærende gæld end forventet er udlodning til aktionærerne øget igennem et yderligere aktietilbagekøbsprogram på DKK 60 mio., således at den samlede udlodning inden generalforsamlingen 2012 forventes at udgøre DKK 310 mio. mod tidligere ventet DKK 250 mio.

Den overordnede strategi

Den overordnede strategi blev fastlagt i forbindelse med kapitaludvidelsen i slutningen af 2009 og senere opdateret med nye finansielle mål på mellemlang sigt i forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 3. kvartal 2010. De finansielle målsætninger blev opdateret i forbindelse med den strukturelle ændring i de polske aktiviteter, som fandt sted i marts 2011 (jf. selskabsmeddelelse nr. 4/2011 af 18. marts 2011).

Mål for 2011	Realiseret	Forventninger
Nettoomsætning (DKK mio.)	3.431	3.400 - 3.550
EBITDA (DKK mio.)	601	575 - 625
EBIT (DKK mio.)	474	435 - 485
Resultat før skat (DKK mio.)	461	
Netto rentebærende gæld (DKK mio.)	631	
NIBD/EBITDA	1,0x	
Udlodning til aktionærerne	262	

Royal Unibrews mål er fortsat at være en effektiv, regional aktør inden for øl, malt- og læskedrikke med ledende positioner på de markeder eller i de segmenter, hvor Royal Unibrew opererer.

Royal Unibrew driver forretning på meget forskellige markeder. Strategien er lagt under hensyntagen til forventningerne om den generelle markedsudvikling markeds for markeds.

Det danske marked har og forventes fortsat generelt at været præget af et mindre strukturelt fald i volumen. Øl markedet i Baltikum forventes generelt og strukturelt at have potentiale for moderat vækst, mens juice og læskedrikke har stort potentiale på længere sigt, i takt med at købekraften øges. Det italienske marked, der har et lavt per capita forbrug, forventes på kort sigt at være negativt påvirket af landets udfordrende økonomiske situation, mens markedet på mellemlang til lang sigt generelt og strukturelt forventes at være svagt stigende. Afsætningen af Royal Unibrews maldrikke forventes at stige med basis i markeder med strukturel vækst og via udvidet markedsdækning og markedspenetration.

Den overordnede strategi omfatter følgende hovedelementer:

- **Fokus på markeder og segmenter, hvor Royal Unibrew har eller kan opnå en væsentlig position.** Royal Unibrew vil fokusere på videreudvikling af etablerede markeds- og segmentpositioner, hvor selskabet enten har en ledende position, som fx i Danmark, eller betydelige og ledende nichepositioner, som fx i Italien eller på de internationale markeder for maldrikke. Royal Unibrews naturlige markedsområde er præget af branchekonzentration. I det omfang strukturelle vækstmuligheder vil kunne styrke eksisterende markedspositioner eller vil kunne skabe nye markedspositioner, vil de blive udnyttet under forudsætning af, at der kan skabes langsigtede aktionærværdier.
- **Fokus på innovation og udvikling af Royal Unibrews produkter og brands.** Royal Unibrew ejer en række velkendte brands med solide markedspositioner, som løbende vil blive videreudviklet. Udvikling af produktporteføljen omfatter koncernens egen udvikling af nye smagsvarianter, produkter og brands samt indgåelse af nye licensaftaler både som licenstagere og licensgiver.

- **Fokus på operationel effektivitet.** Royal Unibrew vil fortsat fokusere på at udnytte alle muligheder for effektivisering af alle led i selskabets værdikæde.
- **Fokus på fastholdelse af Royal Unibrews finansielle fleksibilitet, konkurrencekraft og strategiske handlefrihed gennem en hensigtsmæssig kapitalstruktur.**

Hovedprioriteter for 2012

I 2012 vil Royal Unibrew have fokus på at fastholde og styrke selskabets markedspositioner og høje effektivitet. Dette arbejde tager udgangspunkt i følgende strategiske hovedprioriteter:

Udvikling af produkt- og brandplatforme

- Fastholde højt innovationsniveau
- Styrke brands og brandporteføljer
- Øge forbrugernes involvering og engagement

Styrkelse af samarbejde med kunder

- Udvide kundesamarbejdet
- Fokus på value management
- Øge markedsdækningen

Fortsat fokus på operationel effektivitet

- Sikre forretningsmæssig fleksibilitet i lyset af makroøkonomisk usikkerhed
- Fastholde fokus på kontinuerlige forbedringer

Optimering af kapitalressourcer

- Fortsat fokus på optimering af investeringer og arbejdskapital
- Realisere værdier fra ikke-operationelle aktiver
- Returnere kapital til aktionærerne

Finansielle målsætninger og kapitalstruktur

Den overordnede strategi blev fastlagt i forbindelse med kapitaludvidelsen i slutningen af 2009 og senere opdateret med nye finansielle mål på mellemlang sigt i forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 3. kvartal 2010. De finansielle målsætninger blev opdateret i forbindelse med den strukturelle ændring i de polske aktiviteter, som fandt sted i marts 2011 (jf. selskabsmeddelelse nr. 4/2011 af 18. marts 2011).

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

Udgangspunktet for Royal Unibrews videreudvikling og opnåelse af de fremtidige finansielle målsætninger er en indsats, der vil være karakteriseret ved forretningsudvikling gennem fortsat fokus på vækstmuligheder, innovation, salg og markedsføring, samt ved en løbende indsats for at forbedre, optimere og effektivisere Royal Unibrew.

På denne baggrund og med udgangspunkt i forventningerne til udviklingen på Royal Unibrews hovedmarkeder, udvikling i råvarepriser og valutakurser, samt de strategiske hovedprioriteter for 2012, vurderes rammerne for de finansielle målsætninger intakte.

EBIT-margin

Det er målet, at EBIT-marginen på mellemlangt sigt skal ligge omkring 14 %. Forbedringen skal ske ved fortsat fokus på markedsføring og udvikling af produkter, løbende optimering af produktudbud og -sammensætning samt egentlige driftsmæssige forbedringer via kontinuerlig effektivisering og omkostningskontrol.

Gældsætning

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

Det er fortsat Royal Unibrews målsætning, at den nettorentebærende gæld maksimalt udgør 2,5 gange EBITDA samt at opretholde en soliditet på minimum 30 %.

Royal Unibrews årlige investeringer forventes at ligge i niveauet 4-6 % af nettoomsætningen afhængig af behovet for vedligeholdelses-, henholdsvis effektivitets- eller kapacitetsbestemte investeringer.

Udlodningspolitik

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

Det er Royal Unibrews hensigt årligt at betale et udbytte på 40-60 % af årets resultat efter skat.

Når det vurderes hensigtsmæssigt at foretage yderligere optimering af selskabets kapitalstruktur, vil dette ske ved aktietilbagekøbsprogrammer. Det er hensigten, at tilbagekøbte aktier vil blive annulleret. Udover at justere selskabets kapitalstruktur vil aktietilbagekøb ligeledes øge likviditeten i Royal Unibrew-aktien til gavn for alle aktionærer.

I forbindelse med et fremtidigt salg af bryggerigrunden i Århus og Van Purs eventuelle udnyttelse af sin købsoptionsaftale vedrørende Royal Unibrews kapitalandele i Van Pur er det hensigten at øge udlodningen under hensyntagen til ovenstående forudsætninger og målsætninger.

EGEKILDE

Ren Naturkraft

... et nyt kommunikationsunivers omkring Egekilde.

En markant film og en massiv kampagne på TV, Facebook og en række andre sociale medier har cementeret Egekildes position som et førende brand inden for naturligt mineralvand.

Samtidig blev der lanceret endnu en Limited Edition, denne gang med den helt særlige smag af rabarber og hindbær, og produktporteføljen er udvidet med en mild karboniseret version.

Se mere på www.egekilde.dk.



Regnskabsberetning

Der blev i 2011 skabt en solid resultatfremgang, og gælden blev yderligere reduceret. Baggrunden er fortsat fokus på udvikling af de kommercielle aktiviteter i kombination med kontinuerlige effektivitetsforbedringer. Resultatfremgangen sker på trods af det våde vejrlig i sommeren 2011 og øget makroøkonomisk usikkerhed.

Forretningsmæssige ændringer

Royal Unibrew indgik i marts 2011 en aftale med den polske bryggerigruppe Van Pur S.A. om sammenlægning af sine polske aktiviteter med Van Pur, således at Royal Unibrew A/S har overdraget sine aktier i Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. inkl. bryggerierne i Lomza og Jędrzejów og er blevet 20 % aktionær i Van Pur S.A. Royal Unibrews andel af resultatet af de polske aktiviteter konsolideres herefter ikke i koncernregnskabet som et datterselskab men som et associeret selskab under finansielle poster.

Royal Unibrews aktier i det polske bryggeriselskab, Perla Browary Lubelskie, blev ikke som planlagt samtidig overdraget til Van Pur S.A. Royal Unibrew beholdt grundet governancemæssige forhold kontrollen over aktierne og nedskrev af samme årsag den regnskabsmæssige værdi med DKK 28 mio. til DKK 0.

I juni 2011 solgte Royal Unibrew sine kapitalandele i den associerede virksomhed, Solomon Breweries Limited, på Solomon Islands. Frasalget er sket som led i realiseringen af Royal Unibrews mål om at optimere kapitalressourcerne via frasalg af ikke-strategiske aktiver.

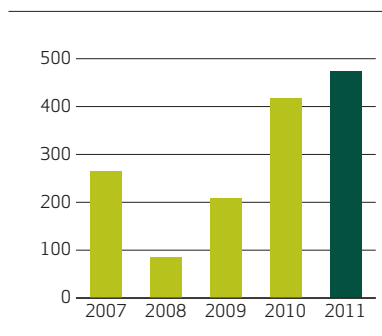
Forretningsmæssig udvikling

Royal Unibrew har i 2011 generelt styrket sin markedsposition gennem et fortsat fokus på at udvikle produkt- og brandplatformen, styrke kundesamarbejdet og øge forbrugerloyaliteten. Dette kombineret med kontinuerlige effektivitetsforbedringer har medført, at der i 2011 er opnået en markant forbedring af resultat før finansielle poster (EBIT), som blev DKK 474 mio., hvilket er DKK 57 mio. højere end i 2010. Årets resultat før skat udgjorde DKK 461 mio. mod DKK 375 mio. i 2010. I alle koncernens enheder er der foruden fokus på den forretningsmæssige udvikling og resultatudviklingen også fokus på at optimere pengebindingen i arbejdskapital og materielle anlægsinvesteringer. Alt i alt er der således igen i 2011 opnået et stærkt cash flow, som har muliggjort såvel en udlodning til aktionærerne på DKK 262 mio. som en nedbringelse af den rentebærende gæld med DKK 139 mio.

Resultatet før finansielle poster (EBIT), EBIT-marginen og den netto rentebærende gæld har udviklet sig således fra 2007-2011:

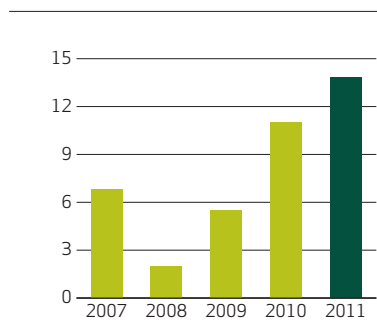
EBIT

DKK mio.



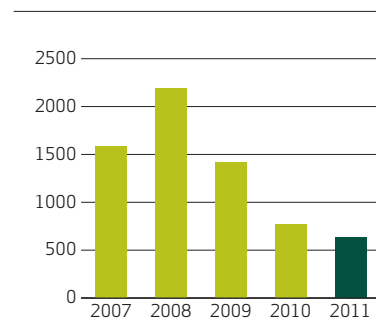
EBIT-MARGIN

%



NETTO RENTEBÆRENDE GÆLD

DKK mio.



UDVIKLINGEN I AKTIVITETERNE I 2011 FORDELT PÅ MARKEDSSEGMENTER

	Vesteuropa	Østeuropa	Maltdrikke	Ufordelt	Koncern 2011	Koncern 2010
Afsætning (t. hl)	3.311	1.932	425	-	5.668	6.643
Vækst (%)	1,8	-33,9	-8,7	-	-14,7	0,6
Andel af afsætning (%)	58	34	8	-	100	100
Nettoomsætning (DKK mio.)	2.410	629	392	-	3.431	3.775
Vækst (%)	-0,6	-33,2	-4,3	-	-9,1	-1,1
Andel af nettoomsætning (%)	70	18	12	-	100	100
Resultat før finansielle poster (EBIT) (DKK mio.)	405,0	45,1	53,3	-29,2	474,2	416,9
EBIT-margin (%)	16,8	7,2	13,6	-	13,8	11,0

Resultatopgørelse

Forbruget af øl- og læskedrikke i Vesteuropa har i 2011 været svagt faldende, både som følge af den makroøkonomiske usikkerhed, som har medført tilbageholdenhed hos forbrugerne og som følge af det våde vejrlig i sommeren 2011, der også har medført et mindre forbrug i Østeuropa. Royal Unibrews brandede produkter har generelt øget sine markedsandele.

Afsætningen udgjorde i 2011 i alt 5,7 mio. hl øl, malt- og læskedrikke, hvilket er 15 % mindre end i 2010. Organisk steg afsætningen med 2 %, idet frasalget af datterselskabet i Polen i marts 2011 og af de caribiske bryggerier i februar 2010 har betydet en reduktion af afsætningen på 17 % i forhold til 2010. I 4. kvartal 2011 steg afsætningen organisk med 5 %. Det skønnes, at afsætningen i 4. kvartal er positivt påvirket af, at der blev gennemført listeprijs- og afgiftsstigninger i Danmark og listeprijsstigninger i Italien pr. 1. januar 2012.

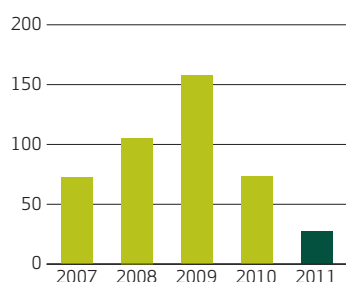
Nettoomsætningen udgjorde DKK 3.431 mio. mod DKK 3.775 mio. i 2010 svarende til et fald på 9 %. Nettoomsætningen blev reduceret med ca. DKK 340

mio. relateret til frasalget af datterselskaber og med ca. DKK 9 mio. som følge af kursudvikling. Korrigeret herfor steg nettoomsætningen i 2011 således marginalt. I 4. kvartal 2011 steg nettoomsætningen organisk med 6 % og udgjorde DKK 764 mio. mod DKK 720 mio. i 2010.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 1.745 mio. svarende til et fald på 5 % i forhold til 2010. Organisk var bruttoresultatet DKK 22 mio. højere end i 2010. Bruttoavance steg med 2,4 procentpoint fra 48,5 % til 50,9 %. 1,7 procentpoint af stigningen relaterer sig til frasalget af Polen. Organisk steg bruttoavance således med 0,7 procentpoint. Både de gennemsnitlige nettosalgspriser og de gennemsnitlige produktionsomkostninger pr. volumenenhed var lavere end i 2010. De lavere nettosalgspriser skyldes en ændring i markedsmikset og et kanalskifte over mod Off-Trade, der gennemsnitligt har lavere nettosalgspriser. En højere effektivitet på bryggerierne har påvirket udviklingen i produktionsomkostningerne positivt, mens højere inputpriser har påvirket negativt. Det ændrede skøn af afskrivningsperioder for materielle langfristede aktiver, som blev foretaget i 2010, påvirkede periodens bruttoavanceprocent positivt med 0,6 procentpoint.

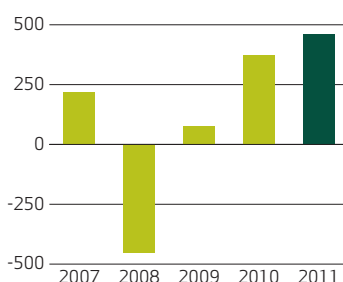
NETTO RENTEOMKOSTNINGER

DKK mio.



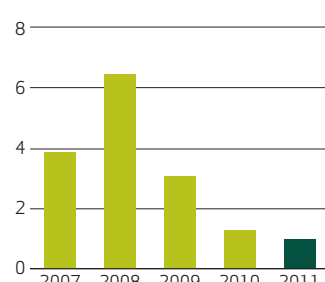
RESULTAT FØR SKAT

DKK mio.



NETTO RENTEBÆRENDE GÆLD/EBITDA

Gange



Salgs- og distributionsomkostningerne udgjorde DKK 1.085 mio. i 2011 og var DKK 115 mio. lavere end i 2010 (organisk DKK 42 mio. lavere end i 2010). Den organiske omkostningsreduktion skyldes primært effektivitetsforbedringer i den danske distribution, men også omkostningstilbageholdenhed efter det ugunstige vejrlig i starten af 3. kvartal og afholdelse af betydelige markedsføringsomkostninger i 2010 relateret til lanceringen af cider-brandet Tempt. De gennemsnitlige salgs- og distributionsomkostninger pr. solgt enhed blev reduceret med 6 % i 2011.

Administrationsomkostningerne var i 2011 DKK 27 mio. lavere og udgjorde i 2011 DKK 190 mio. mod DKK 217 mio. i 2010. Organisk blev omkostningerne reduceret med DKK 11 mio., mens DKK 16 mio. relaterede sig til de frasolgte datterselskaber.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) var i 2011 uændret i forhold til 2010 og blev på DKK 601 mio. (4. kvartal DKK 121 mio. mod DKK 96 mio. i 2010). Organisk steg EBITDA DKK 26 mio. i 2011. Udviklingen i salgs-, distributions- og administrationsomkostninger forbedrede EBITDA med DKK 50 mio., mens bruttoresultatet var DKK 24 mio. mindre end i 2010.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i 2011 DKK 474 mio., hvilket er DKK 57 mio. bedre end i 2010 (organisk DKK 75 mio. bedre, heraf DKK 28 mio. i 4. kvartal). Organisk blev der opnået væsentlige forbedringer af EBIT og EBIT-marginen i alle koncernens segmenter. Ændring af afskrivningsperioder påvirkede resultatet positivt med DKK 19 mio., mens fortjeneste på salg af aktiver øgede resultatet med DKK 7 mio. I 4. kvartal 2011 forbedrede Royal Unibrew som forventet, og som i årets foregående kvartaler med undtagelse af 3. kvartal, sin indtjening væsentligt i forhold til samme periode sidste år. 3.

kvartal var negativt påvirket af usædvanligt dårligt sommervejr i både Vest- og Østeuropa.

Finansielle poster var i 2011 en nettoomkostning på DKK 13 mio., hvilket er DKK 29 mio. bedre end i 2010.

Netto renteomkostninger blev reduceret med DKK 46 mio. og udgjorde DKK 27 mio. mod DKK 73 mio. i 2010. Den positive udvikling i netto renteomkostninger skyldes den lavere rentebærende gæld og bedre finansieringsvilkår. Herudover var 2010 påvirket af omkostninger på DKK 10 mio. relateret til ændring af koncernens bankengagement.

Resultat efter skat (overskud) af kapitalandele i associerede virksomheder var i 2011 DKK 17 mio. lavere end i 2010 og udgjorde DKK 14 mio. Royal Unibrews andel af resultatet i Hansa Borg Bryggerier var DKK 15 mio. mindre i 2011 end i 2010.

Resultatet før skat udgjorde herefter DKK 461 mio. mod DKK 375 mio. i 2010.

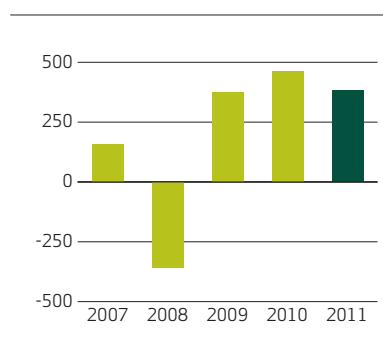
Skat af årets resultat udgjorde en omkostning på DKK 110 mio. svarende til en skatteprocent på 24 %. Skatteprocenten var positivt påvirket med 1 procentpoint af reguleringer vedrørende tidligere år. Der er i 2011 indregnet en skatteindtægt på DKK 5 mio. i anden totalindkomst (2010: en skatteomkostning på DKK 5 mio.).

Årets resultat blev DKK 351 mio., hvilket er DKK 73 mio. bedre end de DKK 278 mio., som blev realiseret i 2010.

Årets resultat i moderselskabet blev DKK 358 mio. mod DKK 262 mio. i 2010. Udbytteindtægter fra datter- og associerede virksomheder udgjorde DKK 126 mio. mod DKK 66 mio. i 2010.

FRIT CASH FLOW

DKK mio.



