



ROYAL UNIBREW A/S

ÅRSRAPPORT 2006





Royal Unibrew A/S er Skandinaviens næststørste bryggerikoncern og største eksportør af øl. Koncernen har hovedsæde i Faxe, Danmark, og består af 11 bryggerier og en læskedrikproducent. I Danmark ejer koncernen bryggerierne Albani, Ceres, Faxe og Maribo. I Litauen ejes bryggeriet Kalnapilis og i Letland bryggeriet Lacplesa samt læskedrikproducenten Cido. I Polen ejes bryggerierne Brok, Strzelec og Lomza (erhvervelsen er betinget af bl.a. godkendelse fra de polske konkurrencemyndigheder). I Caribien ejes to bryggerier på hhv. Antigua og Dominica. I alt beskæftiger Royal Unibrew ca. 2.400 medarbejdere på verdensplan og eksporterer til ca. 65 lande over hele verden.

Læs mere på www.royalunibrew.com

Albani

BROK

CERES

CIDO
GRUPA

FAXE

Kalnapilis

Kubuli
The Beer of Choice

Lācplēsis
Latvian

LOMZA
BROWAR



Omslag: I 2006 opnåede Egekilde en 25% markedsandel i Danmark inden for sit segment.

Maribo Bryghus



Wadadli

INDHOLDSFORTEGNELSE

Årsrapport

Hovedpunkter	5
Nøgletal	6-7
Beretninger	
Forord	8-9
Aktionærforhold	10-13
Corporate governance	14-16
Miljø	17-18
Ledelsesberetning	19-33
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	34
Revisionspåtegning	35
Regnskab	
Resultatopgørelse	37
Aktiver	38
Passiver	39
Egenkapitalopgørelse	40-41
Pengestrømsopgørelse	42
Indholdsfortegnelse for noter	43
Noter	44-84
Andre oplysninger	
Selskabsoversigt	86
Bestyrelses- og direktionsmedlemmers ledelseshverv	88-90
Meddelelser til Københavns Fondsbørs i 2006	91



HOVEDPUNKTER 2006

**Nettoomsætning stiger med 8% og udgør herefter 3.439 mio. kr.
(heraf organisk vækst 7%)**

**Resultat før skat udgør 320 mio. kr., det højeste i koncernens historie
(+14% i forhold til 2005)**

Koncernresultat efter skat udgør 230 mio. kr. (+4% i forhold til 2005)

Økonomiske hovedtal i forhold til MACH II planen:

Afkast på investeret kapital (ROIC): 12,1% (Mål: 10%)

EBIT margin: 9,7% (Mål: 10%)

Frit cash flow før akquisitioner: 6,0% (Mål: 7%)

Udbytte foreslås uændret til 10 kr. pr. aktie (udlodningsprocent 27%)

Gennemført aktietilbagekøbsprogram overførte 180 mio. kr. til aktionærerne

Forventninger til resultat før skat for 2007 udgør 330-370 mio. kr.

Nøgletal for Royal Unibrew A/S (koncernen)

	IFRS 2006	IFRS 2005	IFRS 2004	2003	2002
Afsætning (mio. hl)	6,4	5,8	4,8	4,1	4,5
Hovedtal (mio. DKK)					
Resultat					
Nettoomsætning	3.439,0	3.191,0	2.869,0	2.633,1	2.777,6
Resultat af primær drift	347,7	302,7	307,1	282,9	252,4
Resultat før finansielle poster	333,4	307,7	307,1	242,9	265,6
Finansielle poster, netto	-13,0	-25,6	-36,7	-20,0	-31,4
Resultat før skat	320,4	282,1	270,3	223,0	234,3
Koncernresultat	230,3	220,6	194,9	152,7	157,4
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	227,6	221,1	194,1	152,3	157,2
Balance					
Samlede aktiver	3.413,6	3.187,8	2.530,8	2.448,1	2.495,4
Egenkapital	1.148,1	1.149,8	1.080,4	995,8	923,5
Netto rentebærende gæld	1.047,8	1.007,3	693,5	621,1	794,8
Frit cash flow	206,0	252,2	232,7	265,7	248,2
Pr. aktie (DKK)					
Royal Unibrew A/S' andel af resultat pr. aktie	38,0	35,4	30,6	23,8	25,0
Royal Unibrew A/S' udvandede andel af resultat pr. aktie	37,6	35,4	30,6	23,8	25,0
Cash flow pr. aktie	70,9	61,2	64,5	56,0	53,1
Udvandet cash flow pr. aktie	70,2	61,2	64,5	56,0	53,1
Udbytte pr. aktie	10,0	10,0	9,0	7,5	7,5
Kurs ultimo pr. aktie	740,0	532,0	377,0	375,0	206,9
Ansatte					
Gnsn. antal medarbejdere	2.278	2.202	1.628	1.517	1.789
Nøgletal (mio. DKK)					
EBITDA	535,9	493,2	495,1	430,5	438,7
EBITA	334,7	309,0	308,2	257,3	279,4
EBIT	333,4	307,7	307,1	242,9	265,6
Nøgletal (i %)					
Afkast på investeret kapital (ROIC)	12,1	11,7	11,8	10,1	8,8
Overskudsgrad	10,1	9,5	10,7	10,7	9,1
EBIT margin	9,7	9,6	10,7	9,2	9,6
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	6,0	7,9	8,1	10,1	8,8
Nettorentebærende gæld/EBITDA	2,0	2,0	1,4	1,4	1,9
Egenkapitalandel	33,6	36,1	42,7	41,1	37,3
Gearing	88,7	85,1	64,2	61,7	85,4
Aktivernes omsætningshastighed	1,0	1,0	1,1	1,1	1,1
Afkastningsgrad	12,9	12,1	13,5	12,7	10,8
Egenkapitalforrentning efter skat	20,0	19,8	18,7	15,8	18,2
Udlodningsprocent	27,2	28,8	29,5	32,3	31,3

Nøgletalsdefinitioner

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



STÆRKESTE PLATFORM NOGENSINDE

Royal Unibrew har i det forløbne år vokset sig endnu større og endnu stærkere, og vi har vist, at vi ikke er bange for at udfordre både os selv, markedet og konkurrenterne.

I 2006 opnåede vi koncernens bedste resultat nogensinde på 320 mio. kr. før skat, hvilket er en stigning på 14% i forhold til 2005. Samtidig styrkede vi vores fodfæste på nøglemarkederne og kan konstatere, at vi har haft fremgang stort set overalt, hvor koncernen er repræsenteret. Alt i alt har vi i dag det bedste strategiske udgangspunkt nogensinde.

PLANEN BÆRER FRUGT

Vores strategiplan, MACH II, har siden 2005 været koncernens pejlemærke. De mål og retninger vi satte os, har båret frugt. I 2006 udgjorde den organiske vækst i Royal Unibrew 7% og omsætningsstigningen i alt 8%. Dermed er vi på vej til at nå de 4,5 mia. kr. vi har sat os som omsætningsmål for 2007.

Samtidig har vore aktiviteter i Baltikum udviklet sig bedre end planlagt, og resultatfremgangen forventes at fortsætte, ligesom vi forventer at realisere MACH II-målsætningerne for regionen. Som en del af strategien for at realisere målene for Baltikum, har vi besluttet at optimere produktionsstrukturen i området, og generelt udvikler vi konstant organisationen gennem løbende processer, hvor vi realiserer driftsynergier og udnytter vores kernekompetencer.

På marketingsiden er der i 2006 anvendt betydelige og flere midler end i 2005 på styrkelse af koncernens hovedmærker, og udviklingen i mærkestyrke og markedsandele er generelt tilfredsstillende. 2006 blev et spændende år, hvor vi med succes lancerede Egekilde og Royal Weiss i Danmark. I Letland så den nye øl Lacplis Dzintara (Amber) dagens lys, og Mangali vandt en flot relancering. I Litauen kan de igen nyde den populære Kalnapilio Dvaro. Vitamalt Light og Ceres Top udbyggede vore stærke porteføljer i hhv. Caribien og Italien.

Inden for Business Excellence er den forventede effekt på 20 mio. kr. blevet realiseret i 2006. Arbejdet med at igangsætte nye initiativer blev fortsat for at sikre grundlaget for de besparelser, som skal realiseres i 2007. Blandt de væsentligste projekter kan jeg nævne "Production Excellence" i Danmark, "Customer Excellence" i Italien samt forberedelsen af "Global Purchasing", en fælles indkøbsfunktion for koncernen, som forventes implementeret i 2007. Endelig er arbejdet med at fremme vores nye selskabsidentitet efter navneændringen



den 4. maj 2005 fortsat med succes både internt og eksternt i løbet af 2006.

Hvis vi ser på de overordnede finansielle mål, har vi i 2006 været i stand til at overgå MACH II-målene for så vidt angår ROIC, mens EBIT marginen lå på knapt 10%, og det fri cash flow lå 1 procentpoint over vores udsendte forventninger, men også 1 procentpoint under MACH II-målet på 7% pga. investeringer i kapacitetsforøgelse i primært Letland. Og korrigeres nøgletallene for de 14,3 mio. kr., vi har brugt på optimeringen af produktionsstrukturen i Baltikum, vil også EBIT marginen ligge over målet i MACH II.

GOD UDVIKLING PÅ HOVEDMARKEDERNE

I 2006 kunne vi konstatere stigninger på alle markeder, og især i Nordeuropa nød vi godt af den gode sommer og det lune efterår. Det giver sig til udtryk i vores samlede afsætning, der i 2006 steg 10,2% i forhold til 2005.

I Danmark har vi taget rollen som den professionelle udfordrer. Gennem bedre service, innovation og mærkevareudvikling skal vi hele tiden udbygge og styrke vores markedsposition. Således har Royal Beer igen i år vundet markedsandele. I et stigende læskedrikmarked har vi i 2006 udbygget vores position yderligere - primært pga. en succesfuld lancering af Egekilde, der efter kun 11 måneder på markedet opnåede en flot markedsandel på 25% i segmentet (kilde: DLF, Danske Læskedrik Fabrikanten), men også Faxe Kondi og Pepsi Max har haft succes.

Vender vi blikket mod Baltikum kan vi se, at markedet her udvikler sig bedre end planlagt. I Litauen sidder vi på ca. en fjerdedel af ølmarkedet. Det er vores plan at styrke vores to komplementære mærker, Kalnapilis og Tauras, endnu mere, og samtidig udbygge vores ikke alkoholiske forretning. I Letland, hvor vi i 2006 havde

en særdeles positiv udvikling af vores Cido-produkter, er det målsætningen at udvide vores markedslederstatus. Desuden har vi på det højprofilerede Lacplesis-mærke i 2006 haft en yderst god udvikling i afsætningen med en vækst på hele 46%.

På det tyske marked er vores fokus fortsat på den nordlige del, og vi vedbliver at udbygge salget af Faxel. 1. maj 2006 blev der genetableret en fælles ordning for returnering af engangsemballage, der betød at vores afsætning steg med hele 31% i løbet af året, ligesom grænsehandlen mellem Danmark og Tyskland også udviklede sig tilfredsstillende.

Planerne for Polen er klare: Vi skal udvikle vores forretning baseret på en stærk, regional forankring. I det forløbne år havde vi dog stadig integrationsomkostninger, ligesom aktivitetsniveauet og tilpasning af omkostningsstrukturen ikke udviklede sig som forventet. Derfor er der i 2006 udarbejdet en turn-around-plan og foretaget en styrkelse af ledelsen for de polske aktiviteter, som vi regner med vil betyde en væsentlig forbedring af resultatet i 2007.

I Italien lykkedes det igen i 2006 at øge markedsandelen. Det skete bl.a. på grund af to overordnede indsatsområder: For det første har vi igangsat en yderligere professionalisering af vores indsats over for kunderne, og for det andet har vi udvidet vores tilstedeværelse i nye produktsegmenter – fx gennem lancering af den nye Ceres Weiss, lancering af Red Devil og en udvidelse af både Ceres Strong Ale- og Ceres TOP-porteføljen.

På vores internationale markeder for maltdrikke har udviklingen også været god – især i Caribien og Afrika. 2006 sluttede med købet af Dominica Brewery & Beverages, Antigua Brewery og Antigua PET Plant, der er en integreret del af vores strategi for maltdrikke og vil bidrage til vores overordnede mål i MACH II. Lokalt vil købet af de tre produktionssteder give os den ledende position på de respektive markeder og derved styrke vores samlede position i regionen.

FOKUS PÅ FREMTIDEN

Et af de største usikkerhedsmomenter i 2007 er prisstigninger på råvarer efter den fejlslagne høst i 2006, der betyder, at bl.a. malt og humle vil blive betydeligt dyrere. Samtidig kan vi også se, at priserne på aluminium til dåser og koncentreter til juice stiger. Vi forventer at være delvis i stand til at kompensere for omkostningsstigningerne via øgede nettosalgspriser.

Vi regner endvidere med, at der i 2007 vil ske en stigning i omsætningen på 10% primært på de nordiske, baltiske, italienske og polske markeder samt Caribien, og vi vil fortsat investere betydeligt i markedsføringen af vores strategiske mærker.

Vores Business Excellence initiativer anslås at få en positiv effekt på nettoresultatet på mindst 30 mio. kr., der dermed vil ligge betydeligt over den effekt vi opnåede i 2006.

Overordnet er det vores forventning, at MACH II planens mål for ROIC, EBIT margin og frit cash flow vil blive realiseret. Opfyldelsen af omsætningsmålet på ca. 4,5 mia. kr. for perioden 2005-2007 vil afhænge af igangværende projekter og forhandlinger. Resultat før skat for 2007, forventer vi, vil ligge i niveauet 330-370 mio. kr.

Koncernens forretninger har i 2006 udviklet sig yderst positivt i vores fokusområder. Derudover har vi taget et godt og dybt spadestik i både Polen og Caribien med nytilkøbte virksomheder. Det har forbedret vores fundament for yderligere vækst, så vi står i dag stærkere end nogensinde før.

Poul Møller
Adm. direktør

MACH II

MACH II, 2005 – 2007: VÆRDISKABELSE GENNEM LØNSOM INTERNATIONAL VÆKST

1. Under hensyn til overordnede finansielle mål at sikre en omsætningsvækst fra ca. 3 mia. kr. i 2004 til mindst 4,5 mia. kr. i 2007 gennem organisk vækst på 3% på selskabets fokusområder samt gennem akquisitioner, alliancer og partnerskaber inden for vækstområderne: Nordeuropa, Italien samt markederne for maltdrikke. Akkquisitionerne skal senest 3 år efter overtagelsen udvise tocifret ROIC og EBIT margin.
2. Videreudvikling af aktiviteterne i Baltikum skal sikre tocifret ROIC og EBIT margin for området senest i 2007.
3. Udvikle selskabets kernekompetencer til at drive stærke regionale eller nationale mærker. Samtidigt udnyttes selskabets synergimuligheder for indkøb, produktion, salg/distribution og ledelse.
4. Øget investering i mærkerne Royal Beer, Kalnapilis, Cido, Ceres (Italien), Vitamalt og Faxel (Internationalt) gennem marketing og produktinnovation.
5. Business Excellence initiativerne skal sikre fortsat effektivisering.
6. Etablering af ny international virksomhedsidentitet gennem navneændring til Royal Unibrew A/S og introduktion af nyt slogan: "All your favourites", der signalerer koncernens brede vifte af kvalitetsprodukter.