Balance

Royal Unibrews balance udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 2.890 mio., hvilket er DKK 166 mio. lavere end pr. 31. december 2010. Transaktionen vedrørende koncernens polske aktiviteter har reduceret balancen med ca. DKK 75 mio., og salget af kapitalandelene i Solomon Breweries har reduceret balancen med ca. DKK 30 mio. Varebeholdninger og varetilgodehavender er organisk øget med ca. DKK 55 mio. i forhold til ultimo 2010. Herudover er balancesummen reduceret som følge af, at afskrivninger på materielle langfristede aktiver overstiger nettoinvesteringer i langfristede aktiver i 2011, lige-

som de likvide beholdninger organisk er reduceret med ca. DKK 19 mio. Pengebindingen i arbejdskapital blev i 2011 forbedret, idet nettoarbejdskapitalen ved udgangen af 2011 fortsat var negativ og udgjorde DKK -149 mio. mod DKK -134 mio. i 2010.

Egenkapitalandelen udgjorde ved udgangen af året 45,7 % mod 41,9 % ved udgangen af 2010. Koncernens egenkapital udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 1.321 mio. og blev i perioden øget med periodens positive totalindkomst på DKK 302 mio. og reduceret med DKK 262 mio. vedrørende udlodning til aktionærerne i form af udbytte på DKK 139 mio. og tilbagekøb af aktier for DKK 123 mio. Totalindkomsten består af periodens resultat på DKK 351 mio., negative valutakursreguleringer af udenlandske tilknyttede selskaber på DKK 4 mio. og en negativ udvikling i værdien efter skat af sikringsinstrumenter på DKK 45 mio.

Den netto rentebærende gæld blev i 2011 reduceret med DKK 401 mio. før udlodning til aktionærerne (2010: DKK 646 mio., heraf DKK 187 mio. vedrørende salg af de caribiske bryggerier) og udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 631 mio. (2010: DKK 770 mio.).

Pengestrømme

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter blev i 2011 på DKK 398 mio. (2010: DKK 492 mio.) og sammensatte sig af periodens resultat reguleret for ikke likvide driftsposter på DKK 601 mio. (2010: DKK 601 mio.), en negativ arbejdskapitalrelateret pengestrøm på DKK 58 mio. (2010: positiv DKK 64 mio.), rentebetalinger på netto DKK 30 mio. (2010: DKK 79 mio.) og betalte skatter på DKK 115 mio. (2010: DKK 94 mio.). Der er fortsat stor fokus på at optimere pengebindingen i arbejdskapital, specielt relateret til leverandørgæld.

Det frie cash flow var i 2011 stadig betydeligt og udgjorde DKK 384 mio. mod DKK 463 mio. i 2010. Faldet på DKK 79 mio. i det frie cash flow sammensatte sig af DKK 94 mio. mindre pengestrøm fra driftsaktiviteter og DKK 2 mio. lavere udbytter fra associerede virksomheder, mens nettoinvesteringer i langfristede materielle aktiver var DKK 17 mio. mindre end i 2010. Bruttoinvesteringer i langfristede materielle aktiver var i 2011 DKK 74 mio. mod DKK 59 mio. i 2010. Igangsatte men ikke afsluttede investeringer vil påvirke bruttoinvesteringerne i 2012 med ca. DKK 60 mio. Salg af langfristede materielle aktiver udgjorde DKK 49 mio. mod DKK 17 mio. i 2010. En væsentlig del af salget i 2011 var af engangskaraktér.

Finansielle forhold

Royal Unibrew indgik i 2010 en 5-årig aftale med sine bankforbindelser. Aftalen sikrede Royal Unibrew et styrket kapitalberedskab, ligesom der ikke blev knyttet sikkerhedsstillelser til bankengagementet. Ligeledes blev der i 2010 indgået aftale om en ny 20-årig realkreditfacilitet. De tilknyttede finansielle covenants giver Royal Unibrew et betydeligt råderum. Langt størstedelen af realkreditfaciliteterne blev rentesikret i 2010, hvorfor rentesatsen på mellemlang sigt ligger fast. Der var i 2011 fokus på optimering af pengestrømmene via bl.a. cash-pools og effektivisering af transaktionsomkostninger, ligesom modpartsrisikoen mod Italienske banker blev reduceret.

Bryggerigrunden i Århus

Som nævnt i selskabsmeddelelse nr. 1/2011 af den 4. marts 2011 har Royal Unibrew indgået en samarbejdsaftale med A. Enggaard A/S, Entreprenør- og Byggefirma, vedrørende bryggerigrunden i Århus. Aftalen er baseret på en optionsmodel. Den første option omfatter mindst 30.000 m² byggeret og skal udnyttes senest ni måneder efter godkendelse af den endelige lokalplan. Under forudsætning af, at den første option udnyttes, kan de efterfølgende optioner udnyttes til køb i perioden 2013-2016.

Gennemførelsen af og det tidsmæssige forløb for det samlede salg vil derfor være behæftet med usikkerhed. Det er Royal Unibrews opfattelse, at den indgåede samarbejdsmodel – givet markedsforholdene – skaber et godt grundlag for realisering af værdien af den samlede bryggerigrund.

Lokalplanforslaget for bryggerigrunden blev efter Royal Unibrews ønske i 2011 tilpasset yderligere til mulige brugeres behov, og blev godkendt af Århus kommune den 9. november 2011. Lokalplanforslaget omfatter byggeretter på i alt 140.000 m² fordelt med 65 % på erhverv, undervisning og kultur samt 35 % på boliger. Bryggerigrunden er i årsregnskabet for 2011 værdisat som i årsregnskabet for 2010, idet dagsværdien ikke skønnes væsentligt ændret i det forløbne år.

Ledelsesmæssige ændringer

I november 2011 blev Lars Jensen udnævnt til økonomidirektør for Royal Unibrew A/S. Han afløste den hidtidige økonomidirektør, Peter Ryttergaard, som havde været ansat siden januar 2010.

Forventninger

Forventningerne til Royal Unibrews økonomiske udvikling i 2012 er udarbejdet under hensyntagen til en række forhold, herunder hvorledes selskabets markeder forventes påvirket af den generelle økonomiske aktivitet, finanspolitiske stramninger og den almindelige usikkerhed, som de fleste forbrugere oplever, og som påvirker deres forbrugstilbøjelighed. Forventningerne er ligeledes udarbejdet under hensyntagen til udviklingen i væsentlige omkostningskategorier samt effekten af gennemførte og igangsatte initiativer.

Ledelsens forventninger til de økonomiske resultater i 2012 er baseret på følgende hovedforudsætninger:

- Det skønnes, at forbruget på det Vesteuropæiske marked vil være svagt faldende. Udviklingen i det Vesteuropæiske marked forventes sammensat af et procentuelt lavt encifret fald i Danmark og et medium encifret fald i Italien. I Danmark forventes forøgede øl- og læskedrikafgifter pr. 1. januar 2012 at påvirke markedet negativt, mens Grænsehandlen af samme grund forventes at stige. I Italien forventes der et volatilt og faldende marked som følge af usikkerhed forbundet med en negativ økonomisk vækst og gennemførte såvel som forventede finanspolitiske stramninger. Forbruget på det Østeuropæiske marked forventes stabilt i såvel Letland som Litauen. Forbruget af Royal Unibrews maldrikke forventes generelt at stige som følge af øget markedsdækning.
- Royal Unibrews markedsandele for brandede produkter forventes generelt fastholdt eller øget for de væsentligste brands på hovedmarkederne.
- Der forudsættes moderate nettoprisstigninger til delvis kompensation for øgede råvarepriser.
- Det skønnes, at den omkostningsinflation, der i løbet af 2011 blev konstateret på en række direkte som indirekte omkostningskategorier, vil fortsætte i 2012.
- Den kontinuerlige forbedring af effektiviteten til delvis kompensation for øgede omkostninger vil fortsætte i 2012.
- Priserne på de væsentligste råvarekategorier har været stigende i 2011. Royal Unibrew har i 2011 indgået sikringsaftaler for størstedelen af det skønnede forbrug i 2012, men på et højere prisniveau end i 2011.
- Der forudsættes uændrede valutakurser over for DKK i forhold til ultimo 2011.
- Afskrivningerne skønnes i niveauet DKK 130 mio.
- Bruttoinvesteringerne forventes at udgøre DKK 140-160 mio. Fasning af 2011 investeringer ind i 2012 påvirker bruttoinvesteringerne med ca. DKK 60 mio.
- Den beregnede skat forventes at udgøre ca. 26 %.

FORVENTNINGER TIL 2012

	Forventninger 2012 *	Realiseret i 2011
Nettoomsætning (DKK mio.)	3.375 - 3.500	3.431
EBITDA (DKK mio.)	580 - 630	601
EBIT (DKK mio.)	450 - 500	474
Resultat før skat (DKK mio.)		461

* I 2011 indgik Polen i resultatet med en omsætning på DKK 50 mio., et EBITDA på DKK 1 mio. og et EBIT på DKK 0 mio.

Bestyrelsen foreslår en udlodning i 2012 i form af udbytte på DKK 17 pr. aktie og forventer at igangsætte et aktietilbagekøb på DKK 125 mio. i maj 2012. Dette svarer til en forventet samlet udlodning på DKK 350 mio. i 2012 inklusiv DKK 45 mio. fra det igangværende aktietilbagekøbsprogram, hvilket er DKK 88 mio. mere end i 2011.

Udsagn om fremtiden

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

De vigtigste brands

Vesteuropa



Østeuropa



Maltdrikke

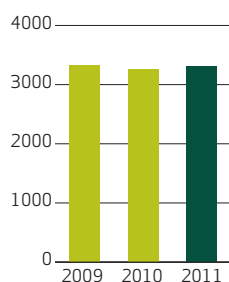


Vesteuropa

Væsentlig stigning i indtjeningen trods regnfuld sommer – grundet fokuseret forretningsudvikling, value management og effektivisering.

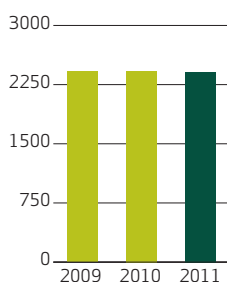
AFSÆTNING

t.hl



NETTOOMSÆTNING

(DKK mio.)

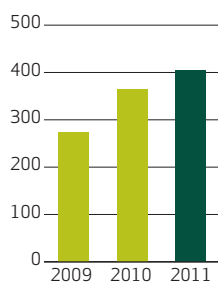


Segmentet Vesteuropa omfatter markederne for øl og læskedrikke i Danmark og Norden, Tyskland og Grænsehandlen samt Italien. Vesteuropa udgjorde i 2011 58 % af koncernens afsætning og 70 % af nettoomsætningen (2010: 49 % henholdsvis 64 %).

Afsætningen i Vesteuropa steg i 2011 med 2 % i forhold til 2010. Royal Unibrews markedsandele for brandede øl og læskedrikke steg eller blev fastholdt. Udviklingen i afsætningsudviklingen var stærkere end udviklingen i nettoomsætningen. Den positive afsætningsudvikling skete på trods af hård konkurrence og en meget regnfuld sommer.

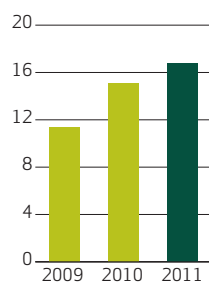
EBIT FØR SÆRLIGE POSTER

(DKK mio.)



OVERSKUDSGRAD

(%)



Resultat før finansielle poster (EBIT) steg DKK 40 mio. fra DKK 365 mio. i 2010 til DKK 405 mio. i 2011, og EBIT-marginen steg med 1,7 procentpoint til 16,8 %.

Indtjeningen blev positivt påvirket af stigningen i afsætningen, ligesom produktions- og distributionsomkostningerne var lavere end i 2010 grundet højere effektivitet, herunder en tilpasning i antallet af distributionsterminaler, samt et ændret skøn af afskrivningsperioder, ligesom 2011 ikke var påvirket af lanceringsomkostninger vedrørende cider-brandet Tempt. Modsat var indtjeningen negativt påvirket af højere inputpriser fra 2. kvartal, dårligt vejr i højsæsonen, hård konkurrence og et ændret markedsmiks.

VESTEUROPA

	Realiseret i 2011		Ændring i forhold til 2010	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Danmark	1.193	1.516	0	3
Italien	650	437	-4	-3
Tyskland og Grænsehandlen	543	1.296	1	3
Norden	24	62	-5	-3
Vesteuropa i alt	2.410	3.311	-1	2

DANMARK

Profil

Royal Unibrew er den næststørste udbyder af øl og læskedrikke i Danmark. På det danske ølmarked udbyder Royal Unibrew en kombination af stærke internationale, nationale og lokale brands. Royal og det internationale licensmærke Heineken udbydes på hele det danske marked, mens brands som Albani, Ceres og Thor udbydes i de områder, hvor de har en stærk lokal forankring.

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

Inden for brandet kildevand og naturligt mineralvand har Egekilde indtaget en ledende position på det danske marked. Egekilde blev udviklet og lanceret i 2006, og der er siden lanceret en række smagsvarianter, bl.a. citrus, tranebær og blåbær/granatæble.

Royal Unibrew har bryggerier i Faxe og Odense, hvorfra markedet forsynes via eget landsdækkende distributionssystem.

Udviklingen i 2011

Det skønnes, at det samlede forbrug af mærkevareøl i 2011 faldt med ca. 1 %, mens forbruget af brandede læskedrikke skønnes at være steget med ca. 3 %. Både øl- og læskedrikforbruget er negativt påvirket af vejrliget i højsæsonen.

Royal Unibrews samlede afsætning i Danmark steg med 3 %, mens nettoomsætningen var uændret i forhold til 2010. Afsætningen steg på trods af den regnfulde sommer og øget kampagneaktivitet. De nævnte forhold påvirkede den gennemsnitlige omsætning pr. enhed negativt, men nettoomsætningen realiseredes dog på samme niveau som 2010. Det skønnes, at afsætningen i 4. kvartal 2011 var positivt påvirket af, at der blev gennemført listepri- og afgiftsstigninger pr. 1. januar 2012.

Royal Unibrew fastholdt eller udbyggede sine markedsandele for såvel brandede ølprodukter som brandede læskedrikprodukter i 2011. En fortsat markant markedsføringsindsats og innovative tiltag, herunder lanceringen af nye produkter, medvirkede hertil.

Årets væsentligste innovationstiltag var lancering af Royal [PLSNR] i Royal-sortimentet. Derudover blev der lanceret en række line extensions, bl.a. nye smagsvarianter for Nikoline, Egekilde og Tempt, mens Albani-sortimentet blev udvidet med Odense 1859. Læskedrikpositionen blev styrket i On-Trade-segmentet med lanceringen af en ny 25 cl. profilflaske i glas. Samtidig blev Faxe Kondi Free introduceret.

Endelig blev de to forbrugerinvolverende kampanjer, "Tak Rock" for Royal Beer og Faxe Kondi "Vær med"-kampagnen, fortsat med succes i 2011.

Egekilde

Egekilde har sit udspring dybt nede under de gamle egetræer i en skov på Sydsjælland. Kildens rene, krystallklare vand giver en frisk og uspolet smag, og Egekilde leveres i flere varianter.



ITALIEN

Profil

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

Den italienske organisation er fokuseret på salg og markedsføring, da Ceres Strong Ale brygges i Danmark og eksporteres til Italien. Salgsindsatsen er rettet mod de største detailkæder samt grossister, der betjener kunder i On-Trade-segmentet og varetager den fysiske distribution.

Samtidig sælger Royal Unibrew Ceres Red Erik i super premium segmentet og pilsnerne Ceres Top Pilsner og Faxe i mainstream segmentet.

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

Udviklingen i 2011

I Italien faldt Royal Unibrews afsætning og nettoomsætning i 2011 med henholdsvis 3 % og 4 % i et fladt marked. Markedet i Italien har i 2011 været præget af et skift i salgskanalmikset fra On-Trade mod Off-Trade, ligesom markedet i 2011 har været præget af et øget fokus på prisreduktioner til handlen. Royal Unibrew har i den forbindelse selektivt øget den kommercielle aktivitet overfor visse dele af handlen.

I 4. kvartal 2011 oplevedes større volatilitet i markedet end normalt, hvilket indikerer en generelt øget usikkerhed i markedet. Det skønnes, at Royal Unibrews salg i 4. kvartal var positivt påvirket af, at der blev gennemført listeprisstigninger pr. 1. januar 2012.

Der blev løbende arbejdet på at styrke Ceres Strong Ale's positionering gennem målrettede salgs- og markedsføringsaktiviteter. I efteråret blev der på en række sociale medier lanceret en ny evolutionær kommunikationskampagne, der har til formål at engagere forbrugerne på en ny og innovativ måde. Kampagnen vil i 2012 udvides til TV-mediet.

Red Erik

I 2011 blev den markeds-mæssige identitet og positionering af Red Erik, et af Royal Unibrews spændende produkter i Italien, styrket ved lancering af en ny profilflaske, der understøtter produktets eksklusivitet



TYSKLAND OG GRÆNSEHANDLEN

Profil

Royal Unibrew eksporterer en række produkter til Tyskland og forsyner både Off-Trade kunder, der leverer til Grænsehandlen, og Off-Trade kunder på det tyske marked i øvrigt.

Inden for Grænsehandlen sælges der primært Royal, Thor og Slots inden for øl og Egekilde og Faxe Kondi inden for læskedrikke.

De tyske Off-Trade kunder serviceres primært med Faxe.

Udviklingen i 2011

På det tyske marked og i Grænsehandlen steg afsætningen i 2011 med 3 %, mens nettoomsætningen var 1 % højere end i 2010.

Royal Unibrews samlede markedsandel på det tyske ølmarked skønnes at være øget i 2011.

I Grænsehandlen blev der i 2011 lanceret Royal [PLSNR].

Det tyske marked var præget af hård konkurrence.



Royal [PLSNR] og Royal Export

I 2011 blev Royal-familien i Grænsehandlen suppleret med den nye populære Royal [PLSNR]. Royal Export er fortsat et af Royal Unibrews væsentligste brands i Grænsehandlen.



Ny forfriskende Royal [PLSNR]

[PLSNR] er den nye pilsner fra Royal Unibrew. Den er brygget efter en ny forfriskende opskrift og har en kantet, ung attitude krydret med et nyt design. En række forbrugertest har vist en signifikant smagspræference for [PLSNR] i forhold til konkurrerende produkter.

Lanceringen af [PLSNR] blev skudt i gang i efteråret 2011 med kampagnen "Bedst i Test" og en massiv indsats for at nå ud til forbrugerne via uddeling af mere end 30.000 smagsprøver.

Forbrugerne har taget rigtig godt imod [PLSNR], og salget af den nye pilsner er steget markant siden lanceringen.

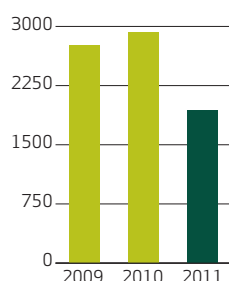
Se mere på www.royalunibrew.com.

Østeuropa

Fokus på Baltikum efter omstrukturering af aktiviteterne i Polen. Royal Unibrew har gennem en styrket brandportefølje øget eller fastholdt sine markedsandele i 2011

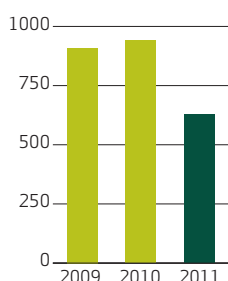
AFSÆTNING

t.hl



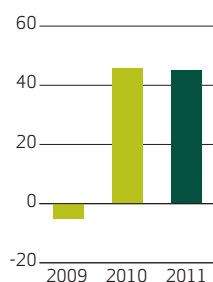
NETTOOMSÆTNING

(DKK mio.)



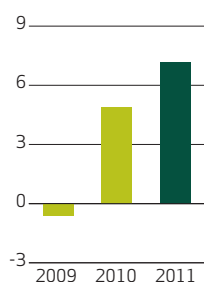
EBIT FØR SÆRLIGE POSTER

(DKK mio.)



OVERSKUDSGRAD

(%)



Efter salget i marts 2011 af aktierne i koncernens polske datterselskab, Royal Unibrew Polska, til Van Pur, udgør Baltikum det væsentligste element i det østeuropæiske segment. Royal Unibrew modtog som vederlag 20 % af aktierne i Van Pur, og resultatet af de polske aktiviteter indgår herefter under finansielle poster som resultatet efter skat af koncernens andel af Van Pur.

Segmentet Østeuropa omfatter herefter markederne for øl, juice og læskedrikke i Baltikum samt eksportmarkedet Rusland.

Østeuropa udgjorde i 2011 34 % af koncernens afsætning og 18 % af nettoomsætningen. (2010: 44 % henholdsvis 25 %).

Afsætningen faldt 34 % i 2011, mens nettoomsætningen i segmentet var 33 % lavere end i 2010.

Sammenlægningen af Royal Unibrew Polska med Van Pur reducerede afsætningen med 39 % og nettoomsætningen med 37 %.

Den organiske vækst i afsætning og nettoomsætning var således henholdsvis 5 % og 4 % i 2011.

Den positive udvikling blev realiseret på trods af, at sommervejret i 2011 var dårligere end sædvanligt, mens det i 2010 var usædvanlig godt. For de fortsættende enheder steg afsætningen i 2011 med 2 %, mens nettoomsætningen var 0,4 % højere end i 2010.

ØSTEUROPA

	Realiseret i 2011		Ændring i forhold til 2010	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Litauen	313	856	-1	3
Letland	260	911	3	2
Polen	50	160	-86	-87
Øvrige områder	6	5	-36	-10
Østeuropa i alt	629	1.932	-33	-34

Forbruget på de baltiske markeder var stigende i 2011, mens prisniveauet grundet konkurrencesituationen var lavere end i 2010.

Royal Unibrew skønner generelt at have øget eller fastholdt sine markedsandele.

Licensaktiviteterne i Rusland udviklede sig som forventet, og Royal Unibrews partner på dette marked øgede kontinuerligt volumen.

Resultat før finansielle poster (EBIT) var i 2011 på samme niveau som i 2010, mens EBIT-marginen steg fra 4,9 % til 7,2 %. Organisk blev EBIT forbedret med DKK 17 mio., heraf DKK 14 mio. vedrørende Polen. Resultatet i Baltikum var således DKK 3 mio. bedre end i 2010 og blev positivt påvirket af de lavere produktions- og distributionsomkostninger, som blev opnået gennem en højere effektivitet i supply chain samt som følge af ændret skøn af afskrivningsperioder. Den lavere afsætning i højsæsonen og de lavere nettosalgspriser påvirkede resultatet negativt.



Livu - ny profilflaske

I marts 2011 lanceredes en ny profilflaske for Livu brandet i Letland.

BALTIKUM

Profil

Royal Unibrews Kalnapilio-Tauro Grupe er den næststørste bryggerivirksomhed i Litauen og har betydelige markedspositioner inden for både øl og læskedrikke. Aktiviteterne i Litauen blev etableret i 1999 med overtagelsen af bryggeriet Vilnius Taurus og senere udbygget med købet af landets tredjestørste bryggeri, Kalnapilis, i 2001.

På det litauiske marked for øl er Royal Unibrew til stede med mærkerne Kalnapilis og Taurus, der er nationale brands, samt Faxe, som er et førende internationalt brand på markedet. Cido er det tredjestørste brand i Litauen inden for juice.

Organisationen i Litauen varetager salg og distribution til såvel Off-Trade-segmentet som On-Trade-segmentet gennem eget landsdækkende distributionssystem.

I Letland er Royal Unibrew markedsleder inden for juice og vand og en nummer tre tæt på nummer to blandt udbydere af øl. Royal Unibrew købte i 2004 Cido, der var den største udbyder af læskedrikke i Letland samt en ledende udbyder af øl, Lacplesa Alus. I 2007 blev platformen i Letland udbygget med købet af Livu Alus, der var den tredjestørste udbyder af øl i Letland.

Inden for læskedrikke udbydes der en serie juiceprodukter under brandet Cido, som er en af Letlands mest kendte mærkevarer. Endvidere sælges der mineralvand under brandet Mangali, der primært sælges som naturligt mineralvand, og under brandet Fruts afsættes en række nectardrikke.

Inden for øl er de vigtigste brands Lacplesis og Livu.

Organisationen i Letland varetager salg og distribution til såvel Off-Trade-segmentet som On-Trade-segmentet gennem eget landsdækkende distributionssystem.

Estland er et nyt marked for Royal Unibrew, hvor aktiviteterne udvikler sig tilfredsstillende efter etablering af egen salgsorganisation.

Udviklingen i 2011

I Litauen skønnes det totale ølforbrug i 2011 at være steget med ca. 5 %, mens det samlede juice- og læskedrikforbrug faldt svagt i forhold til 2010. Det vurderes, at Royal Unibrew fastholdt sin markedsandel for både branded øl og juice.

I Letland anslås det, at forbruget i 2011 af såvel øl som juice og læskedrikke var uændret i forhold til 2010. Royal Unibrew øgede sin markedsandel for branded øl og vurderes at have fastholdt sin markedsandel for juice og læskedrikke.

I Baltikum blev produktinnovation fortsat højt prioriteret, og forventningerne til de to helt nye ølkoncepter, Alfie og Ralph, blev indfriet. I Litauen købte Royal Unibrew varemærket Vilkmarges, hvilket styrkede den samlede produktportefølje. I forbindelse med EM i basketball i Litauen var Kalnapilis i fokus som sponsor via et komplet aktiveringsprogram.

I Letland blev begge ølmærker, Lacplesis og Livu, i 2011 lanceret i profilflasker med henblik på at styrke forbrugernes kvalitetsoplevelse. Under juice og læskedrikke blev der lanceret nye smagsvarianter, mens Mangali-serien blev udvidet med en let karboneret produktlinje. Der blev lanceret ny kommunikationsplatform for Lacplesis mærket, hvilket medvirkede til en stigning i markedsandelen.

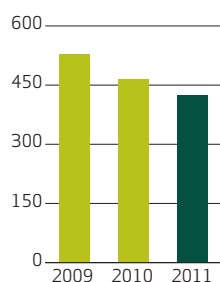
Udviklingen i Estland forløb tilfredsstillende, blandt andet gennem lanceringen af det lokale ølmærke, Meistriti Gildi.

Maltdrikke

Udvikling af nye markeder medførte en fremgang i resultatet på trods af, at omlægningen af distributionsstrukturen i Europa i 2011 påvirkede udviklingen i resultatet negativt.

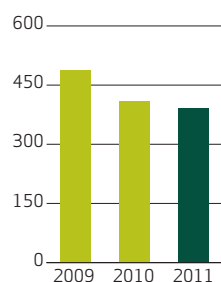
AFSÆTNING

t.hl



NETTOOMSÆTNING

(DKK mio.)



Segmentet Maltdrikke (tidligere malt- og oversøiske markeder) omfatter koncernens distributionsselskab i Caribien, eksport- og licensforretningen for maltdrikke, samt eksport af øl til øvrige markeder.

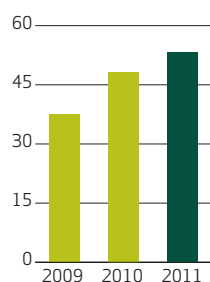
Af- og nettoomsætningen udgjorde i 2011 henholdsvis 8 % og 12 % af koncernens af- og nettoomsætning (2010: 7 % henholdsvis 11 %).

Afsætningen faldt 9 % i 2011, mens nettoomsætningen i segmentet var 4 % lavere end i 2010.

Organisk (korrigeret for frasalget af de Caribiske bryggerier i 2010) var afsætning og nettoomsætning henholdsvis 7 % og 2 % lavere i 2011 end i 2010.

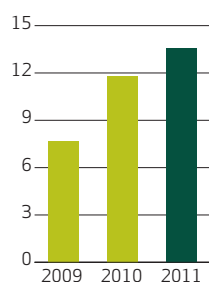
EBIT FØR SÆRLIGE POSTER

(DKK mio.)



OVERSKUDSGRAD

(%)



Nettoomsætningen blev i 2011 herudover negativt påvirket af valutakursændringer med DKK 9 mio. svarende til 2 %.

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i 2011 DKK 53 mio., hvilket er DKK 5 mio. bedre end i 2010, og EBIT-marginen blev 13,6 % mod 11,8 % i 2010. Korrigeret for valutakursudviklingen var resultatet DKK 14 mio. bedre i 2011, og EBIT-marginen steg med 4 procentpoint.

MALTDRIKKE

	Realiseret i 2011		Ændring i forhold til 2010	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Amerikas	241	188	0	-7
Europa	60	77	-32	-31
Afrika og øvrige markeder	91	160	11	5
Maltdrikke i alt	392	425	-4	-9

Profil

Forretningsområdet Malt-drikke omfatter en eksport- og licensforretning, primært af ikke alkoholiske malt-drikke.

Royal Unibrew har flere internationalt stærke brands inden for malt-drikke, og disse afsættes i premium segmentet. Vitamalt vurderes at være det tredjestørste globale malt-brand, mens Supermalt og Powermalt har deres styrke på individuelle markeder.

De væsentligste markedsområder for Royal Unibrews malt-drikke er lande i Afrika og Caribien samt etniske befolkningsgrupper fra disse områder bosat i og omkring større byer i Europa og USA.

Markederne for malt-drikke forsynes enten ved eksport fra Royal Unibrews danske bryggerier eller på basis af licensaftaler.

I England samt på Guadeloupe og Martinique understøttes eksportaktiviteterne af egne salgsselskaber.

For at ekspandere distributionen af Vitamalt-brandet, har Royal Unibrew indgået aftaler om licensproduktion af Vitamalt med lokale bryggerivirksomheder.

Amerikas omfatter Caribien, USA og Canada. Forretningen blev i årets løb udvidet med Panama, som er Royal Unibrews første markedsområde i Mellemamerika. Frasalget af de caribiske bryggerier i 2010 reducerede afsætningen med 5 % og nettoomsætningen med 4 %, og udviklingen i USD-kursen reducerede nettoomsætningen med yderligere 3 % i 2011. Ses der bort fra disse forhold var afsætningen 2 % lavere i 2011 end i 2010, mens nettoomsætningen steg med 7 %.

I **Europa** faldt af- og nettoomsætningen som forventet i forhold til 2010. Faldet var en følge af en reduktion af de lagre, der i 2010 blev opbygget hos nogle distributører. Reduktionen var et led i Royal Unibrews omlægning af distributionsstrukturen, som fremover vil styrke forretningsudviklingen.

I **Afrika** og på de **Øvrige markeder** i segmentet udviklede Royal Unibrews aktiviteter sig som forventet fortsat positivt i 2011. Afsætningen og nettoomsætningen steg i 2011 med henholdsvis 5 % og 11 %. Afrika viste betydelig vækst på både eksisterende og nye markeder, mens såvel afsætning som omsætning faldt i Mellemøsten som følge af urolighederne i området.



Vitamalt

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



Faxe Kondi – Vær med

Via løbende branding og aktivering af forbrugerne har Faxe Kondi opnået en endnu stærkere markedsposition.

Den populære fodboldstafet "Vær med" blev også gennemført i 2011, og mere end 5.000 forbrugere var med til at dribble en fodbold igennem Danmark. Finalen i Tivoli blev transmitteret på landsdækkende TV, og mere end 130.000 følger Faxe Kondi via Facebook.

Faxe Kondi-familien blev i 2011 suppleret med Faxe Kondi Free (nul kalorier). Den erstatter Faxe Kondi Light, og overgangen fra Light til Free har betydet en stor fremgang i salget.

Se mere på www.kondi.dk.

Aktionærforhold

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

Aktiekapital, DKK	111.864.980
Antal aktier	11.186.498
Stykstørrelse	DKK 10
Antal aktieklasser	1
Stemmeretsbegrænsning	Ingen
Noteringssted	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Kort navn	RBREW
ISIN-kode	DK10242999
Bloomberg-kode	RBREW DC
Reuter-kode	RBREW.CO
Indeks	MidCap

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

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

Ultimo 2011 var kursen på Royal Unibrew-aktien 321,5 i forhold til 332,0 ultimo 2010. Royal Unibrews markedsværdi udgjorde DKK 3.596 mio. ved udgangen af 2011 mod DKK 3.714 mio. ved udgangen af 2010.

Aktieinformation

Bestyrelsen har bemyndigelse til i perioden indtil 1. maj 2012 at forhøje selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt DKK 11.000.000. Bestyrelsen er ligeledes bemyndiget til at købe egne aktier op til 10 % af aktiekapitalen.

Bestyrelsen kan ikke uden en forudgående godkendelse på generalforsamlingen beslutte at udstede aktier eller erhverve egne aktier.

Change of control

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

UDVIKLING I ROYAL UNIBREWS AKTIEKAPITAL

t.DKK	2011	2010	2009	2008	2007
Aktiekapital 1/1	111.865	111.865	56.000	59.000	61.800
Kapitalnedsættelse				-3.000	-2.800
Kapitaludvidelse			55.865		
Saldo 31/12	111.865	111.865	111.865	56.000	59.000

Aktietilbagekøb i 2011

Bestyrelsen fik på generalforsamlingen den 29. april 2011 bemyndigelse til at erhverve egne aktier op til 10 % af den samlede aktiekapital.

Bestyrelsen i Royal Unibrew igangsatte ultimo april 2011 et tilbagekøb af egne aktier. Aktietilbagekøbsprogrammet blev afsluttet i oktober 2011 (jf. selskabsmeddelelse nr. 40/2011 af 28. oktober 2011). Under aktietilbagekøbsprogrammet blev der tilbagekøbt 352.374 aktier svarende til 3,1 % af aktiekapitalen til en samlet kursværdi på DKK 110 mio.

I forbindelse med aflæggelsen af delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2011 besluttede bestyrelsen i Royal Unibrew A/S at igangsætte yderligere tilbagekøb af egne aktier, som gennemføres i perioden fra 1. december 2011 og frem til senest 27. april 2012. Pr. 31. december 2011 er der under dette program tilbagekøbt 41.772 aktier til en samlet kursværdi på DKK 13 mio.

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

Royal Unibrews samlede aktietilbagekøb i perioden fra den 29. april til den 31. december 2011 udgør hermed 394.146 aktier til en samlet kursværdi på DKK 123 mio.

Royal Unibrew ejer herefter i alt 500.820 egne aktier a nominelt DKK 10, svarende 4,5 % af selskabets aktiekapital. Det samlede antal aktier i selskabet er i alt 11.186.498 inklusive egne aktier.

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

Ejerforhold

Royal Unibrew havde ved udgangen af 2011 ca. 17.000 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejede 87 % af den samlede aktiekapital.

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

Aktionær	Ultimo februar 2012	Ultimo februar 2011
Chr. Augustinus Fabrikker, Danmark	10,4 %	10,4 %
ATP, Danmark	5,0 %	7,2 %
Stodir, Island	-	5,9 %
SKAGEN Fondene AS, Norge	8,7 %	5,6 %

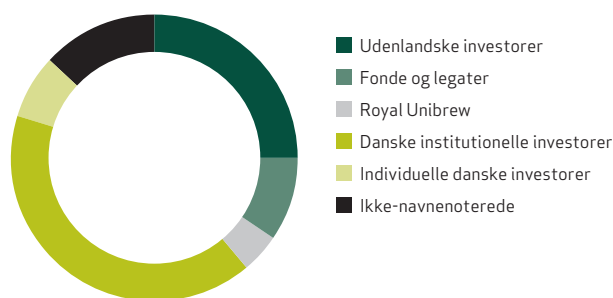
Medlemmer af bestyrelsen og direktionen er omfattet af Royal Unibrews insiderregler, og deres aktiehandler er underlagt indberetningspligt. Personer med intern viden samt deres ægtefæller og børn under 18 år kan kun handle Royal Unibrew-aktier, når bestyrelsen har meddelt, at vinduet for handel med aktier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

Bestyrelsesmedlemmer ejede pr. 31. december 2011 2.482 aktier i selskabet, og medlemmer af direktionen ejede 103.694 aktier, svarende til samlet 1 % af aktiekapitalen.

Royal Unibrew ejede pr. 31. december 2011 500.820 egne aktier svarende til 4,5 % af aktiekapitalen.

AKTIONÆRSAMMENSÆTNING ULTIMO 2011

%



Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 30. april 2012 kl. 16.00 på Toldboden i København.

På Royal Unibrews ekstraordinære generalforsamling den 11. oktober 2010 blev der givet mulighed for, at kommunikation med selskabets aktionærer kan ske elektronisk, herunder også kommunikation i forbindelse med afholdelse af generalforsamling. I januar 2011 har alle navnenoterede aktionærer fået tilsendt et brev, hvori det er oplyst, hvordan man fremover kan modtage kommunikation elektronisk. Indkaldel-

se til den kommende ordinære generalforsamling vil ske elektronisk, og informationer omkring tilmelding til elektronisk kommunikation findes på Royal Unibrews hjemmeside www.royalunibrew.com under "Investor".

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

Bestyrelsens beslutninger og forslag til generalforsamlingen

Bestyrelsen vil foreslå, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til at erhverve egne aktier svarende til op til 10 % af aktiekapitalen, og at bemyndigelsen gælder for tiden indtil næste ordinære generalforsamling. Samtidig foreslås det, at bestyrelsen bemyndiges til at foretage kapitaludvidelser på op til nominelt DKK 11 mio. svarende til ca. 10 % af aktiekapitalen i perioden indtil 30. april 2017, samt at generalforsamlingens bemyndigelse om kapitaludvidelser indarbejdes i selskabets vedtægter.

Vedtægterne foreslås herudover ændret således, at personer, som er fyldt 70 år, ikke kan opstilles til valg eller genvalg til selskabets bestyrelse.

Bestyrelsen foreslår endvidere, at der udloddes DKK 190 mio. i udbytte for regnskabsåret i 2011, svarende til DKK 17 pr. aktie.

UDBYTTEDATOER FOR 2012

Beslutning på generalforsamling	30. april 2012
Sidste handelsdag med ret til udbytte for 2011	30. april 2012
Første handelsdag uden ret til udbytte for 2011	1. maj 2012
Udbetaling af udbytte	7. maj 2012

Investor Relations aktiviteter

Royal Unibrew tilstræber at sikre åben og rettidig information til sine aktionærer og øvrige interessenter.

Der pågår løbende en række aktiviteter for at sikre en god kontakt med selskabets interessenter. Royal Unibrew har i 2011 blandt andet afholdt fire webcasts i forbindelse med offentliggørelsen af hhv. årsrapport 2010, delårsrapport for 1. kvartal, 1. halvår og 3. kvartal 2011. Royal Unibrew afholder desuden analytiker- og investormøder i både ind- og udland i forbindelse med offentliggørelse af delårs- og årsrapporter.

Royal Unibrew deltog i januar 2011 endvidere i SEB Enskildas Annual Nordic Seminar i København.

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

ROYAL UNIBREW-AKTIE DÆKKES AF:

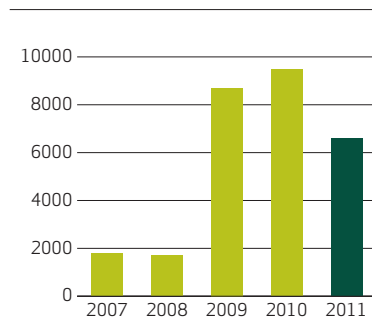
Analysehus	Analytiker
ABG Sundal Collier	Michael K. Rasmussen
Alm. Brand	Stig Nymann
Carnegie	Jesper Breitenstein
Danske Markets	Kristian Godiksen
Handelsbanken	Casper Blom
Jyske Bank	Jens Houe Thomsen
Nordea Bank	Hans Gregersen
Nykredit Markets	Ricky Steen Rasmussen
SEB Enskilda Securities	Søren Samsøe
Sydbank	Morten Imsgaard

Aktieomsætning via NASDAQ OMX

Der blev i 2011 omsat i alt 6.590.410 aktier svarende til 59 % af det antal aktier via NASDAQ OMX Copenhagen (kilde: NASDAQ OMX).