AKTIONÆRFORHOLD

AKTIER

Selskabets aktiekapital udgjorde pr. 31. december 2006 61.800.000 kr. fordelt på aktier à 10 kr. eller multipla heraf. Aktierne udstedes til ihændehaven, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog. Aktiebogsfører er VP Investor Services A/S (VP Services A/S), Helgeshøj Allé 61, P.O. Box 20, 2630 Taastrup.

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

Der er ca. 13.000 navnenoterede aktionærer, hvoraf ca. 800 er nuværende og tidligere medarbejdere i selskabet. De navnenoterede aktionærer repræsenterede pr. 31. december 2006 en samlet kapital på 43.607.790 kr. svarende til 70,56% af aktiekapitalen.

Royal Unibrews aktier blev i årets løb handlet til en højeste kurs på 750 kr. og en laveste kurs på 525 kr.

HANDELSKODER

ISIN-kode - DK0010242999

Reuters - RBREW.CO

Bloomberg - RBREW DC

Aktierelaterede nøgletal

Pr. aktie (DKK)	2006	2005	2004	2003	2002
Royal Unibrew A/S' andel af resultat pr. aktie	38,0	35,9	30,6	23,8	25,0
Royal Unibrew A/S' udvandede andel af resultat pr. aktie	37,6	35,9	30,6	23,8	25,0
Cash flow	70,9	61,2	64,5	56,0	53,1
Udvandet cash flow pr. aktie	70,2	61,2	64,5	56,0	53,1
Kurs ultimo pr. aktie	740,0	532,0	377,0	375,0	206,9
Udbytte pr. aktie	10,0	10,0	9,0	7,5	7,5



AKTIONÆRSAMMENSÆTNING

Følgende aktionærer har, ifølge aktieselskabslovens §28a, pr. 2. marts 2007 anmeldt en aktiepost, der overstiger 5% af aktiekapitalen:

Aktionær	Kapitalandel %
FL Group	24,40%
Sudurlandsbraut 12	
108 Reykjavik	
Island	
Julius Bär Investment Management LLC	9,07%
330 Madison Avenue, Floor 12A	
New York 10017	
USA	
BK & Trust Co.	5,43%
200 Clarendon Street, 16th Floor	
Boston MA 02117-9130	
USA	
ATP	5,28%
Kongens Vænge 8	
3400 Hillerød	

Royal Unibrews aktionærkreds er i øvrigt sammensat som følger:

Aktionærkreds	Kapitalandel %
Udenlandske investorer	51,05
Danske institutionelle investorer	19,92
Individuelle danske investorer	11,45
Medarbejderaktionærer	1,09
Ikke-navnenoterede	10,59
Royal Unibrew	5,90
I alt	100,00

FINANSKALENDER 2007

Regnskabsmeddelelser:

5. marts 2007:	Årsrapport 2006
30. april 2007:	Delårsrapport for 1. kvartal 2007
28. august 2007:	Halvårsrapport 2007
14. november 2007:	Delårsrapport for 3. kvartal 2007

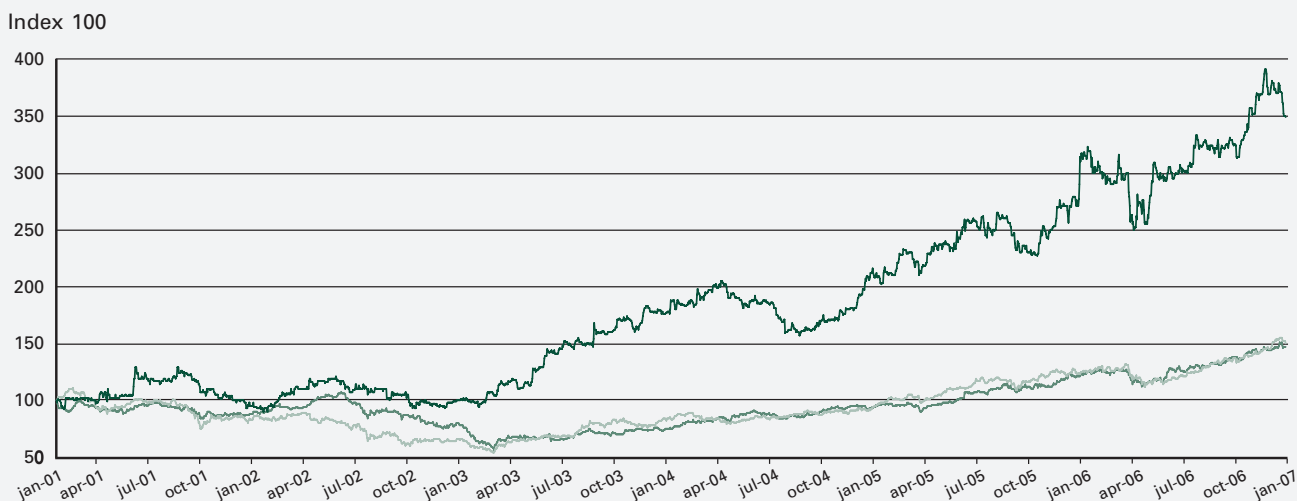
GENERALFORSAMLING OG AKTIONÆRMØDER:

30. april 2007:	Ordinær generalforsamling i Faxe
2. maj 2007:	Aktionærmøde i Randers
3. maj 2007:	Aktionærmøde i Odense

AKTIEPERFORMANCE

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

Royal Unibrew A/S
Royal Unibrew Peers
OMXC20



INVESTOR RELATIONS AKTIVITETER

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

Royal Unibrew indgår fortsat i MidCap+ segmentet.

Der afholdes årligt én generalforsamling og to aktionærmøder. Herudover blev der i 2006, i forbindelse med beslutningen om annullation af egne aktier samt forhøjelse af aktiekapitalen, afholdt en ekstraordinær generalforsamling 22. maj 2006 i Faxe.

Royal Unibrew afholder både analytiker- og investormøder i ind- og udland i forbindelse med offentliggørelse af halvårs- og årsrapporten. Royal Unibrew deltog endvidere i bl.a. i Enskilda Securities Nordic Seminar 12. januar, Sydbanks Investormøde 23. januar, Danske Banks Brewing Seminar 30. november og Danske Equities SmallCap & MidCap Seminar 7. december. Præsentationerne fra disse møder blev lagt på Royal Unibrews hjemmeside, www.royalunibrew.com, samtidig med at analytiker- og investormøderne afholdtes.

Royal Unibrew har i 2006 udsendt to webcasts i forbindelse med offentliggørelsen af hhv. årsrapport 2005 og halvårsrapport 2006. De udsendte webcasts blev lagt på Royal Unibrews hjemmeside, www.royalunibrew.com, umiddelbart efter optagelserne.

Bryg Magasinet, som er Royal Unibrews aktionærma-

gasin, udkommer som hovedregel 4 gange årligt og sendes til alle navnenoterede aktionærer og andre interessenter. I 2006 udkom magasinet dog kun 3 gange.

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

Royal Unibrews kommunikationspolitik skal bl.a. fremme analytikeres og investorers mulighed for en reel vurdering og værdiansættelse af selskabet samt imødekomme informationsbehovet hos øvrige interessenter (se side 15).

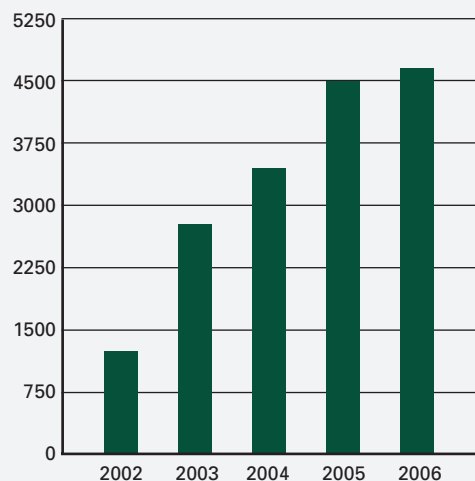
DISPONERING AF ÅRETS RESULTAT

Bestyrelsen indstiller, at udbyttet er uændret 10 kr. pr. aktie à 10 kr., svarende til en udlodningsprocent på ca. 27. Den foreslåede udlodning udgør i alt 61,8 mio. kr. Den resterende del af årets resultat – 209,7 mio. kr. – foreslår bestyrelsen overført til næste år.

I 2006 iværksatte Royal Unibrew et aktietilbagekøbsprogram på ca. 200 mio. kr., og pr. 31. december 2006 var i alt opkøbt 258.198 stk. aktier (ca. 4% af aktiekapitalen). På den kommende generalforsamling i selskabet den 30. april 2007, agter bestyrelsen at foreslå aktiekapitalen i selskabet nedsat tilnærmelsesvist svarende til det under aktietilbagekøbsprogrammet tilbagekøbte antal aktier. Bestyrelsen vil under hensyntagen til MACH II-strategien og selskabets kapitalstruktur overveje yderligere aktietilbagekøb i 2007 (jf. side 33).

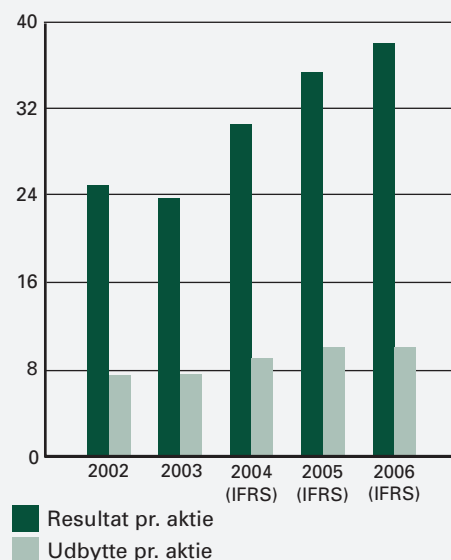
OMSÆTNING AF AKTIER

t. aktier



RESULTAT OG UDBYTTET PR. AKTIE

DKK





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

GENERALFORSAMLING OG AKTIONÆRMØDER

I 2006 initierede Royal Unibrew elektronisk registrering af aktionærer ved generalforsamling og aktionærmøder, således at aktionærerne fremover fik mulighed for at tilmelde sig og give fuldmagt via Royal Unibrews website.

ANALYTIKERE

Følgende institutioner følger løbende udviklingen i Royal Unibrew:

Analysehus	Analytiker
ABG Sundal Collier	Peter Kondrup
Crédit Suisse	Swetha Ramachandran
Carnegie	Carsten Leth
Danske Equities	Søren Samsøe
Enskilda Securities	Henrik K. Jeppesen
Gudme Raaschou Bank	Michael K. Rasmussen
Jyske Bank	Casper Albæk
Spar Nord	Stig Nymann
Sydbank	Bjørn Schwarz

CORPORATE GOVERNANCE

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

Bestyrelsesmedlemmers øvrige hverv (anbefaling V, 7):

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

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

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

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

- Honoraret for medlemmer af bestyrelse er omtalt nedenfor i afsnittet "aflønning af bestyrelse og direktion". For nærværende findes det ikke væsentligt for interessenternes vurdering at offentliggøre oplysninger om vederlag til direktionens enkelte medlemmer. Det samlede vederlag til direktionen fremgår af note nr. 6 i årsrapporten. Direktionens vederlag vurderes at være i overensstemmelse med forholdene i sammenlignelige selskaber.

Tildelingskurs for optioner (anbefaling VI, 4):

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

- Royal Unibrew fastsætter indløsningskursen for tildelte aktieoptioner på basis af den gennemsnitlige børskurs for selskabets aktier på de første 10 børsdage efter offentliggørelse af den relevante årsrapport.

FORHOLDET TIL AKTIONÆRERNE

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

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

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

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

INTERESSENTER

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

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

ÅBENHED

Royal Unibrew er af den overbevisning, at åbenhed og gennemsigtighed er afgørende for aktionærernes og de øvrige interessenters vurdering af selskabet og dets fremtid.

Royal Unibrew ønsker derfor en fortsat udvikling af relationerne til aktionærerne og interessenterne gennem en udbygning af kommunikationen med disse grupper. Selskabets meddelelser til Fondsbørsen udfærdiges på dansk og engelsk og offentliggøres på selskabets hjemmeside. Der afholdes møder i ind- og udland, dels i forbindelse med koncernens halv- og helårsrapporter, dels efter behov med selskabets investorer, finansanalytikere og repræsentanter for pressen. Præsentationerne, anvendt på møderne offentliggøres på internet simultant med præsentationen. I 2006 har selskabet desuden afholdt to webcasts.

Koncernen har siden 1. januar 2000 offentliggjort kvartalsrapporter. International Financial Reporting Standards (IFRS) er fuldt implementeret siden 1. januar 2005.

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

udviklingen i arbejdsmiljøet. I 2006 er arbejdet med udfærdigelsen af en politik for koncernens etiske og sociale ansvar påbegyndt.

KOMMUNIKATIONSPOLITIK

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

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

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



BESTYRELSENS OPGAVER OG ANSVAR

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

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

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

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

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

Bestyrelsen mødes årligt til 4 ordinære bestyrelsesmøder, hvoraf ét er et 2-dages seminar primært rettet mod selskabets strategiske situation og fremtid. Herudover mødes bestyrelsen efter behov. I 2006 afholdt bestyrelsen 6 møder. Der anvendes ikke stående bestyrelsesudvalg i Royal Unibrew, men kun ad hoc udvalg. Der har i 2006 ikke været nedsat ad hoc udvalg.

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

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

AFLØNNING AF BESTYRELSE OG DIREKTION

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

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

For 2006 er der som fast honorar til bestyrelsen udgiftsført 1,7 mio. kr. Der er herudover ikke udbetalt

særlige honorarer. Honoraret for ordinære bestyrelsesmedlemmer udgør på årsbasis 150 t.kr. Formand og næstformand oppebærer et honorar på 2,5 hhv. 1,5 gange det ordinære honorar.

For direktionen og udvalgte ledende medarbejdere er etableret aktieoptionsprogrammer omfattende regnskabsårene 2005 og 2006. For Royal Unibrews ledergruppe (inkl. direktionen) og salgsorganisationerne samt udvalgte medarbejdere er yderligere etableret et bonusaflønningssystem.

RISIKOSTYRING

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

De væsentligste risici kan sammenfattes i følgende hovedområder:

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

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

Specifikt for de finansielle risici henvises til note 2 på side 54 i årsrapporten og for de miljømæssige risici til side 17.

MILJØ

I Royal Unibrew ønsker vi at producere med omtanke, og nøgleordene for vores miljøarbejde er optimering, genbrug og reduktion. Vi er en virksomhed i vækst, og derfor arbejder vi på alle fronter for at reducere ressourceforbrug, udledninger, affaldsmængder og arbejdsmiljøbelastninger. Det gør vi bl.a. ved at optimere processerne, og det gavner både miljøet og virksomheden. Miljøstyring er et af de vigtigste værktøjer i arbejdet med kontinuerlige optimeringer af miljøforholdene og reduktion af påvirkningerne. Men også vores Business Excellence projekter er meget væsentlige i forhold til optimering af vore processer.

Indsatsen for at skabe en lønsom vækst går således hånd i hånd med målet om at være en attraktiv og ansvarlig arbejdsplads på miljø- og arbejdsmiljøområdet.