AKTIEOMSÆTNING

Antal aktier '000



FINANSKALENDER FOR 2012

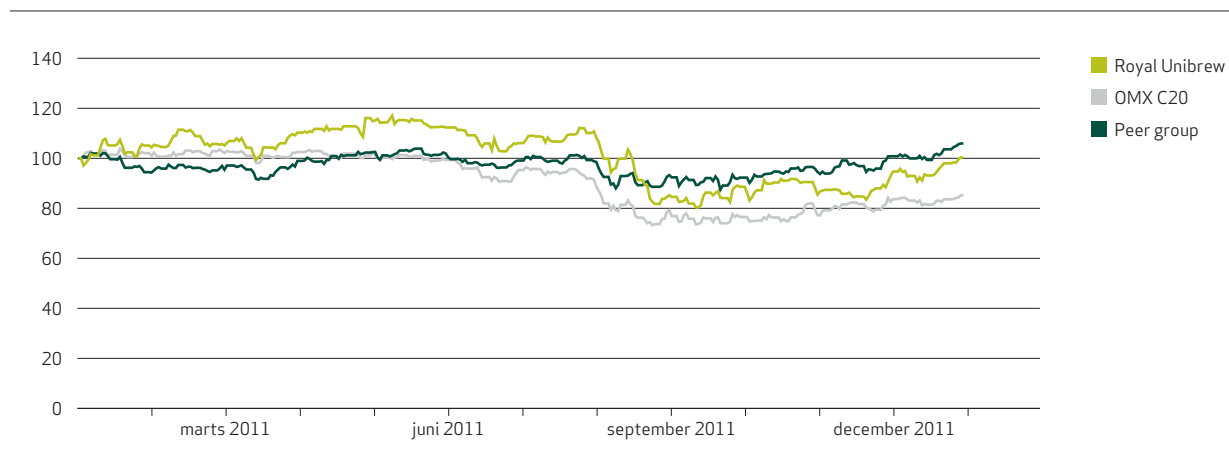
9. marts 2012	Årsrapport 2011
30. april 2012	Delårsrapport for perioden 1. januar - 31. marts 2012
	Ordinær generalforsamling i København
28. august 2012	Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2012
16. november 2012	Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2012

AKTIERELATEREDE NØGLETAL

Pr. aktie - DKK	2011	2010	2009	2008	2007
Royal Unibrew A/S' andel af resultat pr. aktie	31,8	25,1	5,8	-89,0	26,4
Royal Unibrew A/S' udvandede andel af resultat pr. aktie	31,8	25,1	5,8	-89,0	26,2
Cash flow pr. aktie	36,4	44,4	62,0	19,0	26,3
Udvandet cash flow pr. aktie	36,4	44,4	62,0	19,0	26,1
Kurs ultimo pr. aktie	321,5	332,0	139,0	118,5	534,0
Udbytte pr. aktie	17,0	12,5	0,0	0,0	10,0
Antal aktier	11.186.498	11.186.498	11.186.498	5.600.000	5.900.000

AKTIEKURSUDVIKLING

Indeks



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

MEDDELELSER TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN

4. marts 2011	01/2011	Royal Unibrew indgår betinget aftale om bryggerigrunden i Århus
9. marts 2011	02/2011	Royal Unibrews årsrapport 2010
14. marts 2011	03/2011	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
18. marts 2011	04/2011	Sammenlægning af Van Pur og Royal Unibrew endeligt gennemført
30. marts 2011	05/2011	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
6. april 2011	06/2011	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
28. april 2011	07/2011	Delårsrapport for 1. januar - 31. marts 2011
28. april 2011	08/2011	Ordinær generalforsamling 2011
2. maj 2011	09/2011	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 28
2. maj 2011	10/2011	Vedtægter
19. maj 2011	13/2011	Royal Unibrew har accepteret betinget tilbud om salg af aktiepost i Solomon Breweries Ltd.
6. juni 2011	17/2011	Endelig gennemførsel af salg af aktier i Solomon Breweries Ltd.
24. august 2011	29/2011	Delårsrapport 1. januar - 30. juni 2011
24. august 2011	30/2011	Finanskalender 2012
28. oktober 2011	40/2011	Aktietilbagekøbsprogram afsluttet
30. november 2011	41/2011	Delårsrapport 1. januar - 30. september 2011
30. november 2011	42/2011	Royal Unibrew udnævner ny økonomidirektør
5. december 2011	44/2011	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
12. januar 2012	03/2012	Medarbejderrepræsentation i bestyrelsen i Royal Unibrew A/S
6. februar 2012	08/2012	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
2. marts 2012	12/2012	Finanskalender 2012

Udover ovennævnte selskabsmeddelelser er der udsendt ugentlige selskabsmeddelelser om aktie-tilbagekøbsprogrammer i perioden 9. maj 2011 - 24. oktober 2011 og 1. december 2011 - 9. marts 2012.

Kontakt til IR

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

Royal Unibrew
Faxe Allé 1
4640 Faxe

Kontaktpersoner

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

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

Telefon: 56 77 15 12

“Look after your Lacplēsis”

I foråret 2011 blev der lanceret en ny kreativ kommunikationsplatform for Lacplēsis under overskriften “Look after your Lacplēsis”.



Der er blevet ført en intensiv kampagne på en række medier, blandt andet på TV, internettet og i forretninger for at støtte lanceringen af den nye Lacplēsis Gaisais.

Kampagnen er blevet godt modtaget af forbrugere og har bidraget til at øge kendskabet til Lacplēsis og til at øge markedsandelen.w



Corporate governance

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

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

Royal Unibrew følger NASDAQ OMX Copenhagens anbefalinger vedrørende god selskabsledelse med kun få undtagelser, som der redegøres for nedenfor på side 39.

Den samlede redegørelse for Royal Unibrews selskabsledelse findes på selskabets hjemmeside <http://investor.dk.royalunibrew.com/governance.cfm>.

nomineringsudvalget skal identificere nye kandidater til bestyrelsen, og udvalget har blandt andet et mål om at identificere både mandlige og kvindelige kandidater. Dog vil indstillingen af kandidater altid ske med udgangspunkt i en vurdering af de enkelte kandidaters kompetencer, disses match med behovene i Royal Unibrew og bidrag til bestyrelsens samlede effektivitet.

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

Mangfoldighed

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

Den internationale lederkreds i Royal Unibrew – bestående af direktionen og gruppen herunder – er sammensat af 65 % mænd og 35 % kvinder. Når der skal rekrutteres nye ledere lægges der vægt på at identificere kandidater af begge køn og skabe lige vilkår, og Royal Unibrew søger at fremme kvindelige kandidaters lyst til at påtage sig lederopgaver.

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

Det er bestyrelsens mål, at dens medlemmer bedst muligt skal supplere hinanden i forhold til alder, baggrund, nationalitet, køn m.v. med henblik på at sikre et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet i Royal Unibrew. Disse forhold vurderes, når

Forholdet til aktionærer og andre interessenter

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

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

Selskabets vedtægter fastlægger, at generalforsamlingen skal indkaldes tidligst fem uger og senest tre uger før generalforsamlingens afholdelse. Det tilstræbes, at indkaldelse og dagsorden udformes således, at

aktionærer får et fyldestgørende billede af de emner, der skal behandles på generalforsamlingen. Fuldmagter er begrænset til en bestemt generalforsamling og udformes således, at ikke tilstedeværende aktionærer kan vælge at give specifikke fuldmagter til de enkelte punkter på dagsordenen. Alle dokumenter vedrørende generalforsamlinger offentliggøres på Royal Unibrews hjemmeside.

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

Bestyrelsens arbejde

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

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

Bestyrelsen afholder årligt fire ordinære bestyrelsesmøder, hvoraf ét er med fokus på selskabets strategiske situation og fremtid. Herudover mødes bestyrelsen efter behov. Der har i 2011 været afholdt 5 bestyrelsesmøder, og i forbindelse med møderne har der ikke været afbud.

Bestyrelsen har nedsat følgende udvalg:

Nomineringsudvalg

Nomineringsudvalget består af selskabets formand og næstformand. I 2011 har nomineringsudvalgets væsentligste aktiviteter været ansættelsen af ny økonomidirektør og vurdering af bestyrelsens sammensætning. Udvalget mødes ad hoc og har i 2011 afholdt 2 møder.

Vederlagsudvalg

Vederlagsudvalget består af selskabets formand og næstformand. Udvalget mødes ad hoc og har i 2011 afholdt 2 møder. Udvalget og bestyrelsen har i 2011 udformet den vederlagspolitik for bestyrelse og direktion, som blev vedtaget på den ordinære generalforsamling den 28. april 2011.

Revisionsudvalg

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

Bestyrelsens sammensætning

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

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

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

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

Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vurderes indtil generalforsamlingen i 2012 at være uafhængige jf. anbefalingerne fra NASDAQ OMX Copenhagen. Ulrik Bülow vil herefter have været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år og ikke længere have status som uafhængig.

For Royal Unibrews bestyrelsesmedlemmer gælder en aldersgrænse på 65 år i henhold til bestyrelsens forretningsorden. Bestyrelsen vil på generalforsamlingen i 2012 foreslå, at det i selskabets vedtægter fastsættes, at personer, som er fyldt 70 år, ikke kan opstilles til valg eller genvalg til selskabets bestyrelse.

Der foretages årligt en evaluering af bestyrelsens arbejde. Evalueringen forestås af formanden for bestyrelsen. Formandens evaluering i 2011 har ikke afdækket behov for at foretage ændringer.

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

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

Aldersgrænse (anbefaling 5.8):

Det anbefales, at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne af det øverste ledelsesorgan.

Royal Unibrews vedtægter indeholder ikke en aldersgrænse for medlemmerne af det øverste ledelsesorgan. Af bestyrelsens forretningsorden fremgår det imidlertid, at Royal Unibrew A/S har en aldersgrænse på 65 år for medlemmer af bestyrelsen. Bestyrelsen vil stille forslag til generalforsamlingen i 2012 om ændring af selskabets vedtægter således, at der er fastsat en aldersgrænse på 70 år for valg af medlemmer til det øverste ledelsesorgan.

Ledelsesudvalg (anbefaling 5.10):

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

Bestyrelsen i Royal Unibrew har besluttet kollektivt at påtage sig revisionsudvalgets opgaver. I konsekvens heraf

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

Oplysninger om vederlagspolitikken (anbefaling 6.2):

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

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

Risikostyring

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

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

De væsentligste risici kan sammenfattes i følgende hovedområder:

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

En nærmere beskrivelse af selskabets risikoforhold fremgår af note 2.

Risikostyringsstruktur

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

Risikostyring og ledelsesstruktur

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

Effektiv risikostyring

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

Lokale enheder (gruppefunktioner og business units) har ansvaret for at identificere, vurdere, kvantificere, registrere risici og for at rapportere, hvordan risici styres lokalt. Risikovurderingen på lokalt niveau følger de samme principper som på gruppeniveau og er baseret på ovenfor beskrevne "heat map"-vurderingssystem. Den lokale risikovurdering foretages en gang om året og opdateres kvartalsvis. Der er udpeget lokale risikoejere, som har ansvaret for at overvåge og/eller reducere risici gennem risikobegrænsende aktiviteter. Royal Unibrews Group Accounting-afdeling har ansvaret for at fremme og følge op på risikobegrænsende aktiviteter/handlingsplaner for de væsentligste risici i overensstemmelse med bestyrelsens og direktionens beslutninger.

Risikovurdering i 2011

Der er i 2011 lokalt afholdt risikostyringsworkshops med deltagelse af risikoejere og andre ledende medarbejdere, og centralt er de identificerede risici og forslag til handlingsplaner gennemgået og vurderet af selskabets direktion, som for bestyrelsen har præsen-

teret de væsentligste risici og indstillet de nødvendige risikobegrænsende aktiviteter/handlingsplaner til bestyrelsens godkendelse. På baggrund heraf har bestyrelsen på et møde i november 2011 truffet beslutning om den nødvendige risikobegrænsning med henblik på mest optimalt at sikre gennemførelsen af Royal Unibrews strategiske mål.

Væsentlige risikofaktorer i 2012

Nedenstående risikofaktorer, udover de finansielle risici, vurderes som de væsentligste i 2012:

Makroøkonomisk usikkerhed

Beskrivelse

Royal Unibrews produktportefølje vurderes at befinde sig på markeder og i markedsområder, hvor markedsudviklingen normalt sker i længerevarende trends. I forbindelse med finanskrisen i 2008, viste markederne sig dog mere volatile end set hidtil. Der var markedsudsving på mere end 10 % om året i visse produktkategorier. Royal Unibrew har en markant eksponering i Europa, hvorfor længerevarende makroøkonomisk usikkerhed kan påvirke indtjeningen negativt. Dette kan ske som en konsekvens af et faldende forbrug eller skift i produktmix mod salgsenheder med lavere indtjening.

Risikobegrænsning

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

Priser på råvarer

Beskrivelse

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

Risikobegrænsning

Royal Unibrew følger løbende udviklingen i råvarepriserne og sikrer sig på kort sigt mod prisstigninger gennem aftaler med leverandører og afdækning af råvarepriser, hvor det er væsentligt og økonomisk. Koncernens råvarehedgepolitik indebærer en glide og tidsforskuet påvirkning af råvareprisændringer. Herudover fokuseres der overalt i koncernen

systematisk på at effektivisere produktions- og distributionsprocessen samt på at øge nettosalgspriserne pr. enhed.

Afgifter på øl og soft drinks

Beskrivelse

Royal Unibrews øl- og soft drink-produkter er belagt med væsentlige forbrugsafgifter på alle markeder. Forbrugsafgifter anvendes af lovgiverne sædvanligvis med den hensigt at regulere forbruget eller ændre sammensætningen af skatteprovenu. Afgifterne på øl- og soft drink-produkter er stigende idet lovgiverne både gennem stigende forbrugerpriser ønsker at begrænse forbruget af alkohol- og sukkerholdige drikkevarer og at kompensere lavere direkte skatter med højere indirekte skatter i form af afgifter. Stigende afgifter påvirker derfor Royal Unibrews afsætning og indtjening negativt.

Risikobegrænsning

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

Lovmæssige begrænsninger

Beskrivelse

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

Risikobegrænsning

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

Kontrol og risikostyringsaktiviteter i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

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

Kontrolaktiviteter

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

Herudover har en central koncernfunktion ansvar for controlling af den finansielle rapportering fra datterselskaberne, som også omfatter en erklæring fra hver enkelt rapporterende enhed i koncernen i relation til overholdelse af de vedtagne koncernpolitikker og interne kontrolforanstaltninger. Der er i 2011 gennemført controlling-besøg i de væsentligste datterselskaber. Bestyrelsen har vurderet, at etablering af en egentlig intern revisionsafdeling ikke på nuværende tidspunkt er nødvendig set i relation til koncernens begrænsede kompleksitet.

Information og kommunikation

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

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

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

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

Overvågning

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

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

Bestyrelsen mødes årligt med revisionen uden direktionens tilstedeværelse.



Kalnapilis fan-dåse

Basketball er den litauiske nationalsport, og omkring 60 % af litauerne er passionerede tilhængere af sporten. 2011 var et stor år for basketball i Litauen, da landet var vært for europamesterskabet.

Royal Unibrew har siden 2010 været den officielle sponsor for den nationale basketball-liga, og i løbet af 2011 er de litauiske basketball-fans blevet opfordret til at indsende deres fotos – og dermed får mulighed for at blive den mest berømte basketball fan i landet.

Vederlagsforhold

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

I det følgende redegøres der kort for bestyrelsens og direktionens faste løn, pensions- og fratrædelsesordninger samt andre fordele.

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

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

Bestyrelsens vederlag

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

Vederlaget til menige bestyrelsesmedlemmer udgør årligt DKK 250.000. Formand og næstformand modtager et vederlag på 2,5 henholdsvis 1,75 gange vederlaget til de menige bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsens vederlag er fast og fremlægges til godkendelse bagudrettet som en integreret del af årsrapporten jf. selskabsloven og fra og med 2011 også for det igangværende regnskabsår. Bestyrelsen er ikke omfattet af incitamentsprogrammer.

Direktionens aflønning

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

Direktionen ansættes i henhold til individuelle ansættelseskontrakter, og inden for de i kontrakterne fastsatte rammer fastsætter vederlagsudvalget vilkårene, jf. dog nedenfor.

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

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

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

Direktionen har en række arbejdsrelaterede goder til sin rådighed, herunder firmabil, ligesom direktionen er omfattet af Royal Unibrews sædvanlige forsikringsordninger såsom ulykke- og livsforsikring.

Oplysninger om det samlede vederlag til henholdsvis bestyrelse og direktion fremgår af note 4. Bestyrelsen finder denne information tilstrækkelig til, at aktionærerne kan vurdere aflønningsniveauet for både bestyrelse og direktion.

Royal Unibrew A/S kan opsiges ansættelsesforholdet med op til 12 måneders varsel. Et direktionsmedlem kan opsiges ansættelsesforholdet med Royal Unibrew A/S med seks måneders varsel.

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

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen



Kåre Schultz



Walther Thygesen



Ulrik Bülow



Lars Poul Christiansen



Søren Eriksen



Kirsten Wendelboe
Liisberg



Søren Lorentzen



Jens Due Olsen



Hemming Van

Navn	Fødselsår	Valgt første gang	Valgperiode	Stilling	Aktiebeholdning i Royal Unibrew pr. 1. januar 2012	Ændring ift. 1. januar 2011
Kåre Schultz	1961	2010	2011	Formand		
Walther Thygesen	1950	2010	2011	Næstformand	1.100	+1.100
Ulrik Bülow	1954	2000	2011	Bestyrelsesmedlem		-3.000
Lars Poul Christiansen	1967	2010	2010-2014	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem		
Søren Eriksen	1969	2010	2011	Bestyrelsesmedlem		
Kirsten Wendelboe Liisberg	1956	2006	2010-2014	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	162	
Søren Lorentzen	1965	2010	2010-2014	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	172	
Jens Due Olsen	1963	2010	2011	Bestyrelsesmedlem		
Hemming Van	1956	2004	2011	Bestyrelsesmedlem	1.048	+274

Kåre Schultz

Formand for nomineringsudvalget, vederlagsudvalget og revisionsudvalget.

Stilling

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

Særlige kompetencer

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

Uafhængighed

Anses som uafhængig.

Bestyrelsesmedlem

LEGO A/S

Walther Thygesen

Næstformand for nomineringsudvalget og vederlagsudvalget.

Stilling

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

Særlige kompetencer

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

Uafhængighed

Anses som uafhængig.

Ulrik Bülow*Stilling*

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

Særlige kompetencer:

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

Uafhængighed

Anses som uafhængig indtil generalforsamlingen i 2012.

Bestyrelsesformand

Intersport A/S
GateHouse A/S

Bestyrelsesnæstformand

Arator A/S

Bestyrelsesmedlem

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

Lars Poul Christiansen

Bryggeriarbejder, medarbejdervalgt

Søren Eriksen*Stilling*

Direktør

Særlige kompetencer:

Særlig ekspertise inden for finans og regnskab samt generel ledelse.

Uafhængighed

Anses som uafhængig

Bestyrelsesformand

Proark ApS
Proark Properties ApS
Ejendomsinvest ApS

Bestyrelsesmedlem

Dansk Generationsskifte A/S
Medlem af Danske Banks Rådgivende Repræsentantskab
Danmarks Akvarium

Kirsten Wendelboe Liisberg

Bryggeriarbejder, medarbejdervalgt

Søren Lorentzen

Bryggeriarbejder, medarbejdervalgt

Jens Due Olsen

Stilling

Professionelt bestyrelsesmedlem

Særlige kompetencer:

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

Uafhængighed

Anses som uafhængig

Bestyrelsesformand

AtchikRealtime A/S

Pierre.DK A/S

Kompan A/S

Bestyrelsesnæstformand

NKT Holding A/S

Auriga Industries A/S

Bestyrelsesmedlem

Cryptomathic A/S

EG A/S

Industriens Pension A/S

Øvrige hverv

Medlem af investeringsudvalg for LD Invest 2

Hemming Van

Stilling

Administrerende direktør i Daloon A/S

Særlige kompetencer:

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

Uafhængighed

Anses som uafhængig

Direktionshverv

Administrerende direktør i Easy Holding A/S

Direktør i HV Invest ApS

Bestyrelsesformand

Easyfood A/S

Easy Production A/S

Bestyrelsesmedlem

Daloon A/S

Easy Holding A/S

Halberg A/S

Halberg Kapital A/S

Halberg Investering A/S

HV Invest ApS

SE 274711 A/S

Direktion



Henrik Brandt



Lars Jensen



Johannes
F.C.M. Savonije

Navn	Fødselsår	Stilling	Aktiebeholdning i Royal Unibrew pr. 1. januar 2012	Ændring ift. 1. januar 2011
Henrik Brandt	1955	Administrerende direktør	76.800	
Lars Jensen	1973	Økonomidirektør	4.194	+183
Johannes F.C.M. Savonije	1956	International direktør	22.700	

Henrik Brandt

Administrerende direktør. Tiltrådt november 2008.

Uddannelse

Cand.merc, MBA Stanford University, Californien

Direktionshverv

Brandt Equity ApS
Brandt Equity 2 ApS
Uno Equity ApS

Bestyrelsesformand

Brandt Equity ApS
Brandt Equity 2 ApS
Uno Equity ApS

Bestyrelsesmedlem

Ferd Holding AS, Norge
Hansa Borg Skandinavisk Holding A/S
med datterselskaber
Van Pur S.A., Warszawa, Polen

Øvrige hverv

Medlem af komiteen for god selskabsledelse

Lars Jensen

Økonomidirektør. Tiltrådt november 2011.

Uddannelse

HD (IØ) Copenhagen Business School

Direktionshverv

Administrerende direktør i Hansa Borg
Skandinavisk Holding A/S

Johannes F.C.M. Savonije

International direktør. Tiltrådt september 2008.

Uddannelse

BA Business Administration

Bestyrelsesmedlem

Dansk Retursystem Holding A/S med datterselskaber
Hansa Borg Skandinavisk Holding A/S
med datterselskaber
Global Sports Marketing S.A., Zürich, Schweiz
Globalpraxis S.A., Barcelona, Spanien
Van Pur S.A., Warszawa, Polen

Organisation og medarbejdere

I Royal Unibrew er der fokus på at rekruttere og fastholde talentfulde medarbejdere og på løbende at udvikle medarbejdernes kompetencer. I 2011 er Royal Unibrew og fem andre virksomheder gået sammen om et fælles projekt, der skal sikre kompetenceudvikling på alle niveauer.

En væsentlig forudsætning for realiseringen af Royal Unibrews strategi, herunder fortsat fastholdelse og styrkelse af virksomhedens position, er evnen til at udvikle viden og kompetencer.

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

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

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

I 2011 tilsluttede Royal Unibrew i Danmark sig projektet "Medarbejdere i Verdensklasse", som er et EU-støttet treårigt samarbejde mellem seks sjællandske virksomheder om opkvalificering af medarbejdere på alle niveauer i virksomhederne. Formålet med projektet er generel opkvalificering af medarbejderne, så de bliver mere fleksible samt lærings- og forandringsparate. Projektet har fokus på både faglig, personlig og tværorganisatorisk kompetenceudvikling. De hidtidige erfaringer med projektet er positive, og Royal Unibrew ser en række fordele i deltagelsen i projektet. Med afsæt i kompetencemålinger er det målet at hæve kompetenceniveauet med 20 % for de medarbejdere, der deltager i projektet. Projektet løber over de næste to år med både læring på jobbet og en række kursus- og uddannelsesaktiviteter.

I de øvrige dele af virksomheden arbejdes der også løbende med udvikling af kompetencer, og der er lokalt i de enkelte lande iværksat forskellige aktiviteter.

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

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

Royal Unibrew lægger vægt på, at der sker en koordineret deling og formidling af den viden og information, som er til stede i organisationen. Intranettet er ét element i den interne kommunikation og videnudveksling.

Royal Unibrew arbejder samtidig løbende på at udvikle it-systemer, der kan danne basis for en effektiv videnstyring og -deling på tværs af geografiske og faglige grænser. Systemerne medvirker til at effektivisere og forøge hastigheden, hvormed information distribueres i koncernen og sikrer, at beslutninger kan træffes på basis af tilstedeværelse af relevant og nødvendig information. I 2011 er forarbejdet til implementering af SAP i Letland fuldført til go-live 1. januar 2012. Dermed er SAP implementeret i alle enheder. Det skaber større effektivitet, bedre læring og deling af best practice på tværs.

Samfundsansvar

For Royal Unibrew er arbejdet med samfundsansvar en integreret del af måden af drive forretning på, og der fokuseres på løbende at skabe resultater. Arbejdet med samfundsansvar er også et væsentligt led i udviklingen af selskabets brands og fastholdelsen af gode relationer til selskabets vigtigste interessenter. Royal Unibrew har intentioner om at tilslutte sig FNs Global Compact.

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

Hovedelementerne i Royal Unibrews arbejde med samfundsansvar er følgende:

- Royal Unibrews produkter og produktion skal leve op til kundekrav og internationalt gældende regler for kvalitet, fødevarer sikkerhed, miljø, arbejdsmiljø og menneskerettigheder
- Royal Unibrew indgår i en åben dialog om virksomhedens samfundsmæssige ansvar
- Der fokuseres på Royal Unibrews leverandørers indsats for at forbedre kvalitet og miljø samt deres generelle arbejde med samfundsansvar

Royal Unibrews arbejde med samfundsansvar er et væsentligt led i at beskytte selskabets brands, da forbrugerne skal kunne være sikre på, at Royal Unibrew's produkter er produceret på betryggende vis med anvendelse af materialer fra leverandører, der følger vore etiske retningslinier. Arbejdet med samfundsansvar bidrager også til at sikre gode samarbejdsrelationer med kunder og leverandører, øge produktionseffektiviteten og mindske spildet, reducere ikke-finansielle risici og styrke selskabets identitet og kultur.

Royal Unibrew har intentioner om at tilslutte sig FNs Global Compact og samtidig forberede sig til rapportering i henhold til Global Reporting Initiative i løbet af de kommende år.

FN Global Compact – 10 principper

Menneskerettigheder

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

Arbejdstagerrettigheder

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

Miljø

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

Anti-korruption

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

Menneske- og arbejdstagerrettigheder

Inden for dette område har Royal Unibrew valgt at fokusere på følgende områder:

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

Sundhed på arbejdspladsen

Royal Unibrew bestræber sig på at skabe et sikkert og sundt arbejdsmiljø for selskabets medarbejdere og iværksætter løbende foranstaltninger for at beskytte medarbejdere imod arbejdsrelaterede risici. Der gennemføres blandt andet jævnlige tjek af arbejdsmiljøet, der foretages risikovurdering af de enkelte jobfunktioner, ligesom der gennemføres systematisk træning og uddannelse samt iværksættes risikoreducerende tiltag med henblik på at undgå arbejdsrelaterede skader.

I Danmark giver Royal Unibrew omfattende sundhedstilbud til alle medarbejdere. Blandt andet har alle medarbejdere i distributionen gennemført træning i tilknytning til Bryggeriforeningens kampagne ”Tænk med Ryggen”, der skal forebygge rygskeer.

Ansvarligt forbrug af øl og læskedrikke

Som producent af øl og læskedrikke ønsker Royal Unibrew at medvirke til, at virksomhedens produkter nydes ansvarligt og med omtanke. Derfor bakker Royal Unibrew op om Brewers of Europes kampagner for ansvarligt alkoholforbrug. Endvidere arbejder Royal Unibrew med ansvarlig markedsføring i Danmark efter Bryggeriforeningens guidelines og i Baltikum ved i alle alkoholreklamer at anvende voksne modeller og derved kun henvende sig til aldersgruppen 20+.

Derudover er Royal Unibrews produkter i Danmark GDA-mærket (vejledende dagligt indtag), hvilket giver forbrugerne mulighed for at træffe et valg i forhold til det daglige indtag af bl.a. alkohol og sukker.

I Royal Unibrew arbejdes der også på at give forbrugerne flere valgmuligheder. Det sker bl.a. ved at udvikle alternative produkter med intet eller et begrænset indhold af alkohol og sukker samt at ændre produktsortimentet i læskedrikautomater. Intentionen i Danmark er således, at læskedrikautomater altid skal indeholde flere vand- eller lightprodukter end sukkersødede produkter.

Udover at følge markedsføringslovgivningen følger Royal Unibrew en række etiske retningslinjer og tager ansvar for virksomhedens kommunikation omkring indtagelse af øl i forhold til både reklamer, sponsorater og kampagner, især i forhold til mindreårige.

Værdier og etiske retningslinjer

Royal Unibrew tolererer ikke diskrimination hvad angår medarbejders køn, race eller religion. Børnearbejde og slavearbejde er ikke tilladt, og Royal Unibrew tilstræber, at partnere og leverandører lever op til denne politik. Royal Unibrew følger således principperne om menneske- og arbejdstagerrettigheder, herunder fx principperne for børnearbejde udarbejdet af Unicef, FNs Global Compact og Save the Children.

På leverandørområdet er der udarbejdet procedurer for vurdering af leverandører i forhold til Royal Unibrews egne retningslinier om etiske forhold.

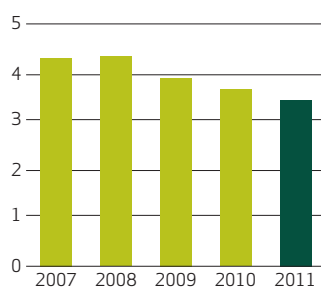
ENERGIFORBRUG

(MJ/hl)



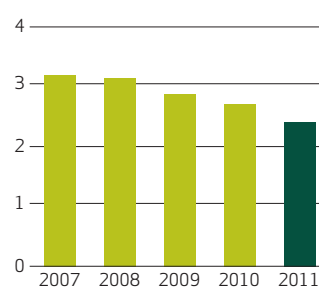
VANDFORBRUG

hl/hl



SPILDEVAND

hl/hl



Medarbejdere i Royal Unibrew har ret til frit at organisere sig i fagforeninger og har ret til at strejke i overensstemmelse med lovgivningen i de lande, hvor Royal Unibrew har aktiviteter.

Mål for 2012

- Ulykkesfrekvensen skal reduceres til mindre end 35 pr. mio. arbejdstimer
- Deltagelse i og udvikling af "Ansvarligt forbrug af øl og læskedrikke" i samarbejde med Bryggeriforeningen og "The Brewers of Europe"
- I Danmark vil vi sponsorere det frivillige korps "Natteravnene"
- Fortsat vurdering af leverandørerne for at sikre, at de lever op til Royal Unibrews etiske retningslinier

Miljø

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

Indsatsen inden for miljø er fortsat især rettet mod:

- Reduktion af energiforbrug
- Reduktion af vandforbrug og af spildevandsudledning
- Genanvendelse og reduktion af materialeforbrug
- CO2 neutral produktion af Egekilde i Danmark
- Fødevarer sikkerhed og kvalitet

De danske bryggerier er certificerede efter miljøstandard ISO14001, og der udarbejdes en særlig miljøredegørelse for produktionen i Danmark.

Energi

Energiforbruget pr. produceret enhed for hele koncernen faldt i 2011 med 6,3 % i forhold til 2010. Det skyldes blandt andet effektivitetsforbedringer og diverse optimeringer. Et eksempel herpå er et optimeringsprojekt, hvor der er opnået en væsentlig besparelse via en bedre udnyttelse af overskudsvarmen.

Vandforbrug og spildevand

Vandforbruget pr. produceret enhed er faldet med 6,0 % siden 2010.

Spildevandsudledningen for gruppen faldt med 11,1 % i 2011. Den meget positive udvikling skyldes også her stort fokus på at implementere effektivitetsforbedringer og optimeringer samt større miljøbevidsthed hos medarbejderne.

Genanvendelse og reduktion af ressource forbrug

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

I Royal Unibrew har der i det forløbne år været stort fokus på svind både i produktionen samt i den øvrige del af forsyningskæden. Og der bliver løbende igangsat forbedringsprojekter på dette område.

Optimering af distributionsstrukturen i både Baltikum og Danmark har betydet en stadig bedre udnyttelse af bilerne samt færre kørte kilometer pr. leveret hektoliter, hvilket har medført en reduktion i CO2-udledningen.

Ligeledes arbejdes der med at øge genanvendelsen af vand. Så vidt det er muligt, genanvendes vand de steder, hvor vandkvaliteten ikke er afgørende. Gennem ændring af interne transportbånd har Albani bryggeriet opnået en væsentlig reduktion af vandforbruget i tapperierne.

Affald, fx glas, returneres til producenten, som anvender returglasset til nye flasker. Plast knuses og sælges ligeledes til genanvendelse. Intentionen er fremadrettet at plastflaskerne til Egekilde skal indeholde op til 50 % genanvendt materiale.

Mask og overskudsgær, som er restprodukter fra produktionen, afsættes til lokale landmænd som dyrefoder. Royal Unibrew Danmark er certificeret efter GMP+ B2, som er en international godkendelse af at gærfløde må anvendes til dyrefoder.

På de danske bryggerier i Royal Unibrew er der installeret genindvindingsanlæg til kuldioxid til genindvinding af den kuldioxid, som frigøres fra brygprocessen. Herved spares miljøet for udledning af kuldioxid fra bryggerierne, og samtidig spares påvirkningen fra den mængde kuldioxid, som bryggerierne ellers ville have købt.

Grøn Egekilde

I 2011 blev værdikæden for Egekilde-produkterne gennemgået, og der blev udarbejdet og verificeret Carbon Footprint for disse produkter. Herefter er der igangsat projekter til yderligere reduktion af CO2 via blandt andet anvendelse af lettere emballage og optimering af emballageproduktion.

Fødevarer sikkerhed og kvalitet

De danske bryggerier er certificerede i henhold til de internationale standarder ISO9001 og ISO 22000. Arbejdet med kvalitet og fødevarer sikkerhed inkluderer desuden krav fra samarbejdspartnere og licensgiverne Heineken og PepsiCo.

I Baltikum er bryggerierne ISO9001 certificeret, og gældende regler for HACCP er implementeret

Alle produktionsmedarbejdere gennemgår løbende kurser i hygiejne og fødevarer sikkerhed.

Mål for 2012

- På miljøområdet vil Royal Unibrew i 2012 fortsætte arbejdet med implementeringen af fælles politik og miljøprincipperne i henhold til FNs Global Compact. Målsætninger og forbedringer bliver gennemført lokalt på bryggerierne for at sikre den mest optimale implementering.
- Indsatserne er koncentreret om besparelser på svind, energi og løbende fokus på vandforbrug. Målet er en yderligere reduktion af energiforbruget på 8 %.
- Der vil blive arbejdet målrettet på at reducere Royal Unibrews indirekte miljøpåvirkninger gennem valg af råvarer, fx anvendelse af tyndere plastmaterialer til forpakninger.
- Internt vil der ske en kobling mellem uddannelse og forbedringsarbejde i relation til miljø, kvalitet og fødevarer sikkerhed.

Anti-korruption

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

Royal Unibrews medarbejdere må ikke hverken give eller modtage bestikkelse eller upassende betaling for egen eller virksomhedens vinding. Det har disciplinære konsekvenser, hvis medarbejdere er involveret i bestikkelse.

Mål for 2012

- Holdninger til antikorrupsion medtages i alle sammenhænge internt i forsyningskæden og i samarbejdet med Royal Unibrews kunder og leverandører.

Konkurrence

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

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2011 for Royal Unibrew A/S.

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

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Faxe, den 9. marts 2012

Direktion

Henrik Brandt
Administrerende direktør

Lars Jensen
Økonomidirektør

Johannes F.C.M. Savonije
International direktør

Bestyrelse

Kåre Schultz
Formand

Walther Thygesen
Næstformand

Ulrik Bülow

Lars Poul Christiansen

Søren Eriksen

Kirsten Liisberg

Søren Lorentzen

Jens Due Olsen

Hemming Van

De uafhængige revisorers påtegning

Til aktionærerne i Royal Unibrew A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

”Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Royal Unibrew A/S for regnskabsåret

1. januar – 31. december 2011 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.”

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

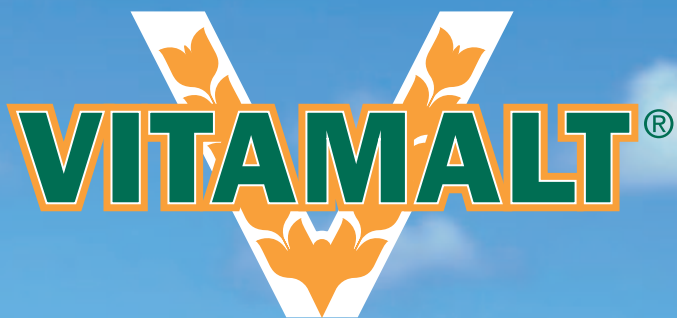
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet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

Faxe, den 9. marts 2012

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Henrik O. Larsen Eskild N. Jakobsen
statsautoriserede revisorer



Vitamalt er en ikke-alkoholisk drik til hele familien. Den er kendt for sin næringsværdi, da den er rig på vitamin B, mineraler og næringsstoffer. Den har en fyldig og blød smag og er lav på fedt og helt koffeinfri for en ambitiøs livsstil. Vores maldrikke er meget populære over hele verden, og vi har en række forskellige produkter for at tilfredsstille enhver forbruger. Vitamalt har loyale forbrugere i mere end 70 lande.



Regnskab

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Moderselskabet				Koncernen	
t.DKK	2010	2011	Note	2011	2010
2.566.130	2.531.110		Nettoomsætning	3.430.633	3.775.431
-1.293.532	-1.255.586	4,5	Produktionsomkostninger	-1.685.311	-1.945.672
1.272.598	1.275.524		Bruttoresultat	1.745.322	1.829.759
-744.811	-739.015	4,5	Salgs- og distributionsomkostninger	-1.084.913	-1.200.160
-189.264	-155.339	4,5	Administrationsomkostninger	-189.717	-216.635
3.929	3.549		Andre driftsindtægter	3.549	3.929
342.452	384.719		Resultat før finansielle poster	474.241	416.893
		15	Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	14.370	31.460
65.865	126.200		Udbytte fra datter- og associerede virksomheder		
47.394	19.943	6	Finansielle indtægter	40.156	46.513
-113.030	-78.772	7	Finansielle omkostninger	-67.659	-119.853
342.681	452.090		Resultat før skat	461.108	375.013
-80.400	-94.179	8	Skat af årets resultat	-110.253	-97.240
262.281	357.911		Årets resultat	350.855	277.773
			Årets resultat fordeles således :		
			Moderselskabets aktionærers andel af årets resultat	347.941	278.073
			Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	2.914	-300
			Årets resultat	350.855	277.773
		16	Moderselskabets aktionærers andel af resultat pr. aktie (DKK)	31,8	25,1
		16	Moderselskabets aktionærers andel af udvandet resultat pr. aktie (DKK)	31,8	25,1

Totalindkomstopgørelse for 1. januar - 31. december

Morderselskabet				Koncernen	
t.DKK	2010	2011	Note	2011	2010
262.281	357.911		Årets resultat	350.855	277.773
			Anden totalindkomst		
			Valutakursregulering af tilknyttede udenlandske virksomheder	-4.484	14.026
51.764	26.928		Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	27.957	52.596
-26.928	-73.806		Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	-76.995	-27.957
-4.901	4.860	8	Skat af sikringsinstrumenter	4.860	-4.901
19.935	-42.018	9	Anden totalindkomst efter skat	-48.662	33.764
282.216	315.893		Totalindkomst i alt	302.193	311.537
			fordeles således :		
			Morderselskabets aktionærers andel af totalindkomst	300.786	311.776
			Minoritetsaktionærers andel af totalindkomst	1.407	-239
				302.193	311.537

Aktiver pr. 31. december

Moderselskabet				Koncernen	
t.DKK	2010	2011	Note	2011	2010
			LANGFRISTEDE AKTIVER		
80.645	80.645	11	Goodwill	263.733	263.982
2.990	2.990	11	Varemærker	124.186	133.647
4.039	2.856		Distributionsrettigheder	3.175	4.513
87.674	86.491	10	Immaterielle langfristede aktiver	391.094	402.142
370.322	345.335		Grunde og bygninger	584.120	661.062
406.427	411.450	14	Projektudviklingsejendomme	411.450	406.427
336.699	296.858		Produktionsanlæg og maskiner	442.783	513.373
124.138	106.225		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	132.298	178.550
9.085	26.947		Materielle anlægsaktiver under udførelse	30.623	12.233
1.246.671	1.186.815	12	Materielle langfristede aktiver	1.601.274	1.771.645
794.408	722.126		Kapitalandele i dattervirksomheder		
117.957	284.873	15	Kapitalandele i associerede virksomheder	290.712	136.187
89.833			Tilgodehavender hos dattervirksomheder		
56.370	2.460	14	Andre kapitalandele	2.613	59.027
5.508	4.538		Andre tilgodehavender	5.114	6.093
1.064.076	1.013.997	13	Finansielle langfristede aktiver	298.439	201.307
2.398.421	2.287.303		Langfristede aktiver	2.290.807	2.375.094
			KORTFRISTEDE AKTIVER		
33.343	32.616		Råvarer og hjælpematerialer	50.861	58.415
10.713	11.931		Varer under fremstilling	16.644	18.012
47.595	51.978		Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	105.642	110.717
91.651	96.525		Varebeholdninger	173.147	187.144
141.203	175.665		Tilgodehavender fra salg	379.012	407.029
220.468	201.893		Tilgodehavender hos dattervirksomheder		
1.786	1.793		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.793	1.786
15.630	10.098		Andre tilgodehavender	13.605	26.105
16.460	9.515		Periodeafgrænsningsposter	13.191	22.291
395.547	398.964		Tilgodehavender	407.601	457.211
9.854	47.246		Likvide beholdninger	18.773	37.391
497.052	542.735		Kortfristede aktiver	599.521	681.746
2.895.473	2.830.038		Aktiver	2.890.328	3.056.840

Passiver pr. 31. december

Moderselskabet				Koncernen	
t.DKK	2010	2011	Note	2011	2010
			EGENKAPITAL		
111.865	111.865	16	Selskabskapital	111.865	111.865
337.825	337.825		Overkurs fra emission	337.825	337.825
180.000	180.000		Opskrivningshenlæggelser	180.000	180.000
			Reserve for valutakursregulering	-31.811	-29.558
-26.928	-73.806		Reserve for sikringstransaktioner	-76.995	-27.957
660.795	711.947		Overført overskud	597.262	556.804
139.831	190.170		Foreslået udbytte	190.170	139.831
1.403.388	1.458.001		Egenkapital for moderselskabets aktionærer	1.308.316	1.268.810
0	0		Minoritetsinteresser	12.869	11.709
1.403.388	1.458.001		Egenkapital	1.321.185	1.280.519
168.887	166.192	17	Udskudt skat	166.539	170.011
595.534	593.880	2	Realkreditinstitutter	593.880	595.534
		2	Kreditinstitutter		79
12.585	23.119		Anden gæld	23.119	12.585
777.006	783.191		Langfristede forpligtelser	783.538	778.209
2.430	1.959	2	Realkreditinstitutter	1.959	2.430
179.003	15.852	2	Kreditinstitutter	53.654	209.003
48.625	39.429	18	Indløsningsforpligtelse, returemballage	42.241	57.278
244.748	281.455		Leverandørgæld	397.795	429.501
16.543	6.582		Gæld til dattervirksomheder		
3.263	4.600		Selskabsskat	63	8.329
39.522	51.171		Anden offentlig gæld	68.017	66.001
180.945	187.798		Anden gæld	221.876	225.570
715.079	588.846		Kortfristede forpligtelser	785.605	998.112
1.492.085	1.372.037		Forpligtelser	1.569.143	1.776.321
2.895.473	2.830.038		Passiver	2.890.328	3.056.840