MILJØÅRET 2006 FOR ROYAL UNIBREW

I 2006 har vi fortsat målrettet vores miljøindsats mod reduktion af energi- og vandforbrug samt vores spildevandsudledning. Der er gennemført en række større ændringer og omlægninger i produktionen på de danske bryggerier. Det har betydet at nogle af bryggerierne ikke har nået deres miljømål, mens andre har opnået langt bedre resultater end målene. Generelt har de danske bryggerier fortsat et højt niveau med hensyn til udnyttelse af affald og biprodukter. Langt den største del af affaldet genanvendes. Eksempelvis indsamles kasserede skuelåg og ølkasser således at det kan genanvendes i plastindustrien – f.eks. til gummimåtter, bolde mv. En mindre del af affaldet – som f.eks. dagrenovationen – sendes til affaldsforbrænding, hvorfra energien kan udnyttes til varme. Biprodukterne er især mask og gærfløde, der f.eks. kan afsættes til jordforbedrende tiltag eller som foder til husdyr.

Det er vigtigt for os, at alle vores bryggerier både i indland og udland har en høj miljøstandard. Og alle vores indenlandske og udenlandske bryggerier arbejder meget seriøst med miljøspørgsmål. Derfor er det også tilfredsstillende, at vores samlede energi- og vandforbrug og spildevandsudledning falder roligt men støt år for år for hele koncernen.

På Maribo Bryghus er registrering af alle væsentlige miljømæssige forbrug igennem en årrække blevet foretaget. Disse er sammen med miljøhandlingsplaner væsentlige faktorer i det systematiske arbejde med at optimere energiforbruget samt reducere udledningen til omgivelserne. Disse opnåede resultater fremgår af bryggeriets grønne regnskab 2006. Bryggeriet har i 2006 reduceret emissionerne af kuldioxid (CO₂), svovldioxid

(SO₂) og kvælstofdioxid (NO_x) med mere end 25%. Det skyldes, at man efter en kedelsammenlægning, har effektiviseret energifremstillingen væsentligt.

På bryggeriet Kalnapilis i Litauen foretages løbende kontrol og optimering af ressource-, vand-, el- og gasforbrug. Der er installeret målere, som aflæses dagligt, og forbrugstallene rapporteres månedligt. I 2006 har der særligt været fokus på uddannelse af medarbejderne inden for både arbejdsmiljø/sikkerhed og generel træning. Endvidere er der i 2006 igangsat et projekt om reduktion af støj fra bryggeriet.

I Letland på bryggeriet Lacplesa Alus og læskedrikproducenten Cido er der blevet arbejdet på at reducere udledninger og ressourceforbrug. Affaldssortering sker i dag ved sortering i flere fraktioner med henblik på genanvendelse. Der er også blevet udpeget miljøansvarlige for sikring af overholdelse af national miljølovgivning.

På de to bryggerier i Polen, Brok og Strzelec er der igen i 2006 blevet arbejdet på at minimere mængden af spildevand. Miljøhandlingsplaner og opfølgning er vigtige værktøjer til at nå miljømålene. Der arbejdes fortsat på at minimere mængderne af spildevand og emissioner. I de kommende år vil energiforbruget pr. produceret enhed blive reduceret som følge af produktionsomlægninger.

I 2006 blev målene for arbejdsmiljø ikke nået på to af de danske bryggerier. Desværre har der været flere ulykker end i de foregående år, og det vil der blive arbejdet på at forbedre i 2007. På de andre danske bryggerier var der til gengæld væsentligt færre ulykker end i de foregående år. På vores udenlandske bryggerier arbejdes der med træning og uddannelse af medarbejdere også inden for sikkerhed og sundhed.

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

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

Direkte miljøpåvirkninger

De direkte miljøpåvirkninger er karakteriseret ved væsentligt forbrug af:

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

Alle Royal Unibrews bryggerier udleder spildevand, som indeholder organisk stof, der uden problemer omsættes og renses i kommunale rensningsanlæg.

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

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

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

Indirekte miljøpåvirkninger

Her er det især følgende påvirkninger, som prioriteres højt:

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

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

MILJØMÅLSÆTNINGER GÆLDENDE FOR PERIODEN 2005-2007

Det blev i 2004 besluttet, at bryggerierne i ovennævnte periode skal fokusere på miljøforbedringer inden for områderne:

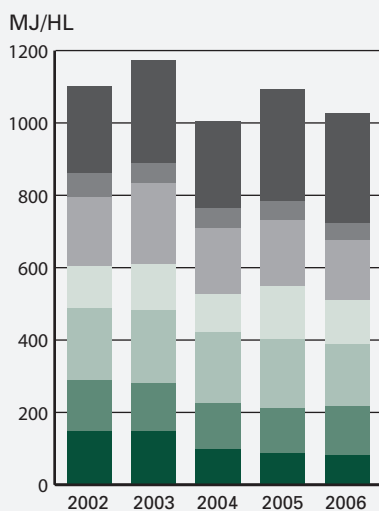
- Reduktion af energi
- Reduktion af spildevand
- Reduktion af COD
- Reduktion af ulykker

I løbet af 2007 vil vi fastsætte nye målsætninger for de kommende år.

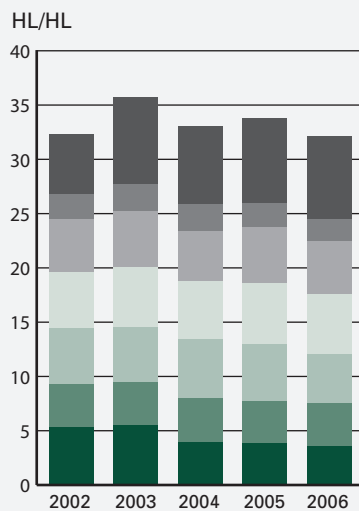
YDERLIGERE INFORMATION OG MATERIALE OMkring ROYAL UNIBREWS MILJØFORHOLD

Der henvises her til Royal Unibrews miljøredegørelse 2006, som offentliggøres i april 2007 samt til Grønt Regnskab 2006 for Maribo Bryghus. I disse findes mere detaljerede miljøoplysninger om arbejdet med såvel det eksterne som det interne miljø hos Royal Unibrew A/S. Miljøredegørelsen samt det grønne regnskab kan rekvireres ved henvendelse til Royal Unibrew A/S eller kan downloades på vores hjemmeside (www.royalunibrew.com).

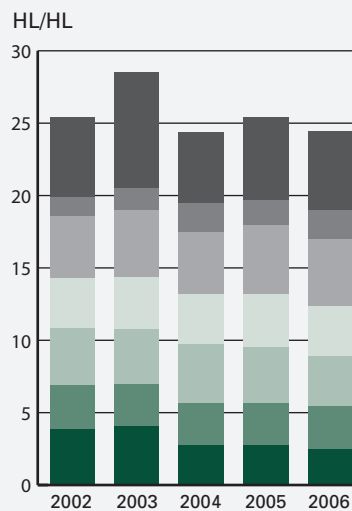
ENERGIFORBRUG



VANDFORBRUG



SPILDEVAND



Faxe
Ceres

Albank
Maribo

Kalnapilis
Cido*

Brok-Strzelec

*Fra 2005 inkl. Laplesa



LEDELSESBERETNING

GENERELT

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

Det er Royal Unibrews vision med stigende lønsomhed at udvikle koncernen som værende blandt de største udbydere af drikkevarer i Nordeuropa og uden for denne region at udvikle rentable eksportmarkeder.

AKKVISITIONER

Som omtalt i fondsbørsmeddelelse RU44/2006 af 13. december 2006 har Royal Unibrew styrket sin position i Caribien ved at købe aktiemajoriteterne i bryggeriselskaberne Dominica Brewery & Beverages Ltd. og Antigua Brewery Ltd. samt i Antigua PET Plant Ltd. Den ledelsesmæssige kontrol med selskaberne er overtaget i januar 2007, mens aktieoverdragelsen afventer en formel godkendelse af myndighederne på Dominica og Antigua. Med købet opnår Royal Unibrew ledende markedspositioner både på Dominica og Antigua inden for såvel maldrikke som øl og læskedrikke. Bryggerierne realiserede i 2005 en nettoomsætning på ca. 75 mio. kr. og et resultat før skat på 8 mio. kr.

Som omtalt i fondsbørsmeddelelse RU06/2007 af 15. februar 2007 har Royal Unibrew indgået aftale om

erhvervelse af 100% af aktiekapitalen i bryggeriet "Browar Lomza Sp. z o.o.", der har en betydende position i det nordøstlige Polen. Erhvervelsen er et led i koncernens strategiske platform MACH II, hvori Nord-europa og dermed Polen udgør ét af fokusområderne. Købet er bl.a. betinget af godkendelse fra de polske konkurrencemyndigheder, hvilken forventes at foreligge omkring udgangen af april 2007. Bryggeriet omsatte i 2005 for 175 mio. kr. og opnåede et resultat før skat på 15 mio. kr., primært hidrørende fra betydende regionale ølmærker.

RESULTAT 2006

Royal Unibrew koncernen opnåede i 2006 et resultat før skat på 320,4 mio. kr., hvilket er i overensstemmelse med de i halvårsrapporten for 2006 anførte forventninger for 2006 (jf. fondsbørsmeddelelse RU23/2006 af 29. august 2006).

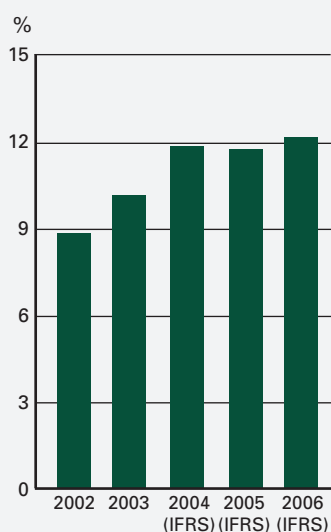
Det i 2006 opnåede resultat blev påvirket positivt af den vejrmæssige gode sommer og efterår i Europa, ligesom indtægter fra Eksportkreditfonden vedrørende tidligere afskrevne fordringer i Nigeria har haft en positiv indflydelse på årets resultat (jf. fondsbørsmeddelelse RU23/2006 af 29. august 2006). Modsat har den fortsat intensive priskonkurrence og et ændret produktmix påvirket negativt.

Endvidere har aktiviteterne i Polen med integrering af bryggerierne Brok og Strzelec samt den påbegyndte optimering af produktionsstrukturen i Baltikum påvirket resultatet negativt. Samlet skønnes det, at EBIT (resultat før finansielle poster og skat) i 2006 blev påvirket negativt med ca. 35 mio. kr. mere end forventet af omtalte polske og baltiske forhold.

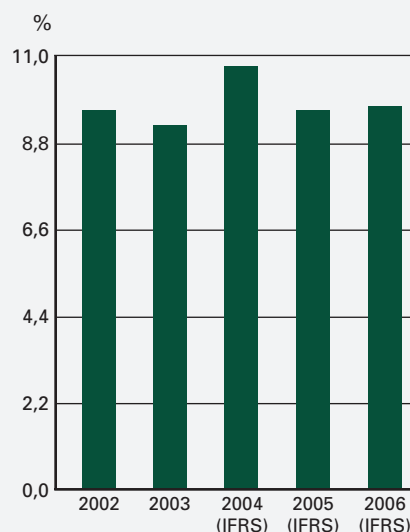
Set i forhold til de i strategiplanen MACH II opstillede hovedmålsætninger opnåedes i 2006 følgende resultater:

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

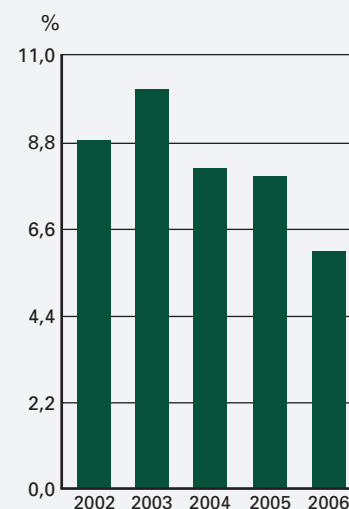
AFKAST PÅ INVESTERET KAPITAL (ROIC)



EBIT MARGIN



FRIT CASH FLOW I % AF NETTOOMSÆTNINGEN



Koncernen har således i 2006 været i stand til at overgå de opstillede MACH II mål for så vidt angår ROIC, mens EBIT marginen lå svagt under det målsatte niveau. Frit cash flow var i 2006 påvirket af store investeringer i kapacitetsforøgelse og realiseredes med 6% af nettoomsætningen, 1 procentpoint bedre end forventningen på 5%, men 1 procentpoint lavere end MACH II-målet. Korrigeres de opnåede nøgletal for særlige poster på 14,3 mio. kr. vedrørende optimeringen af produktionsstrukturen i Baltikum vil også EBIT marginen ligge over målet i MACH II.

sætningen, 1 procentpoint bedre end forventningen på 5%, men 1 procentpoint lavere end MACH II-målet. Korrigeres de opnåede nøgletal for særlige poster på 14,3 mio. kr. vedrørende optimeringen af produktionsstrukturen i Baltikum vil også EBIT marginen ligge over målet i MACH II.

UDVIKLINGEN I AF- OG OMSÆTNINGEN FRA 2005 TIL 2006 VAR FØLGENDE:

Udvikling 2005-2006	Vesteuropa (inkl. diverse omsætning)		Østeuropa		Resten af verden		Royal Unibrew i alt	
	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt
Afsætning (t. hl)	6,9%	3.831	16,9%	2.229	8,1%	315	10,2%	6.375
Nettoomsætning (mio. kr.)	5,6%	2.505	16,4%	671	8,1%	263	7,8%	3.439

Koncernens samlede afsætning udgjorde i 2006 i alt 6,4 mio. hl øl, malt og læskedrikke, hvilket er en stigning på 10,2% i forhold til 2005. Heraf skyldtes ca. 1 procentpoint de i 2005 erhvervede polske aktiviteter. Den organiske volumenvækst udgjorde således ca. 9 procentpoint, som fordeler sig på alle markeder.

Afsætningen af øl og maldrikke udgjorde 4,3 mio. hl., hvilket er en stigning på ca. 8% i forhold til 2005, mens afsætningen af læskedrikke (inkl. mineralvand og juice, mv.) steg med 15% til i alt 2,1 mio. hl.

Nettoomsætningen, der i 2006 udgjorde 3,4 mia. kr., steg med knap 8% i forhold til 2005, og der blev realiseret stigninger på alle markeder. Af stigningen skyldtes ca. 1 procentpoint erhvervelsen af Brok-Strzelec i Polen. Den organiske vækst i 2006 i Royal Unibrew koncernen udgjorde således 7%, primært drevet af omsætningsvækst i Danmark, Tyskland, Italien, Letland og Litauen samt visse markeder for maldrikke.

Årets bruttoresultat, der udgjorde 1,7 mia. kr. steg med 5% i forhold til 2005. Bruttoavance udgjorde 49,3% og var dermed 1,1 procentpoint lavere end i 2005. Bruttoavance blev i 2006 negativt påvirket af gennemsnitligt lavere nettosalgspriser, blandt andet som følge af intens priskonkurrence og en forskydning i produktsammensætningen i grænsehandelen mellem Danmark og Tyskland mod prisbilligere produkter samt af en relativt større stigning i afsætningen af læskedrikke i Østeuropa. Såvel bruttoresultatet som bruttoavanceprocenten blev i 2006 positivt påvirket af de gennemførte procesoptimeringsaktiviteter.