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december

t.DKK	Moderselskabet			Koncernen	
	2010	2011	Note	2011	2010
262.281	357.911		Årets resultat	350.855	277.773
209.546	113.418	19	Reguleringer for ikke likvide driftposter	249.873	322.803
471.827	471.329			600.728	600.576
			Ændring i arbejdskapital:		
-116.044	-10.344		+/- ændring i tilgodehavender	-29.501	8.733
24.469	-4.874		+/- ændring i varebeholdninger	-19.210	31.711
-13.915	2.141		+/- ændring i kreditorer og anden gæld	-9.815	23.791
366.337	458.252		Pengestrømme fra drift før finansielle poster	542.202	664.811
47.394	15.767		Renteindbetalinger og lignende	12.359	31.259
-99.754	-38.074		Renteudbetalinger og lignende	-41.935	-110.035
313.977	435.945		Pengestrømme fra ordinær drift	512.626	586.035
-80.722	-90.677		Betalt selskabsskat	-114.636	-93.702
233.255	345.268		Pengestrømme fra driftsaktivitet	397.990	492.333
99.365	126.200		Udbytte fra datter- og associerede virksomheder	10.938	12.869
7.818	40.321		Salg af materielle langfristede aktiver	49.656	16.562
-38.115	-65.898		Køb af materielle langfristede aktiver	-74.151	-58.729
302.323	445.891		Frit cash flow	384.433	463.035
	-38.772		Køb af associerede virksomhed / salg af dattervirksomhed	-14.818	
	36.338		Salg af associerede virksomheder	36.338	
155.026			Køb af dattervirksomheder	-5.915	187.415
5.718	20.491		Salg af dattervirksomheder		
			Køb/salg af immaterielle og finansielle langfristede aktiver	779	1.558
229.812	118.680		Pengestrømme fra investeringsaktivitet	2.827	159.675
595.534			Provenu optagelse af langfristede gældsforpligtelser		595.534
-1.184.654	-1.654		Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-1.381	-1.512.161
181.433	-163.622		Ændring i kortfristede kreditinstitutter	-156.527	211.433
-61.064			Ændring i finansiering af datterselskaber		
	-138.495		Betalt udbytte til aktionærer	-138.742	-2.394
	-122.785		Køb af egne aktier	-122.785	
-468.751	-426.556		Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-419.435	-707.588
-5.684	37.392		Ændring af likvider	-18.618	-55.580
15.538	9.854		Likvid beholdning primo	37.391	92.474
			Kursregulering		497
9.854	47.246		Likvid beholdning ultimo	18.773	37.391

Egenkapitalopgørelse for 1. januar - 31. december

Koncernen

t.DKK	Aktiekapital	Overkurs fra emission	Opskrivningshenslæggelser	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritetsandel	I alt
Egenkapital 31. december 2009	111.865	337.825	180.000	-112.018	-52.596	491.958	0	38.080	995.114
Reklassifikation primo				69.496		-69.496			0
	111.865	337.825	180.000	-42.522	-52.596	422.462	0	38.080	995.114
Egenkapitalbevægelser i 2010									
Årets resultat						278.073		-300	277.773
Anden totalindkomst				12.964	24.639	-3.900		61	33.764
Totalindkomst i alt	0	0	0	12.964	24.639	274.173	0	-239	311.537
Minoritetsaktionærers andel af frasolgte dattervirksomheder								-23.738	-23.738
Foreslået udbytte						-139.831	139.831		0
Betalt udbytte til aktionærer								-2.394	-2.394
Aktionærer i alt	0	0	0	0	0	-139.831	139.831	-26.132	-26.132
Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt	0	0	0	12.964	24.639	134.342	139.831	-26.371	285.405
Egenkapital 31. december 2010	111.865	337.825	180.000	-29.558	-27.957	556.804	139.831	11.709	1.280.519

Reklassifikation vedrører valutakurstab i 2. halvår 2008 ved indfrielse optaget til sikring af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Valutakurstabene burde i årsrapporten for 2008 have været recirkuleret mellem resultatopgørelsen og opgørelsen af anden totalindkomst. Sammenligningstal er korrigeret.

Egenkapitalbevægelser i 2011

Årets resultat						347.941		2.914	350.855
Anden totalindkomst				-2.253	-49.038	4.136		-1.507	-48.662
Totalindkomst i alt	0	0	0	-2.253	-49.038	352.077	0	1.407	302.193
Foreslået udbytte						-190.170	190.170		0
Betalt udbytte til aktionærer							-138.495	-247	-138.742
Udbytte af egne aktier						1.336	-1.336		0
Køb af egne aktier						-122.785			-122.785
Aktionærer i alt	0	0	0	0	0	-311.619	50.339	-247	-261.527
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt	0	0	0	-2.253	-49.038	40.458	50.339	1.160	40.666
Egenkapital 31. december 2011	111.865	337.825	180.000	-31.811	-76.995	597.262	190.170	12.869	1.321.185

Egenkapitalopgørelse for 1. januar - 31. december

Moderselskabet

t.DKK	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Opskrivningshæftelser	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 31. december 2009	111.865	337.825	180.000	-51.764	543.246	0	1.121.172
Egenkapitalbevægelser i 2010							
Årets resultat					262.281		262.281
Anden totalindkomst				24.836	-4.901		19.935
Totalindkomst i alt	0	0	0	24.836	257.380	0	282.216
Foreslået udbytte					-139.831	139.831	0
Aktionærer i alt	0	0	0	0	-139.831	139.831	0
Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt	0	0	0	24.836	117.549	139.831	282.216
Egenkapital 31. december 2010	111.865	337.825	180.000	-26.928	660.795	139.831	1.403.388
Egenkapitalbevægelser i 2011							
Årets resultat					357.911		357.911
Anden totalindkomst				-46.878	4.860		-42.018
Totalindkomst i alt	0	0	0	-46.878	362.771	0	315.893
Betalt udbytte til aktionærer						-138.495	-138.495
Udbytte af egne aktier					1.336	-1.336	0
Køb af egne aktier					-122.785		-122.785
Foreslået udbytte					-190.170	190.170	0
Aktionærer i alt	0	0	0	0	-311.619	50.339	-261.280
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt	0	0	0	-46.878	51.152	50.339	54.613
Egenkapital 31. december 2011	111.865	337.825	180.000	-73.806	711.947	190.170	1.458.001

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

Noter til årsrapport 2011

NOTE	SIDE
Beskrivende noter	
1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	67
2 Finansiell risikostyring	68
3 Segmentoplysninger	73
Noter der henvises til i resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse	
4 Personaleomkostninger	76
5 Omkostninger fordelt på arter	78
6 Finansielle indtægter	79
7 Finansielle omkostninger	79
8 Skat af årets resultat	80
9 Totalindkomst	80
10 Immaterielle langfristede aktiver	81
11 Nedskrivningstest	83
12 Materielle langfristede aktiver	85
13 Finansielle langfristede aktiver	88
14 Langfristede aktiver målt til dagsværdi	90
15 Kapitalandele i associerede virksomheder	91
16 Beholdning af egne aktier og grundlag for resultat/cash flow pr. aktie	92
17 Udskudt skat	93
18 Indløsningsforpligtigelse, returemballage	93
19 Pengestrømsopgørelse	94
Øvrige noter	
20 Honorar til revisorer	95
21 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	95
22 Nærtstående parter	96
23 Salg og køb af dattervirksomheder	97
24 Anvendt regnskabspraksis	98

Beskrivende noter

Note 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Ledelsens skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2011 er foretaget nedennævnte væsentlige skøn.

Køb af virksomheder

Royal Unibrews aktiviteter i Polen blev i 2011 strukturelt ændres således, at Royal Unibrew indskød sine kapitalandele i det 100% ejede datterselskab, Royal Unibrew Polska Sp. Z o.o. i det polske bryggeriselskab, Van Pur S.A. og for sit indskud modtog 20% af kapitalandelene i Van Pur S.A. Det er ledelsens skøn, at dagsværdien af kapitalandelene i Van Pur S.A. på transaktionstidspunktet var højere end den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser indregnet i Van Pours regnskab, hvorfor der i Royal Unibrews regnskab er indregnet en merværdi relateret til Royal Unibrews kapitalandele i Van Pur S.A. Ledelsens skøn af dagsværdien er baseret på en opgørelse af nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme i henhold til de af Van Pur udarbejdede budgetter og prognoser.

Royal Unibrews litauiske datterselskab, AB Kalnapilio-Tauro Grupė erhvervede i 2011 100 % af kapitalandelene i det litauiske bryggeriselskab, UAB Vilkmerges alus. Ledelsen fastsatte i forbindelse med overtagelsen dagsværdien af varemærker baseret på en opgørelse af de forventede fremtidige pengestrømme.

Immaterielle langfristede aktiver

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

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

Andre kapitalandele

Ledelsen har med baggrund i de i 2011 opståede govenancemæssige forhold i det polske bryggeriselskab, Perla Browary Lubelskie, hvori Royal Unibrew ejer kapitalandele, ændret sit skøn af dagsværdien til DKK 0. Der henvises til note 14 for en udførlig beskrivelse af baggrunden for ledelsens skøn af dagsværdien.

Materielle langfristede aktiver

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

Ledelsen ajourfører årligt sit skøn af brugstiderne for de materielle langfristede aktiver. I forbindelse med aflæggelse af delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2010 ændrede ledelsen sit skøn af afskrivningsperioder for materielle langfristede aktiver. Det ændrede skøn var baseret på erfaringer omkring den faktiske levetid for aktiverne, hvor de hidtidigt skønnede afskrivningsperioder afveg

fra den faktiske brugstid. Det ændrede skøn resulterede primært i en kortere afskrivningsperiode for bygninger og i en længere afskrivningsperiode for produktionsanlæg og maskiner. Det ændrede skøn har medført en reduktion af afskrivningerne i 2011 på DKK 19 mio. i forhold til 2010.

Tilgodehavender fra salg

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

Udskudt skat

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

Indløningsforpligtelse, returemballage

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

Vurderinger som led i anvendt regnskabspraksis

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves en vurdering af, hvordan aktiver og forpligtelser skal klassificeres i regnskabet, samt hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2011 er foretaget nedennævnte vurderinger, som har væsentlig indflydelse på de relaterede regnskabsposter.

Finansielle instrumenter

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

Indregning af projektudviklingsejendom

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

Oplysning om frasalgte aktiver

Ved frasalg af aktiver vurderer ledelsen om frasalget udgør et betydeligt forretningsområde eller geografisk område, og derfor skal præsenteres særskilt i regnskabet. Ved omstrukturering af de polske aktiviteter har ledelsen vurderet, at der ikke er tale om et betydeligt frasalg, idet nettoomsætningen i 2011 udgjorde ca. DKK 50 mio. og EBIT DKK 0. (2010: DKK 367 mio. (9,7%) henholdsvis DKK 4 mio. (1%))

Leasingaftaler

Ved indgåelse af leasingaftaler vurderes på baggrund af de aktiver, som aftalerne vedrører samt på baggrund af aftalernes løbetid i forhold til aktivernes brugstid, hvorvidt aftalerne skal klassificeres som finansielle eller operationelle leasingaftaler. Royal Unibrew har aktuelt kun operationelle leasingaftaler.

Beskrivende noter

Note 2 Finansiell risikostyring

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

Valutarisiko

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

Ovennævnte beskriver Royal Unibrew's transaktionsrisici, der i henhold til finanspolitikken afdækkes aktivt. EUR afdækkes ikke. Formålet er at reducere negative påvirkninger på koncernens resultat og betalingsstrømme. Risikoen overvåges og afdækkes derfor kontinuerligt, således at den med 95% sandsynlighed (historisk udvikling) ikke overstiger 1% af forventet EBITDA. Koncernens valuta pengestrømme er hovedsageligt i EUR, GBP, LVL, LTL og USD. De væsentligste valutarisici knytter sig til GBP, LVL, LTL, PLN og USD.

Den samlede brutto (før sikring) valutarisiko på balanceposterne er opgjort pr. 31. december 2011. Nedenstående tabel illustrerer følsomheden af en positiv ændring i krydskurserne pr. 31. december 2011, når alle andre variable holdes uændret. Effekten er tilsvarende ved en negativ ændring, blot med modsat fortegn.

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

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

Renterisiko

Royal Unibrews renterisiko relaterer sig i al væsentlighed til koncernens låneportefølje. Renteændringer vil påvirke markedsværdien på fastforrentede lån samt rentebetalinger på variabelt forrentede forpligtelser. Gæld etableres udelukkende i valutaer inden for hvilke, koncernen har kommercielle aktiviteter.

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. Ved udgangen af 2011 udgør den rentebærende nettogæld DKK 631 mio., hvoraf 95% består af realkreditlån med en gennemsnitlig restløbetid på 17 år. Den resterende del af gælden udgøres af tilsagte bankkreditter med en aftalt løbetid på op til 42 måneder. Omkring 55% af nettogælden er fastforrentet med en rentebindingsperiode over et år, og yderligere 32% af nettogælden er fastforrentet med en rentebindingsperiode under et år. En renteændring på et procentpoint vil påvirke koncernens renteomkostninger med ca. +/- DKK 1 mio. (moderselskabet: DKK 0 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.

Kortfristede tilgodehavender udover tilgodehavender fra salg forfalder alle til betaling i 2012.

De samlede tilgodehavender, DKK 432 mio. (moder: DKK 464 mio.) tilhører kategorien, aktiver målt til amortiseret kostpris.

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

t.DKK	Ændring	Resultateffekt før skat 2011	Resultateffekt før skat 2010	Egenkapitaleffekt 2011	Egenkapitaleffekt 2010
CAD	10%	388	488	388	488
EUR	2%	1.198	681	2.137	1.430
GBP	10%	17	-137	1.688	1.762
LTL	2%	-981	-133	1.227	3.431
LVL	5%	4.714	1.356	11.139	7.342
PLN	5%	81	2.481	4.881	2.286
SEK	5%	-350	-454	-205	-314
USD	10%	1.556	2.220	2.138	2.750

Beskrivende noter

Note 2 Finansiell risikostyring

Forfald af tilgodehavender fra salg fordeler sig således :

t.DKK	31/12 2011	31/12 2010
Ikke forfaldne	270.831	310.642
Forfaldne:		
Fra 1-15 dage	84.616	76.800
Fra 16-90 dage	18.721	29.509
Over 90 dage	40.294	39.615
	143.631	145.924
Hensat til tab på ikke forfaldne	-1.910	-4.237
Hensat til tab 1-15 dage	-345	-2.368
Hensat til tab 16-90 dage	-1.575	-5.970
Hensat til tab over 90 dage	-31.620	-36.962
I alt	379.012	407.029
Hensat til tab primo	49.537	42.843
Heraf realiseret tab i året	5.146	12.648
Regulering ifm. salg af caribiske selskaber		-1.356
Regulering ifm. salg af RU Polska	-9.221	
Hensættelse i året	-10.012	-4.598
I alt	35.450	49.537

Likviditetsrisici

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

Kapitalstyring

Royal Unibrew ønsker at sikre strukturel og finansiell fleksibilitet samt konkurrencekraft. Med henblik på at sikre dette, foretages løbende en vurdering af, hvad der er en passende kapitalstruktur for Royal Unibrew. Ultimo 2011 vurderes det, at koncernens netto rentebærende gæld maksimalt bør udgøre 2,5 x EBITDA og at soliditeten minimum bør være 30%, hvilket er tilfældet ultimo 2011.

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

Råvarerisici

Råvarerisikoen vedrører primært indkøb af dåser (aluminium), malt (byg), humle, pakkematerialer (pap) og energi. Forudsætnin-
gerne for at foretage indkøb og etablere afdækninger er forskel-
lige 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 rele-
vante leverandører. Vedrørende koncernens køb af dåser er der

yderligere indgået finansielle kontrakter, der afdækker risikoen for aluminiumsprisstigninger. Kursændringer i aluminiums afregningsvaluta (USD) indgår i den samlede valutarisikostyring.

Den væsentligste del af de kommende 12 måneders indkøb er i overensstemmelse med Royal Unibrews politik sikret ved indgå-
else af leverandøraftaler og finansielle kontrakter.

Andre risici

Markedsmæssige risici har i 2011 og vil også fremover kunne påvirke Royal Unibrews resultater væsentligt. Aktuelt har udviklingen i samfundsøkonomien på flere af koncernens markeder og forbrugernes deraf afledte tilbageholdenhed påvirket de solgte volumener af koncernens produkter og dermed også indtjenin-
gen negativt. Herudover er konkurrencesituationen skærpet med deraf følgende begrænsede muligheder for at gennemføre salgsprisforhøjelser.

Royal Unibrew har gennem en længere årrække haft en betydelig omsætning på det italienske marked. I 2011 udgjorde dette mar-
ked således 19% (2010: 18%) af koncernens totale omsætning. Ændringer i forbrugsmønstre eller konkurrencesituationen i Ita-
lien vil derfor kunne påvirke Royal Unibrews resultat væsentligt. Ændringer i forbrugsmønstre på koncernens øvrige markeder, f. eks. ændrede holdninger til alkoholindtagelse og forbrug af læskedrikke vil også kunne påvirke Royal Unibrews udvikling og resultater væsentligt.

Beskrivende noter

Note 2 Finansiell risikostyring (fortsat)

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 tilladte 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 engangsglasflasker.

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

Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

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

Koncern og moder

		2011			2010		
t.DKK	Periode	Kontrakt-beløb	Markeds-værdi	Udskudt gevinst (+) / tab (-)	Kontrakt-beløb	Markeds-værdi	Udskudt gevinst (+) / tab (-)
Terminkontrakter:							
GBP	0 - 1 år	30.532	31.264	-732	51.078	50.930	148
USD	0 - 1 år	21.680	19.766	1.914			
CAD	0 - 1 år	8.473	8.717	-244	22.977	23.427	-450
SEK	0 - 1 år	17.832	17.016	816	-33.148	-34.488	1.340
I alt		78.517	76.763	1.754	40.907	39.869	1.038

De anvendte finansielle instrumenter i 2011 og 2010 kan alle klassificeres som niveau-2 instrumenter, i IFRS dagsværdi-hierakiet.

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

Beskrivende noter

Note 2 Finansiell risikostyring (fortsat)

Koncernen

Finansielle forpligtelser

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

Gælden kan opdeles på kategorierne, gæld til amortiseret kostpris DKK 1.326 mio. og gæld til dagsværdi DKK 77 mio.
Dagsværdien af den samlede gæld vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

31/12 2010					
t.DKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	Regnskabs- mæssig værdi
Ikke-afledte finansielle instrumenter:					
Finansiell gæld, brutto	807.046	211.433	9.475	586.138	807.046
Renteomkostninger	349.825	29.895	109.180	210.750	
Leverandørgæld og tilbagebetalingsforpligtelse vedr. emballage	486.779	486.779			486.779
Anden gæld	304.156	291.571	12.585		304.156
I alt	1.947.806	1.019.678	131.240	796.888	1.597.981

Gælden kan opdeles på kategorierne, gæld til amortiseret kostpris DKK 1.567 mio. og gæld til dagsværdi DKK 31 mio.
Dagsværdien af den samlede gæld vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

Beskrivende noter

Note 2 Finansiell risikostyring (fortsat)

Moderselskabet

Finansielle forpligtelser

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

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

31/12 2010					
t.DKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald < 1 år	Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	Regnskabs- mæssig værdi
Ikke-afledte finansielle instrumenter:					
Finansiell gæld, brutto	776.967	181.432	9.397	586.138	776.967
Renteomkostninger	349.263	29.333	109.180	210.750	
Leverandørgæld og tilbagebetalingsforpligtelse vedr. emballage	293.373	293.373			293.373
Anden gæld	249.595	237.010	12.585		249.595
I alt	1.669.198	741.148	131.162	796.888	1.319.935

Gælden kan opdeles på kategorierne, gæld til amortiseret kostpris DKK 1.289 mio. og gæld til dagsværdi DKK 31 mio.
Dagsværdien af den samlede gæld vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

Beskrivende noter

Note 3 Segmentoplysninger

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

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

* I ikke fordelte aktiver indgår projektudviklingsejendomme.

Beskrivende noter

Note 3 Segmentoplysninger (fortsat)

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

mio. DKK	Vesteuropa	Østeuropa	Maltdrikke	Ikke fordelt	I alt
2010					
Nettoomsætning	2.424,5	941,7	409,2		3.775,4
Resultat af primær drift	365,3	45,9	48,2	-42,5	416,9
Resultat før finansielle poster (EBIT)	365,3	45,9	48,2	-42,5	416,9
Finansielle poster netto	6,1	-26,2	-0,1	-47,7	-67,9
Andel af resultat i associerede selskaber	21,7		4,3		26,0
Resultat før skat	393,1	19,7	52,4	-90,2	375,0
Skat				-97,2	-97,2
Årets resultat	393,1	19,7	52,4	-187,4	277,8
Aktiver*	1.399,8	996,9	117,5	406,4	2.920,6
Associerede selskaber	103,5		32,7		136,2
Aktiver i alt	1.503,3	996,9	150,2	406,4	3.056,8
Køb af materielle langfristede aktiver	38,1	20,3	0,3		58,7
Forpligtelser	742,8	217,6	38,9	777,0	1.776,3
Afsætning, (mio. hl)	3,2	2,9	0,5		6,6

* I ikke fordelte aktiver indgår projektudviklingsejendomme.