Det primære driftsresultat udgjorde i 2006 348 mio. kr., 15% eller 45 mio. kr. bedre end i 2005. Udviklingen i det primære driftsresultat blev - ud over effekten af årets bruttoresultat - påvirket af en stigning i salgs- og distributionsomkostninger på 4% i forhold til 2005,

hvilket var mindre end stigningen i såvel nettoomsætning som bruttoresultat. Koncernens administrationsomkostninger steg med 17%, primært som følge af forøgede gageomkostninger (+36%) delvis grundet rekrutteringer for at udvikle kernekompetencer i overensstemmelse med MACH II, men også påvirket af omkostninger til fratrædelsesordninger. Posten "andre driftsindtægter" steg med ca. 38 mio. kr. vedrørende de ovenfor omtalte indtægter fra tidligere afskrevne nigerianske fordringer.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBIT-DA) udgjorde 535,9 mio. kr. mod 493,2 mio. kr. i 2005.

Særlige poster vedrørte omkostninger til optimering af produktionsstrukturen i Baltikum, herunder lukning af et bryggeri i Litauen. Omkostningerne er ca. 11 mio. kr. lavere end meddelt i fondsårsmeddelelse RU20/2006 af 9. august 2006. Ændringen skyldes primært, at behovet for nedskrivning af aktiver efterfølgende har vist sig ikke at være så stort som først antaget.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder steg betydeligt i forhold til 2005 og udgjorde 26 mio. kr. mod 16 mio. kr. i 2005. Denne stigning skyldtes væsentligst endnu et år med forbedring af resultatet i Hansa Borg Bryggerierne ASA samt en større ejerandel i Nuuk Imeq.

Netto var koncernens finansielle omkostninger på niveau med 2005, idet højere netto rentekomkostninger modsvarede af valutakursgevinster.

Resultatet før skat for Royal Unibrew koncernen for 2006 udgjorde herefter 320 mio. kr. mod 282 mio. kr. i 2005, hvilket svarer til en stigning på 13,6%.

Koncernens resultat (efter skat) steg med 10 mio. kr. til 230 mio. kr. svarende til en stigning på 4,4%.

MACH II

Med temaet "værdiskabelse gennem lønsom, international vækst" lancerede Royal Unibrew i februar 2005 selskabets ny strategiplan for perioden 2005-2007 – MACH II (jf. fondsbørsmeddelelse BG02/2005 af 24. februar 2005). Koncernens overordnede finansielle mål for perioden 2005-2007 forbliver uændrede i forhold til tidligere:

• Afkast på investeret kapital (ROIC)	≥ 10%
• EBIT margin	≥ 10%
• Frit cash flow (før akquisitioner)	≥ 7%
af nettoomsætning	

MACH II rummer følgende hovedelementer:

- Under hensyn til overordnede finansielle mål at sikre en omsætningsvækst fra ca. 3 mia. kr. i 2004 til mindst 4,5 mia. kr. i 2007 gennem organisk vækst på 3% på selskabets fokusområder samt gennem akquisitioner, alliancer og partnerskaber inden for vækstområderne: Nordeuropa, Italien samt markederne for maldrikke. Akquisitionerne skal senest 3 år efter overtagelsen udvise tocifret ROIC og EBIT margin.
Omsætningen steg i 2005 med 11%, hvoraf den organiske vækst udgjorde 4 procentpoint. I 2006 udgjorde den organiske vækst 7% og omsætningsstigningen i alt 8%.
I 2007 forventes omsætningen at stige med 3% som følge af akquisitionen af to bryggerier i Caribien, ét af Royal Unibrews væsentlige markeder for maldrikke (jf. fondsbørsmeddelelse RU44/2006 af 13. december 2006). Erhvervelsen af det polske bryggeri, "Browar Lomza", (jf. fondsbørsmeddelelse RU06/2007 af 15. februar 2007), som forventes at blive indregnet i koncernens regnskab fra maj måned, forventes at medføre en omsætningsstigning i 2007 på ca. 4% (5% på helårsbasis).

- Videreudvikling af aktiviteterne i Baltikum skal sikre tocifret ROIC og EBIT margin for området senest i 2007. *Aktiviteterne i Baltikum har udviklet sig bedre end planlagt, og den i 2005 og 2006 konstaterede resultatfremgang forventes at fortsætte. Som en del af strategien for at realisere målene for Baltikum, er det besluttet at optimere produktionsstrukturen i området (jf. fondsbørsmeddelelse RU20/2006 af 9. august 2006).*

- Udvikle selskabets kernekompetencer til at drive stærke regionale eller nationale mærker. Samtidigt udnyttes selskabets synergimuligheder for indkøb, produktion, salg/distribution og ledelse.
Organisationen udvikles fortsat på væsentlige områder og driftsynergier realiseres fortløbende. Der er i 2006 igangsat "Corporate Talent Program", som skal sikre fokus og udvikling af potentielle fremtidige nøglemedarbejdere.

- Øget investering i mærkerne Royal Beer, Kalnapilis, Cido, Ceres (Italien), Vitamalt og Faxe (Internationalt) gennem marketing, produktinnovation og -udvikling.
Der er i 2006 anvendt betydelige og flere midler end i 2005 på styrkelse af koncernens hovedmærker, og udviklingen i mærkestyrke og markedsandele er generelt tilfredsstillende. Der er i 2006 anvendt 7% af nettoomsætningen på markedsføringsaktiviteter.

- Business Excellence initiativerne skal sikre fortsat effektivisering. Aktiviteter, der gennemføres i 2005, ventes at give en helårseffekt på 20 mio. kr. i besparelser i 2006.
Den forventede effekt på 20 mio. kr. er realiseret i 2006.
Arbejdet med igangsatte og nye initiativer blev fortsat med henblik på at sikre grundlaget for de besparelser, som i 2007 estimeres at ville andrage mere end 30 mio. kr. Blandt de væsentligste projekter kan nævnes "Production Excellence" i Danmark, "Customer Excellence" i Italien samt forberedelsen af "Global Purchasing", en fælles indkøbsfunktion for koncernen, som forventes implementeret i 2007.

- Etablering af ny international virksomhedsidentitet gennem navneændring til Royal Unibrew A/S og introduktion af nyt slogan: "All your favourites", der signalerer koncernens brede vifte af kvalitetsprodukter.
Arbejdet med at fremme den ny selskabsidentitet efter navneændringen den 4. maj 2005 fortsættes internt og eksternt.

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

Udviklingen i koncernens aktiviteter fordelt på de enkelte markedssegmenter var i 2006 følgende:

	Vesteuropa	Østeuropa	Resten af verden	Ufordelt	Koncernen
Afsætning (mio. hl)	3,9	2,2	0,3		6,4
Nettoomsætning (mio. kr.)	2.505	671	263		3.439
Resultat før finansielle poster (EBIT) (mio. kr.)	378	-33	32	-44	333
EBIT margin (%)	15,1	-5,0	12,2		9,7
Aktiver (mio. kr.)	2.339	663	150	262	3.414
Forpligtelser (mio. kr.)	760	195	24	1.286	2.265

VESTEUROPA

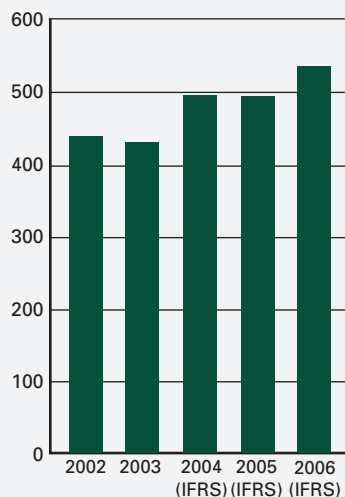
Vesteuropa	2006	2005	Ændring i %
Afsætning (mio. hl)	3,9	3,6	7
Nettoomsætning (mio. kr.)	2.505	2.371	6
EBIT (mio. kr.)	378	332	14
EBIT margin (%)	15,1	14,0	8

Royal Unibrews aktiviteter udviklede sig meget tilfredsstillende på de Vesteuropæiske markeder i 2006. Af- og omsætning steg med henholdsvis 7% og 6% og

resultatet før finansielle poster (EBIT) steg med 14% til 378 mio. kr. EBIT marginen steg med 1,1 procentpoint til 15,1% af nettoomsætningen.

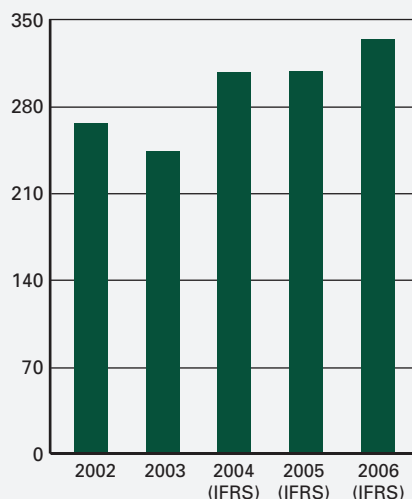
EBITDA

mio. DKK



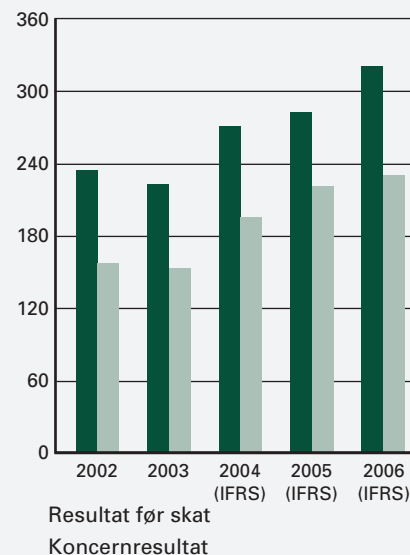
EBIT

mio. DKK



RESULTAT FØR SKAT OG KONCERNRESULTAT

mio. DKK



VESTEUROPA

Vesteuropa

	Realiseret i 2006		Vækst i forhold til 2005	
	Netto-omsætning (mio. kr.)	Afsætning (1.000 hl)	Netto-omsætning i %	Afsætning i %
Danmark	1.206	1.785	5	1
Italien	704	529	3	6
Tyskland	390	1.131	11	15
England	72	72	10	5
Tax Free	55	140	6	12
Frankrig	25	40	8	12
Øvrige markeder	53	134	47	24
Vesteuropa i alt	2.505	3.831	6	7

I **Danmark** vurderes den totale ølafsætning at have stabiliseret sig på samme niveau som i 2005. Royal Unibrews afsætning af mærkevareøl i Danmark var i 2006 også på samme niveau som i 2005.

Royal-produkterne udbyggede sine positioner og markedsandele væsentligt i 2006, ligesom Heineken-mærket udviste en tilfredsstillende udvikling, og lanceringen af X-beer (udenlandske specialøl) blev realiseret som planlagt.

Koncernens salg af discountøl (Maribo-produkter) var i 2006 9% mindre end i 2005. Det danske marked for discountøl vurderes i 2006 at være reduceret med 10%, og koncernen har således opretholdt sin markedsandel.

Den i 2005 intensiverede priskonkurrence på mærkevareøl er fortsat i 2006 med stadig lavere kampagnepriser.



Afsætningen af Royal Unibrews mærkevarer i læskeksegmentet steg 17% i 2006, mens koncernens afsætning af læskedrikke totalt steg med 7% på det danske læskedrikmarked, som vurderes at være steget med 3% i 2006. Royal Unibrews markedsandel er således steget i dette segment. Fremgangen skyldtes primært lanceringen af Egekilde, som i sit segment efter kun 11 måneder på markedet har opnået en markedsandel på 25%. Faxe Kondi og Pepsi Cola har også i 2006 realiseret en høj tocifret vækst. I 2006 udgjorde Royal Unibrews samlede salg af læskedrikke i Danmark 0,9 mio. hl.

Det vurderes, at det samlede ølforbrug i **Italien** steg ca. 1,4% i 2006, mens koncernens af- og omsætning steg med 6% henholdsvis 3%, og det lykkedes således også i 2006 at øge markedsandelen. Hovedproduktet Ceres Strong Ale udviklede sig afsætningsmæssigt tilfredsstillende. Desuden var afsætningsfremgangen drevet af Ceres Top med en vækst på godt 20%.

På det **Tyske** marked blev pr. 1. maj 2006 genetableret en fælles ordning for returnering af engangsembal-

lage med en deraf følgende positiv påvirkning af dette markedssegment for øl, som koncernens produkter primært retter sig imod. Afsætningen steg 31% i løbet af året, ligesom grænsehandlen mellem Danmark og Tyskland også udviklede sig tilfredsstillende, dog med en yderligere forskydning af afsætningen mod produkter i lavere prissegmenter.

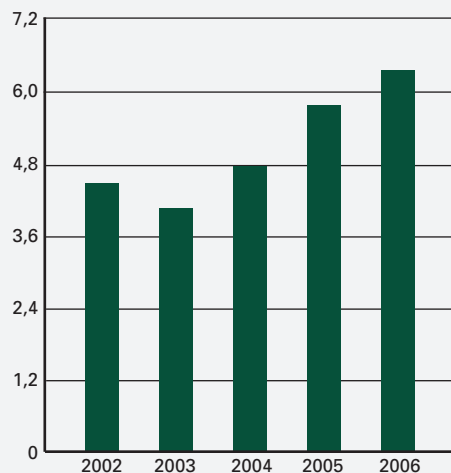
I **England** fortsatte i 2006 den positive udvikling i salget af maldrikke, der udgør den væsentligste aktivitet på dette marked. Koncernen vurderes stadig at have en markedsandel på ca. 85% af markedet for maldrikke i England.

Tax Free markedet udviste fortsat vækst, men blev ligesom grænsehandlen mellem Danmark og Tyskland præget af en forskydning af afsætningen mod billigere produktkategorier.

De øvrige markeder i Vesteuropa udviste en meget tilfredsstillende udvikling. Således realiseredes blandt andet en stigning på 75% i afsætningen til de nordiske lande, ligesom afsætningen på de europæiske maltmarkeder steg med 10%.

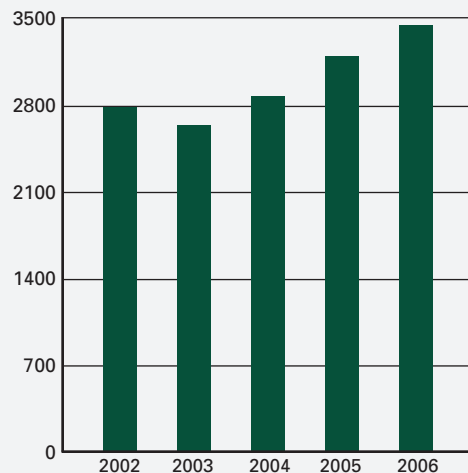
AFSÆTNING

mio. hl



NETTOOMSÆTNING

mio. DKK



ØSTEUROPA

Østeuropa	2006	2005	Ændring i %
Afsætning (mio. hl)	2,2	1,9	17
Nettoomsætning (mio. kr.)	671	577	16
EBIT (mio. kr.)	-33	-15	-217
EBIT margin (%)	-5,0	-2,7	-185

Afsætningen og omsætningen i regionen steg med henholdsvis 17% og 16% i 2006. Udviklingen i Litauen og Letland må karakteriseres som meget tilfredsstillende, mens udviklingen i Polen i forhold til 2005 er lavere end forventet.

I de baltiske lande realiseredes i 2006 en betydelig stigning i resultatet før finansielle poster (EBIT) i forhold til 2005, og udviklingen anses for tilfredsstillende og i overensstemmelse med den planlagte udvikling.

På trods af en tilfredsstillende udvikling i Litauen og Letland er udviklingen i EBIT for regionen som helhed negativ, og EBIT var i 2006 negativ med 33 mio. kr. Den negative udvikling relaterer sig til 14 mio. kr.

omkostninger vedrørende optimering af den baltiske produktionsstruktur samt et betydeligt negativt resultat i Polen, hvor der også i 2006 er afholdt integrationsomkostninger vedrørende de i 2005 erhvervede Brok-Strzelec bryggerier, ligesom udviklingen i aktivitetsniveauet og tilpasning af omkostningsstrukturen er realiseret langsommere end forventet. Der er i 2006 udarbejdet en turn-around-plan samt foretaget en styrkelse af ledelsen for de polske aktiviteter, tiltag som forventes at resultere i en endnu større udvikling i af- og omsætning end realiseret i 2006, som vil forbedre resultatet væsentligt i 2007.

Østeuropa

	Realiseret i 2006		Vækst i forhold til 2005	
	Nettoomsætning (mio. kr.)	Afsætning (1000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Litauen	242	710	16	14
Letland	309	1.117	14	19
Polen	108	375	23	17
Øvrige områder	12	27	20	13
Østeuropa i alt	671	2.229	16	17



I **Litauen** er af- og omsætning i 2006 forøget med henholdsvis 14% og 16%. Idet forbruget af øl i Litauen vurderedes at være steget med 4% i 2006, er Kalnapilio-Tauras' markedsandel således steget med

ca. 2% til 25%. Resultatet i Litauen udviklede sig forsat tilfredsstillende og i overensstemmelse med de lagte planer.

I **Letland** udviklede afsætningen af Cido-produkterne, der primært omfatter juice, mineralvand, samt karboniserede og ikke-karboniserede læskedrikke, sig særdeles tilfredsstillende med en realiseret stigning på 18%, og markedspositionerne blev udbygget eller forsvaret såvel i Letland som på eksportmarkederne i Litauen og Estland med en tilfredsstillende udvikling i indtjeningen til følge.

Lacplesa Alus A/S øgede sin afsætning med 27% og vandt mere end den i 2005 tabte markedsandel tilbage.

I **Polen** øgedes afsætningen betydeligt i 2006, men ikke så meget som forventet. Af- og omsætning steg med henholdsvis 17% og 23%. Som oplyst ovenfor var det i 2006 realiserede resultat ikke tilfredsstillende, hvorfor der er igangsat tiltag, som fokuserer på i 2007 at realisere et om end stadig negativt så væsentligt bedre resultat end i 2006.

RESTEN AF VERDEN

Resten af verden	2006	2005	Ændring i %
Afsætning (mio. hl)	0,3	0,3	8
Nettoomsætning (mio. kr.)	263	243	8
EBIT (mio. kr.)	32	23	41
EBIT margin (%)	12,2	9,5	28

Afsætningen til segmentet resten af verden omfatter primært maldrikke.

Udviklingen var i 2006 præget af en tilfredsstillende afsætningsvækst såvel på hovedmarkedet i Caribien

som på det andet store marked for maldrikke, Afrika.

Resultatudviklingen i segmentet var tilfredsstillende, og EBIT margin er tocifret og overstiger således målet i MACH II.

Resten af verden	Realiseret i 2006		Vækst i forhold til 2005	
	Netto-omsætning (mio. kr.)	Afsætning (1000 hl)	Netto-omsætning i %	Afsætning i %
Caribien	177	146	7	1
USA/Canada	36	45	10	8
Afrika	35	81	44	64
Mellemøsten	15	43	-26	-22
Resten af verden i alt	263	315	8	8

I **Caribien** udviklede afsætningen af maldrikke til eksterne distributører sig tilfredsstillende i 2006 med en afsætningsstigning på 10% og en endnu større omsætningsstigning på 16% som følge af en bedre USD-kurs end i 2005.

I **USA og Canada** øgedes den positive udvikling i afsætningen fra 2% i 2005 til 8% i 2006, og resultatet forbedredes yderligere som følge af den positive udvikling i valutakursen.

Afsætningen i **Afrika** steg i 2006 med 64%. Såvel licensproduktionen af Vitamalt-mærket som eksporten af Vitamalt steg hver især med mere end 50%.



MÆRKE- OG PRODUKTUDVIKLING

I Royal Unibrews strategiplan MACH II fokuseres på vækst bl.a. gennem intensiveret mærke- og produktudvikling. Den øgede opmærksomhed ses især på en stigende markedsinvestering i koncernens seks strategiske mærker.

Af væsentlige nyudviklinger i 2006 kan nævnes:

I 2006 kom den nye spændende hvedeøl Royal Weiss, der hurtigt blev den bedst sælgende hvedeøl i detailhandlen. Royal Red, introduceret i 2005, var først tænkt som en forfriskende sommerøl, men med sin store popularitet har den fundet en fast plads i helårssortimentet. Også Royal Beer seriens stamfader Royal Eksport fortsætter sin fremgang. Næste skridt i udviklingen af Royal-serien er introduktionen af Royal Brown Ale i marts 2007.

Sideløbende med udviklingen af Royal-serien lykkedes det at fastholde og videreudvikle de stærke positioner for de regionale ølmærker (Albani, Ceres og Thor).

I Litauen har Royal Unibrews strategiske mærke Kalnapilis efter flere års intenst arbejde med nye produkter, ny kampagne og nyt design, cementeret sin position som en stærk nummer 2 og med potentiale til at vokse yderligere. I løbet af 2006 vandt mærket yderligere markedsandele og litauerne tog også godt imod re-introduktionen af varianten Kalnapilis Dvaro, der år tilbage var en af litauernes foretrukne øl. Royal Unibrews andet hovedmærke i Litauen, Tauras, fik i 2006 også en flot udvikling og vandt markedsandele.

På det lettiske marked er der høj vækst i kategorierne juice og vand, og Cido fastholder og udbygger den meget stærke position på dette vækstmarked. Royal Unibrews hovedmærke for øl i Letland, Lacplēsis, øgede sin markedsandel kraftigt i 2006. Det ny produkt Lacplēsis Dzintara, en mørkgylde pilsnertype, bidrog i høj grad til dette.

I Polen bød 2006 på en markant salgsfremgang i forhold til året før på hovedmærkerne Brok og Strzelec. Gennem 2006 blev koncepter og designs opgraderet, og Brok Strong blev lanceret.

På de internationale markeder for maldrikke styrkede Vitamalt sin position som førende premiummærke ved at lancere et højprofileret produkt, Vitamalt Light, der har bibeholdt Vitamalts gode egenskaber, men giver forbrugeren mulighed for at vælge et produkt med færre kalorier.

Ceres-mærkets i forvejen førende position på det italienske stærk- og specialølmarked styrkedes ved lancering af en hvedeøl, Ceres Weiss. Hvedeøl er den hurtigst voksende niche på det italienske ølmarked og ingen af de andre førende bryggerier i Italien har en stærk position inden for denne kategori.

Royal Unibrews internationale premiummærke i ølkategorien, Faxe, som eksporteres til mange lande, viste i 2006 høje vækstrater. Den flotte nye profilflaske var en af drivkræfterne.

I læskedrikkategorien i Danmark vandt mærket Faxe Kondi markedsandel i 2006. Dette skyldes bl.a. den stærke position, som Faxe Kondi Light efter introduktionen i 2005 har opnået i det voksende lightsegment. Pepsi Max går stadig frem i lightsegmentet og vinder fortsat markedsandele sammenlignet med for et år siden.

Efter et grundigt udviklingsarbejde inden for naturligt mineralvand lancerede Royal Unibrew i januar 2006 mærket Egekilde. Lanceringen blev en meget stor succes, og Royal Unibrew vil fortsat styrke og udvikle mærket til dets fulde potentiale. Lanceringen af en variant med tranebærsmag den 1. marts 2007 forventes at bidrage til denne udvikling.

VIDEN

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

I forbindelse med MACH II-strategiplanen og de heri indeholdte vækst mål er koncernens organisation i 2006 fortsat blevet styrket på væsentlige områder. Denne udvikling forudses at fortsætte i 2006.

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

I takt med koncernens internationale udvikling i Polen, Baltikum, Afrika, USA og Caribien er der i perioden blevet udstationeret medarbejdere i regionerne. Herved sikres en forankring af viden på markederne, samt optimering af samarbejdet på tværs af koncernen.

INFORMATIONSTEKNOLOGI

SAP R/3 benyttes som ERP-plattform i Danmark, England, Italien og Frankrig og er i 2006 yderligere implementeret i Polen og Litauen. Resterende selskaber i koncernen benytter lokale IT-løsninger, som successivt forventes erstattet med SAP R/3. SAP R/3 platformen har vist sig stabil, og virksomheden har fået opbygget de rette kompetencer til at vedligeholde og fortsat udbygge platformen som grundlag for forretningsbehovene.

Der har i 2006 primært været fokus på Process Excellence-arbejdet gennem understøttelse af forretningsprocesserne, bl.a. ved i brugtagning af nye SAP

R/3 funktioner og moduler. Der er ligeledes sket en standardisering og opgradering af infrastrukturen og pc-arbejdspladserne. Koncernens web-løsninger, som benyttes til at understøtte salgs- og marketingaktiviteter,

har haft fokus, og er gennem året blevet anvendt som en vigtig parameter i salgs- og marketingarbejdet.

I 2007 forventes koncernens standardplatform implementeret i datterselskaberne i Letland og Caribien.

AKTIEOPTIONER

Royal Unibrews løbende aktieoptionsordning, der dækker regnskabsåret 2006, omfatter direktionen og ca. 20 ledende medarbejdere. På basis af denne ordning vil deltagerne samlet årligt kunne tildeles optioner svarende til maksimalt 22.862 stk. aktier baseret på en aktiekurs på 740 *). Halvdelen af optionerne tildeles

uden resultatmæssige betingelser, mens den anden halvdel tildeles helt eller delvist afhængigt af realiseringen af ROIC (afkast på investeret kapital) og resultatvækst.

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

Samlet udestår følgende aktieoptioner:

Tildelt	Udestående i alt (stk.)	Heraf direktionen (stk.)	Udnyttelseskurs	Udnyttelsesperiode
Juni 2002	14.564	14.564	240-315	6/2005 – 5/2009
Vedr. 2003	14.984	7.492	401	3/2007 – 4/2009
Vedr. 2004	9.754	5.230	478	3/2008 – 4/2010
Vedr. 2005	26.114	16.258	648	4/2009 – 4/2011
Vedr. 2006	22.862	14.236	*) 740	4/2010 – 4/2012
I alt	88.278	57.780		

*) Optionerne vil blive kursfastsat på basis af den gennemsnitlige børskurs over 10 børsdage efter offentliggørelsen af selskabets årsrapport. Værdien af udestående aktieoptioner er beregnet på basis af aktiekursen den 31. december 2006.

Markedsværdien af de udestående optioner er beregnet til at udgøre 23,5 mio. kr. (i henhold til Black-Scholes formel).

I henhold til gældende regnskabspraksis er i årsrapporten for 2006 omkostningsført 3,4 mio. kr. udgørende markedsværdien (Black-Scholes) af den maksimalt mulige tildeling for regnskabsåret 2006.

Bestyrelsen agter at vedtage en aktieoptionsordning omfattende direktion og ca. 20 ledende medarbejdere også for regnskabsåret 2007, med udgangspunkt i de principper, som var gældende i den hidtidige ordning. På basis af denne ordning vil deltagerne samlet for 2007 kunne tildeles optioner svarende til maksimalt ca. 25.000 aktier baseret på en kurs på 740.

BALANCE OG PENGESTRØMSANALYSE

Royal Unibrews balance udgjorde ultimo 2006 3.413 mio. kr., hvilket er en stigning på 225 mio. kr. eller 7% i forhold til udgangen af 2005. Stigningen er mindre end stigningen i aktivitetsniveauet, som målt på nettoomsætningen steg med 8%. På trods af den stigende aktivitet er arbejdskapitalen reduceret med 28%.

Koncernens egenkapital, der ultimo 2006 udgjorde 1.148 mio. kr., var væsentligst påvirket af årets resultat på 230 mio. kr., betaling af udbytte på 61 mio. kr. og nettonedskrivning vedrørende køb og salg af egne aktier med 180 mio. kr. Egenkapitalandelen udgjorde herefter 33,6% mod 36,1% ved udgangen af 2005.

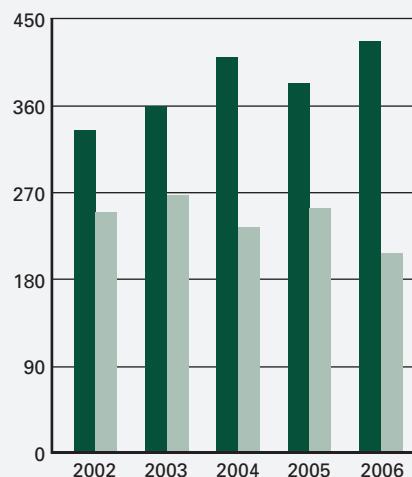
Det fri cash flow før investeringer i virksomheds-overtagelser udgjorde i 2006 206 mio. kr. svarende til 6,0% af nettoomsætningen, hvilket var 46 mio. kr. lavere end i 2005 og under målet i MACH II, men bedre end den kommunikerede forventning om et cash flow på 5%. Det lavere fri cash flow var væsentligt påvirket af kapacitetsforøgende investeringer i materielle langfristede aktiver. Investeringerne androg i 2006 243 mio. kr., 100 mio. kr. mere end i 2005 og ca. 40 mio. kr. mere end det gennemsnitlige behov for investeringer.

Pr. 31. december andrager koncernens likvide beredskab foruden de likvide beholdninger på 368 mio. kr., 547 mio. kr. tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter, eller i alt 915 mio. kr. Herudover eksisterer tilsagn om finansiering af akkvisitioner.

I 2006 har Royal Unibrew A/S opkøbt i alt 282.419 stk. egne aktier heraf 258.198 stk. i forbindelse med det i 2006 lancerede aktietilbagekøbsprogram. Samlet udgør selskabets beholdning af egne aktier 366.343 stk. (svarende til ca. 5,9% af selskabets samlede kapital), hvoraf ca. 114.000 stk. ventes anvendt til afdækning af selskabets aktieoptionsordninger.

CASH FLOW

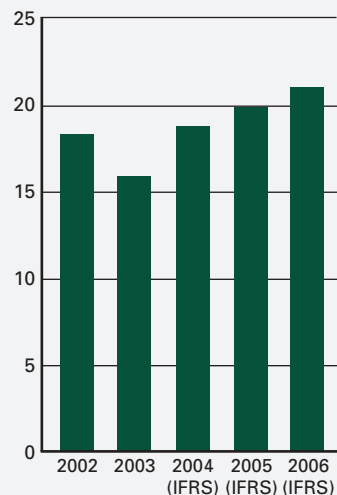
mio. DKK



■ Cash flow fra driftsaktivitet
■ Frit cash flow

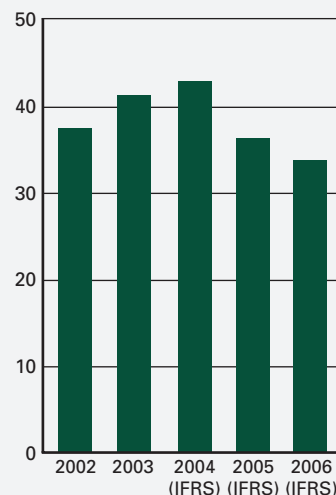
EGENKAPITALFORRENTNING

%



EGENKAPITALANDEL

%



FREMTIDIG KAPITALSTRUKTUR SAMT AKTIELTILBAGEKØBS- OG UDBYTTEPOLITIK

I løbet af perioden 2005-2007 er det hensigten at tilpasse Royal Unibrews kapitalstruktur med henblik på fortsat at optimere selskabets gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC) for at øge afkastet til koncernens aktionærer gennem udnyttelse af yderligere gældsfinansiering.