Omsætning og langfristede aktiver er fordelt således:

	2011	2011	2010	2010
mio. DKK	Netto- omsætning	Langfristede aktiver	Netto- omsætning	Langfristede aktiver
Danmark	1.193,4	1.153,7	1.191,0	1.107,8
Italien	649,5	26,8	675,2	27,6
Tyskland inkl. grænsehandlen	543,0		535,6	
Litauen	313,0	165,6	317,4	173,2
Letland	260,2	233,1	252,5	236,6
Polen	50,1		366,6	90,9
Andre lande	421,4	300,1	437,1	332,6
Ufordelt		411,5		406,4
I alt	3.430,6	2.290,8	3.775,4	2.375,1

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

Beskrivende noter

Note 3 Segmentoplysninger (fortsat)

Segmentoplysninger 2007 - 2011

Koncernens aktivitet fordeler sig således på geografiske segmenter:

mio. DKK	Vesteuropa	Østeuropa	Maltdrikke	Ikke fordelt	Koncernen
2011					
Nettoomsætning	2.410,1	629,1	391,4		3.430,6
Resultat af primær drift	405,0	45,1	53,3	-29,2	474,2
Aktiver	1.688,1	701,0	89,7	411,5	2.890,3
Forpligtelser	790,2	133,9	33,3	611,7	1.569,1
Afsætning (mio. hl)	3,3	2,0	0,4		5,7
2010					
Nettoomsætning	2.424,5	941,7	409,2		3.775,4
Resultat af primær drift	365,3	45,9	48,2	-42,5	416,9
Aktiver	1.503,3	996,9	150,2	406,4	3.056,8
Forpligtelser	742,8	217,6	38,9	777,0	1.776,3
Afsætning (mio. hl)	3,2	2,9	0,5		6,6
2009					
Nettoomsætning	2.418,2	909,3	488,9		3.816,4
Resultat af primær drift	274,6	-5,2	37,5	-63,6	243,3
Aktiver	2.061,0	1.058,2	370,5		3.489,7
Forpligtelser	781,8	414,2	113,9	1.184,6	2.494,5
Afsætning (mio. hl)	3,3	2,8	0,5		6,6
2008					
Nettoomsætning	2.520,4	1.129,2	529,1		4.178,7
Resultat af primær drift	191,3	-51,1	38,1	-43,4	134,9
Aktiver	2.467,0	1.202,6	381,8		4.051,4
Forpligtelser	971,0	406,1	106,0	1.993,5	3.476,6
Afsætning (mio. hl)	3,7	3,2	0,6		7,5
2007					
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
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		7,1

Noter til resultatopgørelse

Note 4 Personaleomkostninger

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

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2010	2011	2011	2010
15.408	16.156	Løn og kortsigtet bonusordning til direktionen	16.156	15.408
6.197	9.064	Langsigtet bonusordning til direktionen	9.064	6.197
21.605	25.220	Vederlag til direktionen	25.220	21.605
2.461	2.816	Vederlag til bestyrelsen	2.816	2.461
24.066	28.036		28.036	24.066
403.623	360.270	Lønninger	468.047	550.895
31.740	30.206	Bidrag til pensionsordninger	46.449	53.952
435.363	390.476		514.496	604.847
6.115	5.068	Andre omkostninger til social sikring	8.876	12.729
18.126	16.382	Andre personaleomkostninger	20.641	25.170
483.670	439.962	I alt	572.049	666.812
974	904	Gns. antal beskæftigede medarbejdere	1.785	2.210

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

Noter til resultatopgørelse

Note 4 Personaleomkostninger (fortsat)

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

	Direktion antal	Visse medarbejdere i øvrigt antal	I alt antal	Udnyt- telses- kurs	Udnyttelsesperiode
Udestående 31. december 2011					
fordelt på:					
Tildelt vedr. 2006		22.074	22.074	477	4/2010-4/2012
Tildelt vedr. 2007		14.543	14.543	350	4/2011-4/2013
I alt	0	36.617	36.617		
Udestående 31. december 2010					
	0	60.325	60.325		
Markedsværdi 31. december 2011					
		0,4 mio.	0,4 mio.		
Markedsværdi 31. december 2010					
		0,5 mio.	0,5 mio.		

Med udgangspunkt i en aktiekurs pr. 31. december 2011 for Royal Unibrews aktier på 321,5 er markedsværdien af optionerne beregnet ved anvendelse af Black-Scholes modellen.

Ved beregningen er forudsat en volatilitet på 26% (2010: 22%), en risikofri rente på 1,2-1,6% (2010: 1,4-2,7%) og et årligt udbytte pr. aktie på 150% (2010:125%).

I 2011 er udnyttelsesperioden udløbet for 23.046 stk. optioner tildelt vedrørende 2005 og 662 stk. vedrørende 2007.

Noter til resultatopgørelse

Note 5 Omkostninger fordelt på arter

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2010	2011	2011	2010
		De samlede		
1.293.532	1.255.586	Produktionsomkostninger	1.685.311	1.945.672
744.811	739.015	Salgs- og distributionsomkostninger	1.084.913	1.200.160
189.264	155.339	Administrationsomkostninger	189.717	216.635
2.227.607	2.149.940	I alt	2.959.941	3.362.467
		fordeler sig efter art således :		
947.985	968.100	Råvare- og hjælpemateriale forbrug	1.346.875	1.485.575
483.670	439.962	Løn, gager og andre personaleomkostninger	572.049	666.812
139.245	139.072	Drift- og vedligeholdelsesomkostninger	175.733	200.805
98.256	91.778	Distributionsomkostninger og fragt	174.415	188.045
339.186	326.016	Salg- og marketingomkostninger	453.492	507.018
1.008	18.132	Tab på tilgodehavender fra salg	10.514	12.648
89.318	81.446	Kontorholdsomkostninger m.m.	104.957	118.471
128.939	85.434	Afskrivninger samt avance ved salg af materielle langfristede aktiver	121.906	183.093
2.227.607	2.149.940	I alt	2.959.941	3.362.467

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

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2010	2011	2011	2010
95.156	50.845	Produktionsomkostninger	75.184	127.601
15.373	22.558	Salgs- og distributionsomkostninger	33.078	38.901
18.410	12.031	Administrationsomkostninger	13.644	16.591
128.939	85.434	I alt	121.906	183.093

Noter til resultatopgørelse

Note 8 Skat af årets resultat

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2010	2011	2011	2010
80.397	93.919	Skat af årets skattepligtige resultat	109.177	103.961
-658	-1.905	Regulering tidligere år	-312	-102
5.562	-2.695	Regulering af udskudt skat	-3.472	-1.718
85.301	89.319	I alt	105.393	102.141
som fordeler sig således:				
80.400	94.179	Skat af resultat	110.253	97.240
4.901	-4.860	Skat af egenkapitalposter	-4.860	4.901
85.301	89.319	Skat i alt	105.393	102.141
25,0	25,0	Gældende dansk skatteprocent	25,0	25,0
-2,7	-4,6	Påvirkning af skatteprocent fra permanente afvigelser*	-0,4	4,7
-0,2	-0,4	Regulering tidligere år	-0,1	
1,4	0,8	Skat i associerede virksomheder		
		Udbytteskat	0,8	1,3
		Afvigelse i effektive skatteprocenter, udenlandske datterselskaber	-1,4	-5,1
23,5	20,8	Effektiv skatteprocent	23,9	25,9

* Permanente afvigelser i moderselskabet vedrører væsentligst udbytter fra dattervirksomheder.

Note 9 Totalindkomst

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2010	2011	2011	2010
		Recirkuleret valutakursregulering af frasolgte datter- og associerede virksomheder indgår i finansielle poster	-19.382	
0	0	Recirkuleret valutakursregulering i alt	-19.382	0
Realiserede sikringstransaktioner indgår således i resultatopgørelsen:				
-736	-1.400	I nettoomsætningen indgår valutasikringskontrakter med	-1.400	-736
-18.352	5.350	I produktionsomkostninger indgår valuta- og råvaresikringskontrakter med	5.572	-20.060
-49.874	-11.191	I finansielle poster indgår valuta-, råvare-, og rentesikringskontrakter med	-10.681	-49.961
-68.962	-7.241	Værdiregulering af sikringsinstrumenter i alt	-6.509	-70.757

Noter til balance

Note 10 Immaterielle langfristede aktiver

Koncernen

t.DKK	Goodwill	Varemærker	Distribu- tionsret- tigheder	Immaterielle langfristede aktiver i alt
Kostpris 1/1 2010	468.616	265.746	13.623	747.985
Reklassifikation			-362	-362
Kursreguleringer	1.855	1.681	3	3.539
Afgang i årets løb	-45.397	-34.227	-28	-79.652
Kostpris 31/12 2010	425.074	233.200	13.236	671.510
Af- og nedskrivninger 1/1 2010	-161.092	-99.553	-7.386	-268.031
Årets afskrivninger			-1.337	-1.337
Af- og nedskrivninger 31/12 2010	-161.092	-99.553	-8.723	-269.368
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	263.982	133.647	4.513	402.142
Kostpris 1/1 2011	425.074	233.200	13.236	671.510
Kursreguleringer	-249	1.401		1.152
Tilgang ved akquisition		4.863		4.863
Afgang i årets løb		-12.475		-12.475
Kostpris 31/12 2011	424.825	226.989	13.236	665.050
Af- og nedskrivninger 1/1 2011	-161.092	-99.553	-8.723	-269.368
Årets af- og nedskrivninger		-3.250	-1.338	-4.588
Af- og nedskrivninger 31/12 2011	-161.092	-102.803	-10.061	-273.956
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	263.733	124.186	3.175	391.094

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

Der henvises til note 11 vedrørende nedskrivningstest.

Noter til balance

Note 10 Immaterielle langfristede aktiver (fortsat)

Moderselskabet

t.DKK	Goodwill	Varemærker	Distribu- tionsret- tigheder	I alt
Kostpris 1/1 2010	80.645	2.990	11.828	95.463
Kostpris 31/12 2010	80.645	2.990	11.828	95.463
Af- og nedskrivninger 1/1 2010	0	0	-6.605	-6.605
Årets afskrivninger			-1.184	-1.184
Af- og nedskrivninger 31/12 2010	0	0	-7.789	-7.789
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	80.645	2.990	4.039	87.674
Kostpris 1/1 2011	80.645	2.990	11.828	95.463
Kostpris 31/12 2011	80.645	2.990	11.828	95.463
Af- og nedskrivninger 1/1 2011	0	0	-7.789	-7.789
Årets afskrivninger			-1.183	-1.183
Af- og nedskrivninger 31/12 2011	0	0	-8.972	-8.972
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	80.645	2.990	2.856	86.491

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

Der henvises til note 11 vedrørende nedskrivningstest.

Noter til balance

Note 11 Nedskrivningstest

Nedskrivningstest af goodwill og varemærker

Årligt gennemføres en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med udefinerbar brugstid. Nedskrivningstesten i 2011 har givet ikke anledning til nedskrivning.

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

t.DKK	Goodwill	Varemærker	I alt	Andel
2011				
Danmark (Vesteuropa)	80.645	2.990	83.635	22 %
Baltikum og Polen (Østeuropa)	156.286	121.196	277.482	71 %
Caribien og Afrika (Maltdrikke)	26.802		26.802	7 %
I alt	263.733	124.186	387.919	100 %

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er beregnet ved anvendelse af beregnede nettopengestrømme på basis af budgetter og prognoser for årene 2012-2014 godkendt af ledelsen samt estimerede markedsbestemte diskonteringsfaktorer og vækstrater. Generelt forventes kun en begrænset omsætningsvækst. Bruttoavanceprocenterne forudsættes stabile.

De væsentligste forudsætninger for beregning af genindvindingsværdien er som vist herunder.

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

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

Noter til balance

Note 11 Nedskrivningstest (fortsat)

t.DKK	Goodwill	Varemærker	I alt	Andel
2010				
Danmark (Vesteuropa)	80.645	2.990	83.635	21 %
Baltikum og Polen (Østeuropa)	156.673	127.415	284.088	71 %
Caribien og Afrika (Maltdrikke)	26.664	3.242	29.906	8 %
I alt	263.982	133.647	397.629	100 %

De væsentligste forudsætninger for beregning af genindvindingsværdien i 2010 var:

	Vesteuropa	Østeuropa	Maltdrikke
Bruttoavance	54 %	37-45 %	30,0 %
Vækstrate 2014-2017	2 %	0-6 %	0-3 %
Vækstrate på terminalværdi	2 %	2 %	2 %
Diskonteringsfaktor (WACC)	7,2 %	10,1-10,5 %	7,1-15,5 %

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

Noter til balance

Note 12 Materielle langfristede aktiver

Koncernen

t.DKK	Grunde og bygninger	Projekt-udviklings-ejendomme	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat. anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1/1 2010	1.007.093	263.397	1.781.705	668.074	11.386	3.731.655
Kursregulering	4.576		9.667	3.795	58	18.096
Tilgang i årets løb	1.273	2.875	9.191	33.951	11.439	58.729
Afgang ved frasalg af aktiviteter	-56.342		-195.699	-47.998	-435	-300.474
Afgang i årets løb	-5.949		-60.154	-66.378		-132.481
Overført til/fra andre poster	590		1.671	7.954	-10.215	0
Kostpris 31/12 2010	951.241	266.272	1.546.381	599.398	12.233	3.375.525
Af- og nedskrivninger 1/1 2010	-283.307	140.155	-1.130.919	-443.928	0	-1.717.999
Kursregulering	-1.777		-7.199	-2.010		-10.986
Tbf. af- og nedskrivninger ved frasalg	19.262		143.099	29.917		192.278
Årets afskrivninger	-27.196		-98.038	-59.546		-184.780
Af- og nedskr. på afh. og udg. aktiver	2.839		60.049	54.719		117.607
Af- og nedskrivninger 31/12 2010	-290.179	140.155	-1.033.008	-420.848	0	-1.603.880
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	661.062	406.427	513.373	178.550	12.233	1.771.645

Grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på 352 mio. DKK er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld på 595,5 mio. DKK (2009: 751,5 mio. hhv. 734,8 mio. DKK).

Noter til balance

Note 12 Materielle langfristede aktiver (fortsat)

Koncernen

t.DKK	Grunder og bygninger	Projekt-udviklings-ejendomme	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat. anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1/1 2011	951.241	266.272	1.546.381	599.398	12.233	3.375.525
Kursregulering	1.662		1.462	16	18	3.158
Reklassifikation				3.147		3.147
Tilgang i årets løb	247	5.023	9.270	27.574	32.037	74.151
Tilgang ved akquisition	1.055		194	38		1.287
Afgang ved frasalg af aktiviteter	-75.967		-102.157	-30.680	-3.070	-211.874
Afgang i årets løb	-14.036		-106.929	-91.032		-211.997
Overført til/fra andre poster	349		3.618	6.628	-10.595	0
Kostpris 31/12 2011	864.551	271.295	1.351.839	515.089	30.623	3.033.397
Af- og nedskrivninger 1/1 2011	-290.179	140.155	-1.033.008	-420.848	0	-1.603.880
Kursregulering	-273		-450	43		-680
Reklassifikation				1.052		1.052
Tbf. af- og nedskrivninger ved frasalg	30.495		82.003	19.243		131.741
Årets afskrivninger	-25.387		-55.812	-48.000		-129.199
Af- og nedskr. på afh. og udg. aktiver	4.913		98.211	65.719		168.843
Af- og nedskrivninger 31/12 2011	-280.431	140.155	-909.056	-382.791	0	-1.432.123
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	584.120	411.450	442.783	132.298	30.623	1.601.274

Grunder og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på 345 mio. DKK er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld på 595,8 mio. DKK (2010: 352 mio. hhv. 595,5 mio. DKK).

Noter til balance

Note 12 Materielle langfristede aktiver (fortsat)

Moderselskabet

t.DKK	Grunde og bygninger	Projekt-udviklings-ejendomme	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat. anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1/1 2010	591.895	263.397	1.229.387	508.066	6.495	2.599.240
Tilgang i årets løb	1.153	2.875	4.631	20.760	8.696	38.115
Afgang i årets løb	-4.626		-59.739	-52.114		-116.479
Overført til/fra andre poster	1		496	5.609	-6.106	0
Kostpris 31/12 2010	588.423	266.272	1.174.775	482.321	9.085	2.520.876
Af- og nedskrivninger 1/1 2010	-205.700	140.155	-830.139	-358.245	0	-1.253.929
Årets afskrivninger	-14.767		-67.600	-45.566		-127.933
Af- og nedskr. på afh. og udg. aktiver	2.366		59.663	45.628		107.657
Af- og nedskrivninger 31/12 2010	-218.101	140.155	-838.076	-358.183	0	-1.274.205
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	370.322	406.427	336.699	124.138	9.085	1.246.671

Grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på 352 mio. DKK er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld på 595,5 mio. DKK (2009: 751,5 mio. hhv. 734,8 mio. DKK).

t.DKK	Grunde og bygninger	Projekt-udviklings-ejendomme	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat. anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1/1 2011	588.423	266.272	1.174.775	482.321	9.085	2.520.876
Tilgang i årets løb	136	5.023	8.544	26.859	25.336	65.898
Afgang i årets løb	-13.244		-105.851	-70.832		-189.927
Overført til/fra andre poster	131		1.292	6.051	-7.474	0
Kostpris 31/12 2011	575.446	271.295	1.078.760	444.399	26.947	2.396.847
Af- og nedskrivninger 1/1 2011	-218.101	140.155	-838.076	-358.183	0	-1.274.205
Årets afskrivninger	-16.923		-40.958	-36.728		-94.609
Af- og nedskr. på afh. og udg. aktiver	4.913		97.132	56.737		158.782
Af- og nedskrivninger 31/12 2011	-230.111	140.155	-781.902	-338.174	0	-1.210.032
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	345.335	411.450	296.858	106.225	26.947	1.186.815

Grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på 345 mio. DKK er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld på 595,8 mio. DKK (2010: 352 mio. hhv. 595,5 mio. DKK).

Noter til balance

Note 13 Finansielle langfristede aktiver

Koncernen	Kapital- andele i ass. virksomheder	Andre kapital- andele	Andre tilgode- havender	I alt
t.DKK				
Kostpris 1/1 2010	56.958	109.427	12.892	179.277
Kursregulering	5.852	2.279		8.131
Reklassifikation			-1.468	-1.468
Tilgang			411	411
Afgang			-5.742	-5.742
Kostpris 31/12 2010	62.810	111.706	6.093	180.609
Op- og nedskrivninger 1/1 2010	53.884	-52.679	0	1.205
Kursregulering	902			902
Udbytte	-12.869			-12.869
Årets op- og nedskrivninger	31.460			31.460
Op- og nedskrivninger 31/12 2010	73.377	-52.679	0	20.698
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	136.187	59.027	6.093	201.307
Heri indeholdt værdi af goodwill	6.602			6.602
t.DKK	Kapital- andele i ass. virksomheder	Andre kapital- andele	Andre tilgode- havender	I alt
Kostpris 1/1 2011	62.810	111.706	6.093	180.609
Kursregulering	-24.243			-24.243
Tilgang	208.942		4.686	213.628
Afgang	-16.828	-53.427	-5.544	-75.799
Kostpris 31/12 2011	230.681	58.279	5.235	294.195
Op- og nedskrivninger 1/1 2011	73.377	-52.679	0	20.698
Kursregulering	-786			-786
Afgang	-15.992	25.056		9.064
Udbytte	-10.938			-10.938
Årets opskrivninger	25.350			25.350
Årets nedskrivninger	-10.980	-28.043	-121	-39.144
Op- og nedskrivninger 31/12 2011	60.031	-55.666	-121	4.244
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	290.712	2.613	5.114	298.439
Heri indeholdt værdi af goodwill	89.984			89.984

Årets tilgang af associerede virksomheder vedrører de 20 % af aktiekapitalen i det polske bryggeriselskab Van Pur S.A., som Royal Unibrew A/S blev vederlagt med i forbindelse med sit indskud af datterselskabet, Royal Unibrew Polska Sp.z o.o., i Van Pur S.A. Dagsværdien af kapitalandelene i Van Pur S.A. blev på transaktionstidspunktet opgjort til ca. PLN 111 mio. svarende til DKK 208,9 mio. Royal Unibrew A/S har afgivet en køboption til Van Pur S.A. og dets aktionærer, hvorefter de i perioden 1. juni 2012 til og med 15. marts 2014 kan erhverve samtlige Royal Unibrews aktier i Van Pur S.A. for et beløb mellem PLN 111 mio. og PLN 116 mio. Henset hertil er der i 2011 i Royal Unibrews koncernregnskab foretaget en nedskrivning af værdien af kapitalandelene i Van Pur S.A. svarende til Royal Unibrews andel af resultatet efter skat i Van Pur S.A.