Det er således målet, at koncernens rentebærende gæld i forhold til resultatet af primær drift før afskrivninger, nedskrivninger af koncerngoodwill og evt. særlige poster (EBITDA) skal øges til ca. tre gange inden udgangen af 2007 (mod 1,4 gange i årsrapporten for 2004), dvs. inden udgangen af perioden for selskabets nuværende MACH II-strategi.

Det vurderes, at dette mål ikke udgør en hindring for at realisere koncernens vækst mål i henhold til MACH II-strategien. Tilpasningen af kapitalstrukturen forventes realiseret gennem akkvisitioner i tråd med MACH II-strategien og – i det omfang der efterlades kapacitet hertil – gennem tilbagekøb af egne aktier.

I 2005 iværksatte Royal Unibrew et aktietilbagekøbsprogram på ca. 100 mio. kr., og ved udløbet af dette program i januar 2006 var i alt opkøbt 190.000 stk. aktier (ca. 3% af aktiekapitalen), og i 2006 er selskabets aktiekapital blevet nedsat med 1,9 mio. kr. (3% af aktiekapitalen). Selskabet gennemfører i øjeblikket og frem til generalforsamlingen den 30. april 2007 et tilbagekøb af egne aktier til en værdi af indtil 200 mio. kr. (jf. fondsbørsmeddelelse RU13/2006 af 6. juni 2006).

På den kommende generalforsamling agter bestyrelsen at foreslå kapitalen i selskabet nedsat svarende til det under aktietilbagekøbsprogrammet købte antal aktier.

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

På den kommende generalforsamling vil bestyrelsen stille forslag om et udbytte på 10 kr./aktie, svarende til en udlodningsprocent på ca. 27%.

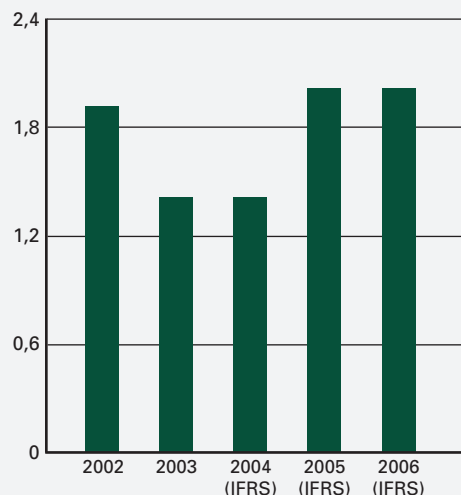
Udviklingen i 2006 medførte, at selskabets netto-rentebærende gæld ultimo 2006 udgør 2 gange resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster (EBITDA), hvilket er uændret i forhold til ultimo 2005.

FREMTIDEN

For 2007 forventes den samlede afsætning for Royal Unibrew koncernen at øges med ca. 10% uden hensyntagen til eventuelt kommende akkvisitioner. Væksten i afsætningen forudses primært at komme fra koncernens geografiske og vækstmæssige fokusområder, d.v.s. de nordiske markeder, Polen (inkl. Browar Lomza fra ca. 1. maj 2007), de baltiske lande, Italien samt Caribien (inklusive de tilkøbte bryggerier på Antigua og Dominica, som indgår i Royal Unibrew fra februar 2007). Der planlægges fortsat en betydelig investering i markedsføringen af koncernens strategiske produkter på hovedmarkederne.

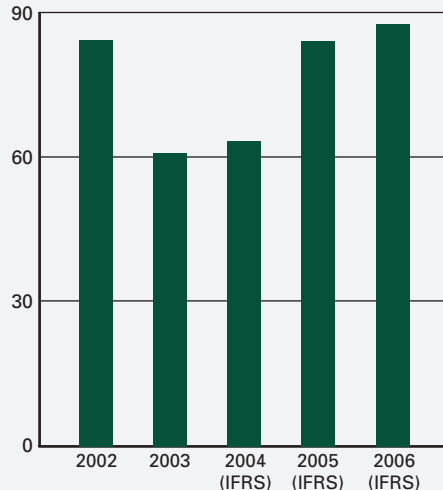
NETTORENTEBÆRENDE GÆLD/EBITDA

antal gange



GEARING

%



I efteråret 2006 bl.a. i forbindelse med den fejlslagne høst af byg og humle blev det i stigende grad klart, at 2007 ville blive karakteriseret af betydelige prisstigninger på flere af branchens væsentligste rå- og tappematerialer: ud over malt og humle ses væsentlige stigninger på aluminium til dåser samt koncentretrater til juice. Udviklingen i disse betydningsfulde omkostningskomponenter vil i 2007 påvirke branchen globalt, og et af de største usikkerhedsmomenter i 2007 er, om branchen vil være i stand til at kompensere omkostningsstigningerne via øgede nettosalgspriser. Netto har prisudviklingen for rå- og tappematerialer en forventet negativ virkning på ca. 30 mio. kr. i 2007.

I Nordeuropa er der imidlertid intet, der indikerer, at den intensive konkurrence og heraf følgende pris-pres skulle være aftagende.

Det forudses, at de i 2005 opkøbte aktiviteter i Polen (Brok-Strzelec), som i 2006 har påvirket koncernens indtjening negativt, i 2007 vil udvise markant forbedrede resultater, mens Browar Lomza, der forventes at indgå i koncernregnskabet fra omkring 1. maj 2007 forventes at have en beskedent positiv effekt på resultatet i 2007. Integrationen af de nye caribiske selskaber – Antigua Brewery Ltd., Antigua PET Plant og Dominica Brewery & Beverages Ltd. – forudses at have en mindre, negativ indflydelse på koncernregnskabet i 2007.

De gennemførte og igangværende Business Excellence initiativer ventes i 2007 at have en positiv resultateffekt på mere end 30 mio. kr. Blandt de betydeligste projekter, der vil få indflydelse på 2007, er "Production Excellence" i Danmark, "Customer Excellence" i Italien samt "Global Purchasing".

Samlet forventes indtjeningsmarginalen (EBIT) at ligge på ca. 10% som i 2006.

De finansielle nettoomkostninger forventes i 2007 at ville stige primært som følge af de gennemførte opkøb af egne aktier og den fortsatte tilpasning af kapitalstrukturen, der vil finde sted i løbet af året. Resultat efter skat af kapitalandele i associerede selskaber forudses i 2007 at være på samme niveau som i 2006.

På basis af ovenstående forventes et resultat før skat for 2007 i intervallet 330-370 mio. kr.

Der planlægges i 2007 gennemført investeringer for i alt ca. 200 mio. kr.

Skattesatsen forventes for koncernen i 2007 uændret at udgøre ca. 28%.

Overordnet forventes på basis af ovenstående, at MACH II planens mål for afkast (ROIC), EBIT margin og frit cash flow vil blive realiseret, mens opfyldelsen af det akkumulerede vækst mål for perioden 2005-2007 stadig afhænger af igangværende projekter og forhandlinger.

I løbet af 2007 vil Royal Unibrews ledergruppe (Executive Committee) udarbejde den ny strategiske platform, der fra 2008 skal erstatte MACH II. Denne

ny strategiske platform forventes offentliggjort primo 2008. Det antages for nærværende, at den ny strategi bl.a. vil kunne indeholde følgende hovedelementer:

- Afkastet på den investerede kapital (ROIC) skal fortsat være attraktivt sammenlignet med tilsvarende virksomheder inden for øl- og læskedriksegmenterne og skal minimum udgøre 10% p.a.
- Fortsat satsning på lønsom vækst både organisk og via akquisitioner, alliancer og partnerskaber skal sikre en samlet gennemsnitlig vækst i nettoomsætningen på minimum 15% årligt.
- En fortsat effektivisering af koncernens arbejdsprocesser, tilpasning af koncernens kapacitetsgrundlag og integration af de enkelte forretningsenheder skal sikre, at Royal Unibrew fastholder et indtjeningsniveau (EBIT-margin) på niveau med sammenlignelige virksomheder (minimum 10%).
- Fortsat fokus på en effektiv udnyttelse af kapacitetsapparatet samt på pengebindinger skal også fremover sikre et frit cash flow (før akquisitioner), der ligger over gennemsnittet for tilsvarende virksomheder (minimum 7%).
- At kapitalstrukturen baseres på en rentebærende gæld, der ca. udgør 3 gange resultatet af primær drift før afskrivninger, nedskrivning af koncerngoodwill og evt. særlige poster. Hvis vækstmålsætningen nødvendiggør en gældsætning herudover, vil dette blive accepteret i en periode.

BESTYRELSENS BESLUTNINGER OG FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at udbyttet fra Royal Unibrew A/S uændret skal udgøre 10 kr. pr. aktie à 10 kr., svarende til en udlodningsprocent på ca. 27%. Den foreslåede udlodning udgør i alt 61,8 mio. kr. Den resterende del af årets resultat – 209,7 mio. kr. – foreslår bestyrelsen overført til næste år.

Bestyrelsen agter at indstille til generalforsamlingen, at Royal Unibrews aktiekapital nedsættes med et nominelt beløb som tilnærmelsesvist modsvarer den nominelt tilbagekøbte aktiekapital under det gennemførte aktietilbagekøbsprogram (jf. fondsbørsmeddelelse RU13/2006 af 6. juni 2006).

Bestyrelsen agter ligeledes at foreslå, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til indtil 28. april 2008 at kunne udvide selskabets kapital med maksimalt nom. 6.000.000 kr. (600.000 stk. aktier).

Endelig er det bestyrelsens hensigt at foreslå, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til at erhverve indtil 10% af egne aktier, jf. Aktieselskabslovens §48, i tiden indtil den næste ordinære generalforsamling – jf. afsnittet ”Fremtidig kapitalstruktur samt aktietilbagekøbs- og udbyttepolitik”.

UDSAGN OM FREMTIDEN

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i årsrapporten for 2006 afspejler ledelsens forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater samt til konjunkturerne på de væsentligste markeder og udviklingen på de internationale penge-, valuta- og rente-

markeder. Udsagn vedrørende fremtiden vil ifølge sagens natur altid være forbundet med usikkerhed, og kan påvirkes – udover af de globale økonomiske forhold – af f.eks. markedsdirigerede prisnedsættelser, markedets accept af nye produkter og emballageformer, uforudsete ophør af samarbejdsforhold, ændring af lovgivningsmæssige forhold (afgifter, miljø, emballager). De realiserede resultater vil derfor kunne afvige fra de anførte forventninger.

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

GENERALFORSAMLING

Royal Unibrews generalforsamling afholdes 30. april 2007 kl. 17.00 i Faxe.



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for Royal Unibrew A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabet 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Faxe, den 2. marts 2007

DIREKTION

Poul Møller, Administrerende direktør

Connie Astrup-Larsen, International direktør

Povl Friis, Teknisk direktør

Ulrik Sørensen, Økonomidirektør

BESTYRELSE

Steen Weirsøe, Formand

Tommy Pedersen, Næstformand

Henrik Brandt

Ulrik Bülow

Erik Christensen

Jesper Frid

Erik Højsholt

Kirsten Wendelboe Liisberg

Hemming Van

DE UAFHÆNGIGE REVISORERS PÅTEGNING

TIL AKTIONÆRERNE I ROYAL UNIBREW A/S

Vi har revideret årsrapporten for regnskabsåret 2006, omfattende beretninger, ledelsespåtegning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis og øvrige noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSRAPPORTEN

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

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

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

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

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet for vores konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Faxe, den 2. marts 2007

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Røder Torben Jensen
statsautoriserede revisorer

Ernst & Young
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Leif Shermer Larsen Eskild N. Jakobsen
statsautoriserede revisorer



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

Moderselskabet			Koncernen		
2005	2006	Note	2006	2005	
2.692.387	2.854.657				
		Omsætning	4.083.474	3.780.844	
-327.160	-334.965	Øl- og mineralvandsafgifter	-644.448	-589.885	
2.365.227	2.519.692	Nettoomsætning	3.439.026	3.190.959	
-1.166.998	-1.254.191	6, 7	Produktionsomkostninger	-1.742.900	-1.581.411
1.198.229	1.265.501		Bruttoresultat	1.696.126	1.609.548
-774.896	-804.407	6, 7	Salgs- og distributionsomkostninger	-1.191.225	-1.141.301
-143.560	-171.682	6, 7	Administrationsomkostninger	-200.680	-171.697
152	4.219	8	Andre driftsindtægter	43.512	6.149
279.925	293.631		Resultat af primær drift	347.733	302.699
5.022	0	9	Særlige poster	-14.329	5.022
284.947	293.631		Resultat før finansielle poster	333.404	307.721
		15	Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	26.098	15.700
20.000	73.519		Udbytte fra datter- og associerede virksomheder		
10.303	19.424	10	Finansielle indtægter	20.330	9.048
-49.562	-56.031	11	Finansielle omkostninger	-59.479	-50.357
265.688	330.543		Resultat før skat	320.353	282.112
-53.028	-59.071	12	Skat af årets resultat	-90.014	-61.474
212.660	271.472		Årets resultat	230.339	220.638
			Årets resultat fordeles således:		
			Moderselskabets aktionærers andel af årets resultat	227.642	221.070
			Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	2.697	-432
			Årets resultat	230.339	220.638
		16	Moderselskabets aktionærers andel af resultat pr. aktie (DKK)	38,0	35,4
		16	Moderselskabets aktionærers andel af udvandet resultat pr. aktie (DKK)	37,6	35,4

Aktiver pr. 31. december (t.DKK)

Morderselskabet			Koncernen		
2005	2006	Note	LANGFRISTEDE AKTIVER	2006	2005
80.645	80.645		Goodwill	323.398	320.861
2.990	2.990		Varemærker	174.236	173.946
9.345	8.764		Distributionsrettigheder	9.854	10.587
92.980	92.399	13, 14	Immaterielle langfristede aktiver	507.488	505.394
500.354	489.896		Grunde og bygninger	723.509	710.810
222.971	193.828		Produktionsanlæg og maskiner	400.842	413.396
197.209	180.206		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	237.618	238.870
21.742	35.255		Materielle anlægsaktiver under udførelse	64.888	25.930
942.276	899.185	13, 25	Materielle langfristede aktiver	1.426.857	1.389.006
946.005	980.333		Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
184.368	185.338	15	Kapitalandele i associerede virksomheder	231.285	214.409
25.460	24.664		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	24.664	25.460
2.678	2.633		Værdipapirer	2.838	2.834
11.394	20.856		Andre tilgodehavender	21.875	13.338
1.169.905	1.213.824	13, 26	Finansielle langfristede aktiver	280.662	256.041
2.205.161	2.205.408		Langfristede aktiver	2.215.007	2.150.441
KORTFRISTEDE AKTIVER					
49.824	54.502		Råvarer og hjælpematerialer	97.284	99.935
10.004	10.727		Varer under fremstilling	17.353	17.521
100.474	109.668		Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	161.983	136.113
160.302	174.897		Varebeholdninger	276.620	253.569
129.544	146.684		Tilgodehavender fra salg	442.238	399.406
200.919	252.800		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
3.695	1.318		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.318	3.695
9.646	12.565	8	Andre tilgodehavender	37.360	22.091
20.660	17.616		Periodeafgrænsningsposter	43.775	42.611
364.464	430.983		Tilgodehavender	524.691	467.803
205.937	313.499		Likvide beholdninger	368.320	286.995
28.988	28.988	9	Langfristede aktiver bestemt for salg	28.988	28.988
759.691	948.367		Kortfristede aktiver	1.198.619	1.037.355
2.964.852	3.153.775		Aktiver	3.413.626	3.187.796

Passiver pr. 31. december (t.DKK)

Moderselskabet				Koncernen	
2005	2006	Note	EGENKAPITAL	2006	2005
63.700	61.800	16	Selskabskapital	61.800	63.700
0	0		Reserve for valutakursregulering	-9.194	-7.159
-4.732	2.637		Reserve for sikringstransaktioner	1.975	-7.643
1.025.889	1.061.274		Overført overskud	1.018.823	1.026.159
63.700	61.800		Foreslået udbytte	61.800	63.700
1.148.557	1.187.511		Egenkapital for moderselskabs aktionærer	1.135.204	1.138.757
0	0		Minoritetsinteresser	12.917	10.993
1.148.557	1.187.511		Egenkapital	1.148.121	1.149.750
141.313	119.598	17	Udskudt skat	127.720	142.478
541.934	577.339	19	Realkreditinstitutter	593.540	559.171
465.237	551.980	19	Kreditinstitutter	650.375	587.353
1.148.484	1.248.917		Langfristede forpligtelser	1.371.635	1.289.002
92.014	87.876	18	Indløsningsforpligtelse, returemballage	90.554	96.332
52.753	57.695	19	Realkreditinstitutter	58.732	53.738
117.445	98.701	19	Kreditinstitutter	138.106	119.477
193.333	252.311		Leverandørgæld	344.338	278.839
71.684	38.684		Gæld til dattervirksomheder	0	0
6.983	47.079		Selskabsskat	61.262	0
40.337	46.924		Offentlige ydelser	74.821	73.762
93.262	88.077		Anden gæld	126.057	126.896
667.811	717.347		Kortfristede forpligtelser	893.870	749.044
1.816.295	1.966.264		Forpligtelser	2.265.505	2.038.046
2.964.852	3.153.775		Passiver	3.413.626	3.187.796

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

Koncernen

Aktiekapital	Reserve for valuta kurs regulering	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Minoritets- andel	I alt
63.700	-12.755	-9.782	988.218	57.330	11.784	1.098.495
			-18.092			-18.092
63.700	-12.755	-9.782	970.126	57.330	11.784	1.080.403
	5.596				-359	5.237
		-309				-309
		-6.341				-6.341
		8.789				8.789
0	5.596	2.139	0	0	-359	7.376
			157.370	63.700	-432	220.638
0	5.596	2.139	157.370	63.700	-791	228.014
				-56.654		-56.654
			676	-676		0
			-107.097			-107.097
			1.784			1.784
			3.300			3.300
0	0	0	-101.337	-57.330	0	-158.667
0	5.596	2.139	56.033	6.370	-791	69.347
63.700	-7.159	-7.643	1.026.159	63.700	10.993	1.149.750
	-2.035		-868		-773	-3.676
		4.767				4.767
		7.643				7.643
		-2.792				-2.792
0	-2.035	9.618	-868	0	-773	5.942
			165.842	61.800	2.697	230.339
0	-2.035	9.618	164.974	61.800	1.924	236.281
				-60.714		-60.714
			2.986	-2.986		0
			-180.139			-180.139
			110			110
			3.400			3.400
-1.900			1.900			0
			-567			-567
-1.900	0	0	-172.310	-63.700	0	-237.910
-1.900	-2.035	9.618	-7.336	-1.900	1.924	-1.629
61.800	-9.194	1.975	1.018.823	61.800	12.917	1.148.121

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

Moderselskabet

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-trans-aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs-året	I alt
Egenkapital 31. december 2004	63.700	-6.871	1.028.979	57.330	1.143.138
Regulering primo, regnskabspraksisændring			-18.092		-18.092
Reguleret egenkapital 31. december 2004	63.700	-6.871	1.010.887	57.330	1.125.046
Værdi- og valutakursregulering, tilknyttede udenlandske virksomheder			-32.621		-32.621
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo		-309			-309
Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo		-6.341			-6.341
Skat af egenkapitalbevægelser		8.789			8.789
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	2.139	-32.621	0	-30.482
Årets resultat			148.960	63.700	212.660
Totalindkomst i alt	0	2.139	116.339	63.700	182.178
Betalt udbytte til aktionærer				-56.654	-56.654
Udbytte af egne aktier			676	-676	0
Køb af egne aktier			-107.097		-107.097
Salg af egne aktier			1.784		1.784
Aktiebaseret vederlæggelse			3.300		3.300
Aktionærer i alt	0	0	-101.337	-57.330	-158.667
Egenkapitalbevægelser i 2005 i alt	0	2.139	15.002	6.370	23.511
Egenkapital 31. december 2005	63.700	-4.732	1.025.889	63.700	1.148.557
Værdi- og valutakursregulering, tilknyttede udenlandske virksomheder			-1.977		-1.977
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo		5.429			5.429
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter primo		4.732			4.732
Skat af egenkapitalbevægelser		-2.792			-2.792
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	7.369	-1.977	0	5.392
Årets resultat			209.672	61.800	271.472
Totalindkomst i alt	0	7.369	207.695	61.800	276.864
Betalt udbytte til aktionærer				-60.714	-60.714
Udbytte af egne aktier			2.986	-2.986	0
Køb af egne aktier			-180.139		-180.139
Salg af egne aktier			110		110
Aktiebaseret vederlæggelse			3.400		3.400
Kapitalnedsættelse	-1.900		1.900		0
Skat af egenkapitalbevægelser			-567		-567
Aktionærer i alt	-1.900	0	-172.310	-63.700	-237.910
Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt	-1.900	7.369	35.385	-1.900	38.954
Egenkapital 31. december 2006	61.800	2.637	1.061.274	61.800	1.187.511

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

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

Morderselskabet			Koncernen	
2005	2006	Note	2006	2005
212.660	271.472	Årets resultat	230.339	220.638
212.630	170.886	20 Reguleringer for ikke likvide driftposter m.v.	292.992	274.865
425.290	442.358		523.331	495.503
		Ændring i arbejdskapital :		
-17.569	-107.438	+/- ændring i tilgodehavender	-44.604	-41.327
-4.029	-14.595	+/- ændring i varebeholdninger	-23.106	-7.590
49.027	28.691	+/- ændring i kreditorer og anden gæld	64.478	49.734
452.719	349.016	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	520.099	496.320
3.810	19.424	Renteindbetalinger og lignende	20.322	5.045
-39.049	-54.021	Renteudbetalinger og lignende	-60.984	-47.686
417.480	314.419	Pengestrømme fra ordinær drift	479.437	453.679
-49.048	-44.105	Betalt selskabsskat	-54.197	-71.282
368.432	270.314	Pengestrømme fra driftsaktivitet	425.240	382.397
30.000	79.253	Udbytte fra datter- og associerede virksomheder	20.146	8.414
513	963	Salg af værdipapirer	3.668	3.992
21.314	12.770	Salg af materielle langfristede aktiver	14.690	26.013
-100.191	-112.149	Køb af materielle langfristede aktiver	-257.732	-168.612
320.068	251.151	<i>Frit cash flow</i>	206.012	252.204
-221.120	-7.759	20 Køb af dattervirksomheder	0	-239.718
-149.919	-84.169	Køb af immaterielle og finansielle langfristede aktiver	-85.216	-37.979
-419.403	-111.091	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-304.444	-407.890
442.300	178.525	Provenu optagelse af langfristede gældsforpligtelser	178.541	519.612
-46.030	-55.449	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-80.816	-46.030
18.111	66.006	Ændring i kortfristede kreditinstitutter	103.619	-67.584
-56.654	-60.714	Betalt udbytte	-60.714	-56.654
-107.097	-180.139	Køb af egne aktier	-180.139	-107.097
1.784	110	Salg af egne aktier	110	1.784
252.414	-51.661	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-39.399	244.031
201.443	107.562	Ændring af likvider	81.397	218.538
4.494	205.937	Likvid beholdning primo	286.995	67.697
0	0	Kursregulering	-72	760
205.937	313.499	Likvid beholdning ultimo	368.320	286.995

NOTER TIL ÅRSRAPPORT 2006

INDHOLDSFORTEGNELSE

Note	Side
Beskrivende noter	
1	Anvendt regnskabspraksis 44
2	Finansiell risikostyring 54
3	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger 58
4	Segmentoplysninger 59
5	Kvartalsvis resultatudvikling 63
Noter der henvises til i resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse	
6	Personaleomkostninger 64
7	Omkostninger fordelt på arter 66
8	Andre indtægter og andre tilgodehavender 67
9	Særlige poster og langfristede aktiver bestemt for salg 67
10	Finansielle indtægter 67
11	Finansielle omkostninger 68
12	Skat af årets resultat 68
13	Langfristede aktiver 69
14	Immaterielle langfristede aktiver 71
15	Kapitalinteresser i associerede virksomheder 73
16	Selskabskapital og resultat/cash flow pr. aktie 74
17	Udskudt skat 75
18	Indløsningsforpligtigelse, returemballage 76
19	Rentebærende gældsforpligtelser 76
20	Pengestrømsopgørelsen 77
Øvrige noter	
21	Honorar til revisorer 78
22	Eventualforpligtelser og andre kontraktlige forpligtelser 78
23	Nærtstående parter 79
24	Virksomhedsopkøb 80
25	Materielle langfristede aktiver 81
26	Finansielle langfristede aktiver 83



Beskrivende noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Der er ikke i 2006 implementeret nye standarder eller fortolkninger af betydning for årsrapporten. Ved udgangen af 2006 er udstedt følgende standarder af relevans for koncernen med en ikrafttræden efter den 31. december 2006: IFRS 7 Financial instruments: Disclosures (ikrafttræden 1. januar 2007), IAS 1 Amendment - Capital disclosures (ikrafttræden 1. januar 2007), og IFRS 8 Operating segments (ikrafttræden 1. januar 2009). Disse standarder er ikke implementeret førtidigt. Implementeringen af standarderne vil ikke have betydning for indregning og måling, men alene medføre yderligere noteoplysninger.

Årsrapporten aflægges i DKK.

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

ÆNDRINGER I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Den anvendte regnskabspraksis er i forhold til den i 2005 anvendte ændret vedrørende klassifikationen af beholdningen af udskærkningsudstyr og skat af resultat i associerede selskaber. Hjemmenværende beholdning af udskærkningsudstyr klassificeres nu som materielle aktiver med kort levetid mod tidligere som varebeholdning. Dette for bedre at afspejle disse aktivers karakteristika og dermed give en mere relevant information. Skat af resultat af associerede selskaber indregnes nu i overensstemmelse med IFRS 28 under finansielle poster mod tidligere under skat af årets resultat. Alle sammenligningstal for 2005 er tilpasset.

Effekten af praksisændringerne påvirker årets resultat for 2005 med -3,5 mio. DKK og for 2006 skønnes effekten at andrage ca. 7 mio. DKK. Egenkapitalen pr. 31. december 2004 og 2005 er reduceret med henholdsvis 18,1 mio. DKK og 21,6 mio. DKK, mens egenkapitalen pr. 31. december 2006 skønnes reduceret med ca. 15 mio. DKK. Resultat og udvandet resultat pr. aktie påvirkes i 2005 og 2006 med henholdsvis -0,6 DKK og 1,2 DKK.

INDREGNING OG MÅLING

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

Beskrivende noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

KONCERNREGNSKABET

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

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

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

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 1. januar 2004 eller senere indregnes positive 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 værdi-

forringelsestest. 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.

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

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

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

MINORITETSINTERESSER

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

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

Beskrivende noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

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

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

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

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



Beskrivende noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

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

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

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

LEASING

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten, finansiell leasing, indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige materielle langfristede aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

OFFENTLIGE TILSKUD

Offentlige tilskud omfatter tilskud til projekter og investeringer med videre. Tilskud til projekter indtægtsføres systematisk i resultatopgørelsen, så de modsvarer de omkostninger, de kompenserer. Tilskud til investeringer modregnes i kostprisen på de aktiver, der ydes tilskud til.

AKTIEBASERET AFLØNNING

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

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne. For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

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

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af Black-Scholes modellen. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

NEDSKRIVNING

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

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

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

Beskrivende noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)



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.

Beskrivende noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 POSTER

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

RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER I KONCERNREGNSKABET

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

UDBYTTE AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER I MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet dekleres. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet dog ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

FINANSIELLE POSTER

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

SKAT

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

Moderselskabet er sambeskattet med de danske datterselskaber.

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

BALANCEN

IMMATERIELLE LANGFRISTEDE AKTIVER

GOODWILL

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

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

VAREMÆRKER OG DISTRIBUTIONSRETTIGHEDER

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

Beskrivende noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tiseres dog ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Koncernens strategi er opretholdelse af varemærker og deres værdi.

MATERIELLE LANGFRISTEDE AKTIVER

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

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes brugstid, der udgør:

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

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

FINANSIELLE LANGFRISTEDE AKTIVER

KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER I KONCERNREGNSKABET

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

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

KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER I MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

VÆRDIPAPIRER

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

ANDRE TILGODEHAVENDER

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

Beskrivende noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender måles ved erhvervelsen til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris eller en vurderet lavere værdi på statustidspunktet. 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 UDBYTTTE

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

EGNE KAPITALANDELE

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

RESERVE FOR VALUTAKURSREGULERING

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

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

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



Beskrivende noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 udlig-ning 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.

GÆLDSFORPLIGTELSE

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.



Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

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

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

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

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

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

SEGMENTOPLYSNINGER

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

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

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

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

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

HOVED- OG NØGLETAL

Koncernens hoved- og nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforening "Anbefalinger og nøgletal 2005".

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



Beskrivende noter

Note 2 Finansiell risikostyring

VALUTARISIKO

Royal Unibrew er via sin eksport og sine indkøb af rå- og tappematerialer udsat for valutarisici, idet ca. 50% af omsætningen faktureres i fremmed valuta, væsentligst EUR (38%), GBP (2%), USD (6%) samt CAD (1%) mens ca. 15% af indkøbene (primært emballage) foretages i SEK og 6% i EUR. Koncernens selskaber i Baltikum og Polen opererer primært i lokale valutaer og er kun udsat for valutarisici i begrænset omfang. I overensstemmelse med koncernens politik på området foretages der afdækning af aktiver og passiver i alle væsentlige valutaer, samt af de forventede pengestrømme i fremmed valuta i op til 18 måneder.

Endvidere udgør værdien af selskabets aktiebesiddelser i udenlandske datterselskaber en valutarisiko. For datterselskaber med væsentlige nettoaktiver afdækkes denne translationsrisiko via matchende lån i den pågældende valutaart.