Noter til balance

Note 13 Finansielle langfristede aktiver (fortsat)

Moderselskabet	Kapital- andele i datter- virksom- heder	Kapital- andele i ass. virksom- heder	Tilgode- havender hos datter- virksom- heder	Andre kapital- andele	Andre tilgode- havender	I alt
t.DKK						
Kostpris 1/1 2010	1.766.980	117.957	28.769	105.847	11.226	2.030.779
Tilgang			61.064			61.064
Afgang	-168.302				-5.718	-174.020
Kostpris 31/12 2010	1.598.678	117.957	89.833	105.847	5.508	1.917.823
Op- og nedskrivninger 1/1 2010	-770.770	0	0	-49.477	0	-820.247
Årets op- og nedskrivninger	-33.500					-33.500
Op- og nedskrivninger 31/12 2010	-804.270	0	0	-49.477	0	-853.747
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	794.408	117.957	89.833	56.370	5.508	1.064.076
t.DKK	Kapital- andele i datter- virksom- heder	Kapital- andele i ass. virksom- heder	Tilgode- havender hos datter- virksom- heder	Andre kapital- andele	Andre tilgode- havender	I alt
Kostpris 1/1 2011	1.598.678	117.957	89.833	105.847	5.508	1.917.823
Tilgang	140.287	208.942				349.229
Afgang	-892.177	-42.026	-89.833	-53.904	-970	-1.078.910
Kostpris 31/12 2011	846.788	284.873	0	51.943	4.538	1.188.142
Op- og nedskrivninger 1/1 2011	-804.270	0	0	-49.477	0	-853.747
Afgang	679.608					679.608
Årets op- og nedskrivninger				-6		-6
Op- og nedskrivninger 31/12 2011	-124.662	0	0	-49.483	0	-174.145
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2011	722.126	284.873	0	2.460	4.538	1.013.997

Noter til balance

Note 14 Langfristede aktiver målt til dagsværdi

Andre kapitalandele

Royal Unibrews 24,2 % andel i det polske bryggeri Perla Browary Lubelskie er klassificeret og indregnet som andre kapitalandele. Ledelsen vurderer, at Royal Unibrew siden medio 2008 har haft meget begrænset indsigt i det polske bryggeris økonomiske resultater og finansielle stilling, ligesom en formel repræsentation i bryggeriets bestyrelse ikke har medført nogen faktisk indflydelse på ledelsen af Perla Browary Lubelskie. Medio marts 2011 viste det sig som følge af governancemæssige forhold i selskabet, ikke muligt som planlagt at overdrage Royal Unibrews kontrol med sin kapitalandel i Perla Browary Lubelskie til en ny ejer. De governancemæssige forhold omfatter blandt andet forsøg på udvanding af Royal Unibrews ejerandel. På denne baggrund finder Royal Unibrew det ikke korrekt at klassificere sin ejerandel som kapitalandele i associerede virksomheder. Royal Unibrews kapitalandele er indregnet i regnskabet for moderselskabet og koncernen til den skønnede dagsværdi, som set i lyset af de governancemæssige forhold i Perla Browary Lubelskie siden udgangen af marts måned 2011 af Royal Unibrews ledelse er skønnet at udgøre DKK 0.

Målingen af dagsværdien af kapitalandelene i Perla Browary Lubelskie er klassificeret i niveau 3 i dagsværdihierakiet.

Projektudviklingsejendomme (bryggerigrunden i Århus)

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

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

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

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

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

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

Ledelsen har ved aflæggelse af efterfølgende regnskaber, senest i forbindelse med aflæggelsen af regnskabet for 2011 opdateret sit skøn af ejendommens dagsværdi for at sikre, at den regnskabsmæssige værdi inklusive påløbne projektudviklingsomkostninger ikke afveg væsentligt fra dagsværdien på balancedagen. Ledelsens skøn har som ved aflæggelsen af regnskabet for 2008 baseret sig på vurderingsrapporter fra valuarer udarbejdet med anvendelse af uændrede forudsætninger og vurderingsmetode.

Royal Unibrew indgik i marts 2011 en samarbejdsaftale med en potentiel køber baseret på en optionsmodel med optioner, som løber til 2016. Idet der er tale om en optionsbaseret aftale, er afhændelsen af bryggerigrunden, herunder det tidsmæssige forløb, således behæftet med usikkerhed, og værdien på afhændelsestidspunktet kan afvige væsentligt fra den aktuelt skønnede dagsværdi, som ikke afviger væsentligt fra den regnskabsmæssige værdi 31. december 2011.

Noter til balance

Note 15 Kapitalandele i associerede virksomheder

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2010	2011	2011	2010
117.957	117.957	Saldo 1/1	136.187	110.842
		Kursreguleringer	-25.029	6.754
	208.942	Tilgang i året	208.942	
	-42.026	Afgang i året	-32.820	
		Andel af årets op- og nedskrivninger	14.370	31.460
		Udbytte	-10.938	-12.869
117.957	284.873	Saldo 31/12	290.712	136.187

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

2010	Aktiver	Forpligtelser	Omsætning	Resultatgrundlag
Vesteuropa	308.654	222.245	414.352	12.156
Maltdrikke	31.897	5.420	23.823	3.146
Moderselskab og koncern	340.551	227.665	438.175	15.302

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

Noter til balance

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

Værdi af beholdning af egne aktier:

t.DKK	Moterselskabet	
	2011	2010
Saldo 1/1	0	0
Tilgang	122.785	
Overført til egenkapitalen, netto	-122.785	
Saldo 31/12	0	0

Moterselskabets beholdning af egne aktier:

	Antal stk.	Nom. værdi	% af kapital
Beholdning 1/1 2010	106.674	1.067	1,0
Beholdning 31/12 2010	106.674	1.067	1,0
Beholdning 1/1 2011	106.674	1.067	1,0
Køb	394.146	3.941	3,5
Beholdning 31/12 2011	500.820	5.008	4,5

Koncernen har ingen yderligere beholdninger af egne aktier.

Grundlag for beregning af resultat og cash flow pr. aktie

Moterselskabets aktionærers andel af årets resultat udgør 347.941 t. DKK (2010: 278.073 t. DKK)

Det gennemsnitlige antal egne aktier har andraget 243.798 stk (2010: 106.674 stk)

Det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier har andraget 10.942.700 stk (2010: 11.079.824 stk)

Det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier inklusive aktieoptioner "in-the-money" har andraget 10.942.700 stk (2010: 11.079.824 stk)

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

Noter til balance

Note 17 Udskudt skat

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2010	2011	2011	2010
163.427	168.887	Udskudt skat 1/1	170.011	171.831
5.562	-2.695	Årets udskudte skat	-972	-1.718
-102		Regulering tidligere år		-102
		Frasolgte dattervirksomheder	-2.500	
168.887	166.192	Udskudt skat 31/12	166.539	170.011
3.565	9.815	Heraf indenfor 1 år	8.179	6.068
		Udskudt skat vedrører:		
969	694	Immaterielle langfristede aktiver	694	969
165.103	163.042	Materielle langfristede aktiver	165.025	163.723
4.837	4.055	Kortfristede aktiver	3.417	7.426
-2.022	-1.599	Kortfristede forpligtelser	-2.597	-2.107
168.887	166.192	I alt	166.539	170.011

Udnyttede skattemæssige underskud i nogle af koncernens udenlandske selskaber forventes ikke med sikkerhed udnyttet, hvorfor det skattemæssige aktiv svarende ca. DKK 2,5 mio. (2010: ca. DKK 44 mio.) ikke er aktiveret.

Vedrørende en udenlandsk dattervirksomhed eksisterer en genbeskatningssaldo, som ikke er indregnet i grundlaget for beregning af udskudt skat. Begrundelsen herfor er, at genbeskatningssaldoen ikke vil udløse nogen aktuel skattebetaling inden for en overkuelig fremtid, idet moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres. Udskudt skat af genbeskatnings-saldoen andrager ca. DKK 21 mio. (2010: ca. DKK 21 mio.)

Note 18 Indløsningsforpligtelse, returemballage:

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2010	2011	2011	2010
50.718	48.625	Saldo 1/1	57.278	61.793
-2.093	-9.196	Årets regulering	-15.037	-4.515
48.625	39.429	Saldo 31/12	42.241	57.278

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

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

Noter til pengestrømsopgørelse

Note 19 Pengestrømsopgørelse

Reguleringer for ikke likvide driftposter

Morderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2010	2011	2011	2010
-65.865	-126.200	Udbytte fra dattervirksomheder		
-47.394	-19.943	Finansielle indtægter	-40.156	-46.513
113.030	78.772	Finansielle omkostninger	67.659	119.853
129.116	95.792	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver.	133.787	186.117
80.400	94.179	Skat af årets resultat	110.253	97.240
		Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-14.370	-31.460
1.006	-9.175	Nettogeinst ved salg af materielle langfristede aktiver	-7.293	-1.687
-747	-7	Reguleringer i øvrigt	-7	-747
209.546	113.418	I alt	249.873	322.803

Øvrige noter

Note 20 Honorar til revisorer

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2010	2011	2011	2010
		Honorar for revision af årsrapporten:		
	1.149	663 Ernst & Young	1.409	2.209
	1.149	663 I alt	1.409	2.209
		Ernst & Young honorar for anden assistance end revision:		
	200	130 Skattemæssig assistance	227	342
	122	62 Anden erklæringsmæssig assistance	62	211
	511	284 Anden assistance	284	661
	833	476 I alt	573	1.214

Note 21 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet			Koncernen	
mio. DKK	2010	2011	2011	2010
		Kautionsforpligtelser		
	83,7	58,9 Kaution for dattervirksomheder		
	83,7	58,9 I alt	0,0	0,0
		Leje- og leasingkontrakter		
		Samlede fremtidige ydelser:		
	21,3	29,3 Inden for 1 år	37,5	32,7
	53,7	35,6 Mellem 1 og 5 år	40,8	59,9
		Over 5 år		1,6
	75,0	64,9 Leasingforpligtelser (operationel leasing) i alt	78,3	94,2
		Leasingforpligtelserne vedrører produktionsmaskiner, driftsmateriel og IT-udstyr.		
	6,2	6,5 Inden for 1 år	9,0	8,9
	11,9	14,4 Mellem 1 og 5 år	14,6	13,0
	0,2	1,0 Udover 5 år	2,6	0,6
	18,3	21,9 Huslejeforpligtelser i alt	26,2	22,5
	0,0	0,0 Garantier over for tredjemand	0,0	0,0

Sikkerhedsstillelser

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

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

Øvrige noter

Note 22 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter bestyrelsen og direktionen samt datter- og associerede virksomheder, jf. afsnittet om bestyrelse og direktion side 45-48 og selskabsoversigten, side 106. Ingen aktionær har bestemmende indflydelse.

Al samhandel herunder udlån, foregår på markedsvilkår.

Følgende transaktioner er gennemført med nærtstående parter:

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2010	2011	2011	2010
		Omsætning		
703.750	670.564	Varesalg til dattervirksomheder		
9.217	13.274	Varesalg til associerede virksomheder	13.274	9.217
		Varekøb		
2.427	2.804	Varekøb hos dattervirksomheder		
		Finansielle poster		
52.996	115.262	Udbytter fra dattervirksomheder		
12.869	10.938	Udbytter fra associerede virksomheder	10.938	12.869
6.947	6.343	Renteindtægter dattervirksomheder		
-202	-196	Renteudgifter dattervirksomheder		
		Direktion		
21.605	20.920	Vederlag	20.920	21.605
	4.300	Fratrædelsesgodtgørelse	4.300	
		Bestyrelse		
2.461	2.816	Vederlag	2.816	2.461
		Mellemværender 31/12		
236.721	143.038	Udlån til dattervirksomheder		
73.580	58.855	Tilgodehavender hos dattervirksomheder		
1.786	1.793	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.793	1.786
15.276	5.145	Lån fra dattervirksomheder		
1.267	1.437	Gæld til dattervirksomheder		
	140.287	Kapitalindskud i datterselskaber		
		Garantier og sikkerhedsstillelser		
83.700	58.900	Kautions for dattervirksomheder		

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

Øvrige noter

Note 23 Salg og køb af dattervirksomheder

Virksomhedssalg

Royal Unibrew A/S har i marts 2011 solgt sine aktier i det polske datterselskab, Royal Unibrew Polska Sp.z.o.o. Selskabet indgår i koncernregnskabet indtil udgangen af februar 2011.

I februar 2010 solgte Royal Unibrew A/S sine aktier i de fire caribiske datterselskaber, ST. Vincent Breweries Ltd., Antigua Brewery Ltd., Antigua PET Plant Ltd. og Dominica Brewery & Beverages Ltd. Selskaberne indgik i koncernregnskabet indtil udgangen af januar 2010.

De solgte selskaber i Polen og Caribien indgik i koncernens regnskab i 2010 med en omsætning på DKK 345 mio., et EBITDA på DKK 26 mio. og et EBIT på DKK 18 mio. i de perioder, som ikke indgår i koncernens resultat for 2011.

t.DKK	Regnskabsmæssig værdi på salgstidpunktet	
	2011	2010
<i>Aktiver</i>		
Langfristede aktiver	122.417	187.824
Kortfristede aktiver	124.151	31.835
<i>Passiver</i>		
Hensatte forpligtelser	-2.500	-6.056
Kortfristede gældsforpligtelser	-78.825	-19.725
Minoritetsinteresser		-23.838
	165.243	170.040

Virksomhedskøb

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

Øvrige noter

Note 24 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsregnskabet for Royal Unibrew for 2011 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber, jf. de af NASDAQ OMX Copenhagen A/S stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Regnskabet aflægges i DKK.

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

Standarder og fortolkningsbidrag godkendt af IASB og EU med ikrafttræden i regnskabsåret 2011 er ikke relevante for virksomheden og har derfor ikke haft indvirkning på årsregnskabet.

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

IASB har vedtaget en række nye standarder og ændringer til eksisterende standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft, men har ikrafttræden i regnskabsåret 2012 og senere. Visse af disse er relevante for virksomheden men forventes ikke at få indvirkning på indregning og måling men alene på omfanget af afgivne oplysninger i årsregnskabet.

Indregning og måling

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

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

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af årsregnskaber for alle koncernselskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet

karakter. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, urealiserede koncerninterne avancer og - tab, mellemværender og udligning af interne aktiebesiddelser. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Afhændede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

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

Minoritetsinteresser

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter fuldt ud. Minoritetsinteressernes forholds-mæssige 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

Øvrige noter

rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

Leasing

"Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Aktiebaseret aflønning

Koncernen har kun ordninger klassificeret som egenkapital-baserede ordninger. Aktieoptioner måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte 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. Ved kapitaludvidelse eller -nedsættelse reguleres de tildelte, udestående optioner med henblik på at eliminere effekten af selskabets kapitaltransaktion.

Nedskrivning

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med udefinierbar 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.

Øvrige noter

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 engangskarakter. Disse poster præsenteres særskilt af hensyn til sammenligneligheden i resultatopgørelsen.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

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

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab.

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

Finansielle poster

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

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til forhold, der indregnes direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med de danske datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

BALANCEN

Immaterielle langfristede aktiver

Goodwill

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

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

Øvrige noter

Varemærker og distributionsrettigheder

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

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

Materielle langfristede aktiver

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

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes brugstid, der er uændret i forhold til 2010 udgør:

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

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

Projektudviklingsejendomme

Projektudviklingsejendomme måles til dagsværdi opgjort på baggrund af ledelsens opdaterede skøn.

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

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

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 og testes for værdiforringelse, såfremt der er indikationer herfor. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Andre kapitalandele

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

Andre tilgodehavender

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

OMSÆTNINGSAKTIVER

Varebeholdninger

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

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

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

Øvrige noter

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles ved erhvervelsen til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris eller en vurderet lavere værdi på statusdagspunktet. 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 (DKK).

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

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

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner omfatter ændringer i 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.

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.

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 acontoskatte.

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.

Øvrige noter

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 korigeret for ikke likvide driftsposter, ændringer i arbejds-kapital, 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 nøgleresourcer. 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 2010" i det omfang de er indeholdt i "Anbefalinger og nøgletal 2010".

Definitioner af hoved- og nøgletal er oplyst på side 105.

Hoved- og nøgletal pr. kvartal

mio. DKK (ikke revideret)	2011				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Året
Afsætning (mio. hl)	1,3	1,6	1,5	1,3	5,7
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	745,0	993,6	928,0	764,0	3.430,6
Produktionsomkostninger	-384,6	-476,5	-436,6	-387,6	-1.685,3
Bruttoresultat	360,4	517,1	491,4	376,4	1.745,3
Salgs- og distributionsomkostninger	-267,9	-311,3	-258,0	-247,7	-1.084,9
Administrationsomkostninger	-53,0	-49,5	-42,7	-44,5	-189,7
Andre indtægter	0,3	1,8	0,2	1,2	3,5
EBITDA	75,7	192,0	212,5	120,5	600,7
Resultat før finansielle poster (EBIT)	39,8	158,1	190,9	85,4	474,2
EBIT margin (%)	5,3	15,9	20,6	11,2	13,8
Resultat af associerede selskaber	-6,2	10,4	3,8	6,4	14,4
Finansielle indtægter og omkostninger	-12,7	-8,9	-1,3	-4,6	-27,5
Resultat før skat	20,9	159,6	193,4	87,2	461,1
Periodens resultat	12,5	116,0	153,4	69,0	350,9
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	12,6	115,2	152,7	67,4	347,9
Balance					
Langfristede aktiver	2.398,6	2.352,8	2.299,8	2.290,8	2.290,8
Aktiver i alt	3.098,4	3.206,7	3.015,8	2.890,3	2.890,3
Egenkapital	1.323,9	1.257,3	1.296,8	1.321,2	1.321,2
Netto rentebærende gæld	814,9	735,4	596,0	630,7	630,7
Nettoarbejdskapital	-68,4	-137,7	-142,8	-149,2	-149,2
Pengestrømme					
Fra driftaktivitet	-15,7	227,6	175,3	10,8	398,0
Fra investeringsaktivitet	-29,5	26,0	20,3	-14,0	2,8
Frit cash flow	-27,9	227,1	188,7	-3,5	384,4
Finansielle nøgletal (i %)					
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	-3,7	22,9	20,3	-0,5	11,2
Cash conversion	-223,2	195,8	123,0	-5,0	109,6
Egenkapitalandel	42,7	39,2	43,0	45,7	45,7

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

Definitioner af hoved- og nøgletal

Netto rentebærende gæld	Gældsforpligtelser til realkreditinstitutter og kreditinstitutter med fradrag af likvide beholdninger samt rentebærende værdipapirer og tilgodehavender
Nettoarbejdskapital	Varebeholdninger + tilgodehavender - kortfristede forpligtelser med undtagelse af tilgodehavende/skyldig selskabsskat og real- samt kreditinstitutter
Frit cash flow	Pengestrøm fra driftsaktivitet reduceret med netto investeringer i materielle langfristede aktiver og tillagt udbytte fra associerede selskaber
Udbytte pr. aktie (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 før særlige poster	Resultat før særlige indtægter og omkostninger, finansielle poster, skat, af- og nedskrivninger samt avance ved salg af materielle langfristede aktiver og amortisation af immaterielle aktiver
EBITDA	Resultat før finansielle poster, skat, af- og nedskrivninger samt avance ved salg af materielle langfristede aktiver og amortisation af immaterielle aktiver
EBIT	Resultat før finansielle poster og skat
Afkast af investeret kapital efter skat inklusive goodwill (ROIC)	Resultat af primær drift før særlige poster reduceret med skat heraf i % af gennemsnitlig investeret kapital, (egenkapital + minoritetsinteresser + langfristede hensættelser + netto rentebærende gæld - finansielle langfristede aktiver)
Overskudsgrad	Resultat af primær drift før særlige poster i % af nettoomsætning
EBIT margin	EBIT i % af nettoomsætning
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	Frit cash flow i % af nettoomsætning
Cash conversion	Frit cash flow i % af årets resultat
Netto rentebærende gæld/EBITDA	Netto rentebærende gæld ultimo i forhold til EBITDA
Egenkapitalandel	Egenkapital ultimo i % af samlede aktiver
Egenkapitalforrentning efter skat	Koncernresultat efter skat i % af gennemsnitlig egenkapital
Udlodningsprocent	Udbytte beregnet for hele selskabskapitalen i % af moderselskabets aktionærers andel af årets resultat

Selskabsoversigt

Segment	Selskabs- Ejerandel	Valuta	kapital	
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	●
The Curious Company A/S, Faxe	100,0%	DKK	550.000	●
Supermalt UK Ltd., England	100,0%	GBP	9.700.000	●
Vitamalt (West Africa) Ltd., England	100,0%	GBP	10.000	●
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	100,0%	LTL	30.536.978	●
UAB Vilksmerges alus	100,0%	LTL	3.570.000	●
Royal Unibrew Services UAB, Litauen	100,0%	LTL	150.000	●
SIA "Cido Grupa", Letland	100,0%	LVL	785.074	●
Associerede virksomheder				
Van Pur S.A.	20,0%	PLN	112.365.000	●
MALTDRIKKE				
Dattervirksomheder				
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	●
Royal Unibrew Caribbean Ltd., Puerto Rico	100,0%	USD	200.000	●

Aktivitet

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

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

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

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