RENTERISIKO

Koncernens renterisiko udgøres i al væsentlighed af rentebærende gæld, idet koncernen pt. ikke har væsentlige rentebærende aktiver med længere løbetid.

Det er koncernens politik at finansiering af investeringer primært sker gennem optagelse af lån med fast rente.

Opgjort som volatiliteten i koncernens rentebetalinger pr. år som følge af renteændringer udgør renterisikoen ca. +/- 6 mio. kr. ved en renteændring på 1 procentpoint.

Udover at påvirke virksomhedens udgifter til kapitalfremskaffelse påvirker renteændringer afkastkravet til aktivmassen, hvorfor renteeksponering – gennem ændring af værdiansættelse af aktiver og passiver – vil have virkning på selskabets kapitalværdi. Royal Unibrew foretager regelmæssigt analyser af sammenhængen mellem aktivernes bindingsperiode og finansieringsstrukturen for at reducere renteeksponeringen.

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, fastlægger Royal Unibrew procedurer for godkendelse af sådanne risici. Der er ingen betydelige kreditrisici på

enkelt-kunder. Modpartsrisici styrkes ved udelukkende at indgå finansielle kontrakter og placere indskud hos banker, der har en tilfredsstillende langfristet vurdering (rating) fra de internationale kreditvurderingsbureauer.

ANDRE RISICI

Royal Unibrew er som producent af alkoholholdige produkter følsom over for ændringer i den offentlige alkoholpolitik – herunder afgiftspolitik på koncernens respektive markeder. Således vil en ændring af den danske afgiftspolitik i forhold til nabolandene kunne lede til en ændring af mønstrene i grænsehandlen. Det gælder primært Tyskland, Norge og Sverige.

Lovgivningsmæssige ændringer med hensyn til tiladte emballageformer og returtagning af emballage kan ligeledes føre til betydelige ændringer i forbrugsmønstrene. I Tyskland (inkl. grænsehandlen) afsættes en stor del af koncernens produkter i dåseemballage, mens afsætningen i Italien hovedsageligt sker i ikke returnable glasflasker.

Royal Unibrew har gennem en længere årrække haft en betydelig omsætning på det italienske marked. I 2006 udgjorde dette marked således 21% af koncernens totale omsætning. Væsentlige ændringer i forbrugsmønstre eller konkurrencesituationen i Italien vil derfor kunne påvirke Royal Unibrew.

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

Beskrivende noter

Note 2 Finansiell risikostyring (fortsat)

Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter (koncern)

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

Koncern og moder

		2006			2005		
	Periode	Kontrakt-beløb	Markeds-værdi	Udskudt gevinst (+) / tab (-)	Kontrakt-beløb	Markeds-værdi	Udskudt gevinst (+) / tab (-)
Terminskontrakter:							
CAD	0 - 1 år			0	16.730	17.582	-852
EURO	0 - 1 år			0	1.007.167	1.007.198	-31
GBP	0 - 1 år	65.242	66.275	-1.033	59.930	59.359	571
PLN	0 - 1 år			0	2.873	2.886	-13
SEK	0 - 1 år			0	-221.359	-219.020	-2.339
USD	0 - 1 år	64.527	62.560	1.967	26.120	26.772	-652

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

Koncern og moder

		2006			2005		
	Periode	Kontrakt-beløb	Markeds-værdi	Udskudt gevinst (+) / tab (-)	Kontrakt-beløb	Markeds-værdi	Udskudt gevinst (+) / tab (-)
Terminskontrakter:							
CAD	0 - 1 år	3.189	3.227	-38	3.839	4.369	-530
EURO	0 - 1 år	70.889	70.846	43	19.707	19.737	-30

Beskrivende noter

Note 2 Finansiell risikostyring (fortsat)

Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Sikring af finansielle aktiver og forpligtelser (Moder):

	2006			2005		
	Tilgodehaven- der og gælds- forpligtelser netto	Afdækket ved terminals- kontrakter / lån	Nettoposition	Tilgodehaven- der og gælds- forpligtelser netto	Afdækket ved terminals- kontrakter / lån	Nettoposition
Terminskontrakter:						
CAD	5.094	5.094	0	3.919	3.919	0
EURO	201.312	201.312	0	177.597	177.597	0
GBP	14.490	14.435	55	10.179	7.621	2.558
LTL	3.040		3.040	5.365		5.365
LVL	-599		-599	-161		-161
NOK	27.868	24.664	3.204	29.424	25.460	3.964
PLN	30.388	30.388	0	40.838	38.801	2.037
SEK	-23.741	-10.309	-13.432	-23.065	-23.065	0
USD	19.475	10.191	9.284	20.376	20.376	0
Øvrige	-61		-61	-63		-63
	277.266	275.775	1.491	264.409	250.709	13.700

Sikring af finansielle aktiver og forpligtelser (Koncern):

	2006			2005		
	Tilgodehaven- der og gælds- forpligtelser netto	Afdækket ved terminals- kontrakter / lån	Nettoposition	Tilgodehaven- der og gælds- forpligtelser netto	Afdækket ved terminals- kontrakter / lån	Nettoposition
Terminskontrakter:						
CAD	5.094	5.094	0	3.919	3.919	0
CHF	9.465		9.465	8.318		8.318
EURO	192.024	193.083	-1.059	177.512	177.597	-85
GBP	20.878	18.768	2.110	11.889	8.854	3.035
LTL	74.790	71.581	3.209	62.956	57.591	5.365
LVL	-70.742	-70.143	-599	-64.918		-64.918
NOK	27.868	24.664	3.204	29.424	25.460	3.964
PLN	-32.190	-32.190	0	-56.540	38.801	-95.341
SEK	-20.239	-10.309	-9.930	-19.734	-23.065	3.331
USD	19.951	10.191	9.760	20.390	20.376	14
Øvrige	-61		-61	-63		-63
	226.838	210.739	16.099	173.153	309.533	-136.380

Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder:

	2006			2005		
	Netto- investering pr. 1/1/2006	Hedging	%-sikret	Netto- investering pr. 1/1/2005	Hedging	%-sikret
EURO	77.006	68.222	88,59%	64.033	50.358	78,64%
GBP	15.290	10.371	67,83%	14.098	10.168	72,12%
LTL	240.434	239.867	99,76%	221.117	221.117	100,00%
LVL	49.279	49.279	100,00%	48.972	46.818	95,60%
NOK	8.947	8.947	100,00%	7.581	7.521	99,21%
PLN	286.195	286.195	100,00%	303.668	303.668	100,00%
SEK	3.457		0,00%	3.287		0,00%
USD	351		0,00%	-708		0,00%
CHF	40.206		0,00%	32.339		0,00%

Beskrivende noter

Note 2 Finansiell risikostyring (fortsat)

31/12 2006

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

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

31/12 2005

	Renterisiko			Heraf fast forrentet	Effektiv rente %
	Revurd./forfaldstidspunkt < 1 år	> 1 år	I alt		
Realkredit- og kreditinstitutter	53.738	1.146.525	1.200.263	818.602	2,8% - 5,16%
Kreditinstitutter, kortfristet	119.477		119.477	85.116	0,0% - 3,6%
	173.215	1.146.525	1.319.740	903.718	

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau pr. 31. december 2005.
Revurdering- og indfrielsestidspunkter er anvendt afhængig af, hvilket tidspunkt der falder først.

Beskrivende noter

Note 3 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Vedrørende de i forbindelse med nedskrivningstest anvendte skøn og vurderinger henvises til beskrivelsen i note 14 samt i note 1 om anvendt regnskabspraksis,

hvor også er beskrevet de skønnede brugstider, som er anvendt ved beregningen af afskrivninger på materielle langfristede aktiver samt kalkulationsprincippet, som er anvendt ved beregning af indløsningsforpligtelse vedrørende returemballage.

Hensættelse til tab på tilgodehavender foretages på basis af en individuel vurdering af tabsrisikoen på tilgodehavenderne, herunder tilgodehavendernes forfaldsprofiler og skyldnernes aktuelle kreditværdighed. De samlede hensættelser til tab på tilgodehavender andrager pr. 31/12 2006 19 mio. DKK (31/12 2005: 16 mio. DKK).

Dagsværdien af langfristede aktiver bestemt for salg er skønnet på baggrund af forventet salgsprovenu og -termin baseret på betinget salgsaftale.

Ledelsens vurderinger i relation til den anvendte regnskabspraksis har ikke haft væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

Beskrivende noter

Note 4 Segmentoplysninger

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

	Vesteuropa	Østeuropa	Resten af verden	Ikke fordelt	I alt
2006 (mio DKK)					
Nettoomsætning	2.504,7	671,5	262,8		3.439,0
Resultat af primær drift	378,4	-19,1	32,4	-44,0	347,7
Særlige poster		-14,3			-14,3
Finansielle poster netto	-0,1	-3,3	-0,2	-35,6	-39,2
Andel af resultat i associerede selskaber	13,2	7,0	5,9		26,1
Resultat før skat	391,5	-29,7	38,1	-79,6	320,3
Skat	-102,1	-1,9	-7,2	21,2	-90,0
Årets resultat	289,4	-31,6	30,9	-58,4	230,3
Afskrivninger	144,4	57,0	0,5	1,7	203,6
Aktiver	2.271,4	534,7	113,7	262,5	3.182,3
Associerede selskaber	67,6	127,9	35,8		231,3
Aktiver i alt	2.339,0	662,6	149,5	262,5	3.413,6
Køb af materielle langfristede aktiver	115,0	142,5	0,2		257,7
Køb af immaterielle langfristede aktiver			0,6		0,6
Forpligtelser	760,8	194,7	24,3	1.285,7	2.265,5
Afsætning, (mio. hl)	3,9	2,2	0,3		6,4
2005 (mio DKK)					
Nettoomsætning	2.371,1	576,5	243,4		3.191,0
Resultat af primær drift	332,1	-15,4	22,9	-36,9	302,7
Særlige poster				5,0	5,0
Finansielle poster netto	3,8	-5,4	0,6	-40,3	-41,3
Andel af resultat i associerede selskaber	5,1	5,4	5,2		15,7
Resultat før skat	341,0	-15,4	28,7	-72,2	282,1
Skat	-78,3	0,1	-3,5	20,2	-61,5
Åres resultat	262,7	-15,3	25,2	-52,0	220,6
Afskrivninger	129,8	43,8	10,2	1,2	185,0
Aktiver	2.058,4	543,8	110,0	261,2	2.973,4
Associerede selskaber	62,3	118,8	33,3		214,4
Aktiver i alt	2.120,7	662,6	143,3	261,2	3.187,8
Køb af materielle langfristede aktiver	107,6	60,7	0,3		168,6
Køb af immaterielle langfristede aktiver	3,0	120,0			123,0
Forpligtelser	640,1	194,6	25,8	1.177,5	2.038,0
Afsætning, (mio. hl)	3,6	1,9	0,3		5,8

Beskrivende noter

Note 4 Segmentoplysninger (fortsat)

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

	Vesteuropa	Østeuropa	Resten af verden	Ikke fordelt	I alt
2006 (mio DKK)					
Nettoomsætning	2.296,7	27,8	168,4	26,9	2.519,8
Resultat af primær drift	331,7	-13,1	22,3	-47,3	293,6
Finansielle poster netto	26,6			10,3	36,9
Resultat før skat	358,3	-13,1	22,3	-37,0	330,5
Skat	-83,1	3,8	-6,5	26,8	-59,0
Åres resultat	275,2	-9,3	15,8	-10,2	271,5
Afskrivninger	133,1		0,2	9,4	142,7
Aktiver	2.644,7	11,7	49,6	262,5	2.968,5
Associerede selskaber	82,4	102,9			185,3
Aktiver i alt	2.727,1	114,6	49,6	262,5	3.153,8
Køb af materielle langfristede aktiver	112,1				112,1
Køb af immaterielle langfristede aktiver			0,6		0,6
Forpligtelser	690,9			1.285,7	1.976,6
Afsætning, (mio. hl)	3,6	0,1	0,3		4,0
2005 (mio DKK)					
Nettoomsætning	2.165,2	23,7	154,1	22,2	2.365,2
Resultat af primær drift	312,1	-12,8	18,7	-38,1	279,9
Særlige poster				5,0	5,0
Finansielle poster netto	9,1			-28,3	-19,2
Resultat før skat	321,2	-12,8	18,7	-61,4	265,7
Skat	-68,5	3,5	-5,0	17,0	-53,0
Åres resultat	252,7	-9,3	13,7	-44,4	212,7
Afskrivninger	123,2	3,0	9,1	1,5	136,8
Aktiver	1.669,9	719,8	129,6	261,2	2.780,5
Associerede selskaber	82,5	101,9			184,4
Aktiver i alt	1.752,4	821,7	129,6	261,2	2.964,9
Køb af materielle langfristede aktiver	100,2				100,2
Køb af immaterielle langfristede aktiver	3,0				3,0
Forpligtelser	638,9			1.177,4	1.816,3
Afsætning, (mio. hl)	3,4		0,3		3,7

Beskrivende noter

Note 4 Segmentoplysninger (fortsat)

Koncernens kvartalsvise segmentoplysninger om afsætning og nettoomsætning (ikke revideret)

2006					
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året
Afsætning (t.hl)					
Vesteuropa	721,4	1.090,3	1.100,5	919,2	3.831,4
Østeuropa	442,8	658,1	667,9	459,9	2.228,7
Resten af verden	72,3	76,5	76,0	89,6	314,4
	1.236,5	1.824,9	1.844,4	1.468,7	6.374,5

Nettoomsætning (mio. DKK)					
Vesteuropa	468,6	712,3	716,7	607,4	2.505,0
Østeuropa	127,2	195,9	202,5	145,4	671,0
Resten af verden	52,2	62,8	68,8	79,2	263,0
	648,0	971,0	988,0	832,0	3.439,0

Nettoomsætning (andele i %)					
Vesteuropa	72	73	73	73	73
Østeuropa	20	20	20	17	19
Resten af verden	8	7	7	10	8
	100	100	100	100	100

2005					
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året
Afsætning (t.hl)					
Vesteuropa	721,2	996,7	1.012,6	855,0	3.585,5
Østeuropa	315,9	540,7	594,1	456,5	1.907,2
Resten af verden	52,2	82,1	77,5	79,1	290,9
	1.089,3	1.619,5	1.684,2	1.390,6	5.783,6

Nettoomsætning (mio. DKK)					
Vesteuropa	476,4	662,9	663,4	568,4	2.371,1
Østeuropa	101,3	165,7	175,7	133,8	576,5
Resten af verden	48,7	59,8	68,9	66,0	243,4
	626,4	888,4	908,0	768,2	3.191,0

Nettoomsætning (andele i %)					
Vesteuropa	76	74	73	74	74
Østeuropa	16	19	19	17	18
Resten af verden	8	7	8	9	8
	100	100	100	100	100

Beskrivende noter (mio. DKK)

Note 4 Segmentoplysninger

Segmentoplysninger 2002 - 2006

Koncernens aktivitet fordeler sig således på geografiske segmenter:

	Vesteuropa	Østeuropa	Resten af verden	Ikke fordelt	Koncernen
2006 (IFRS regnskabspraksis)					
Nettoomsætning	2.504,7	671,5	262,8		3.439,0
Resultat af primær drift	378,4	-19,1	32,4	-44,0	347,7
Aktiver	2.339,0	662,6	149,5	262,5	3.413,6
Forpligtelser	760,8	194,7	24,3	1.285,7	2.265,5
Afsætning (mio. hl)	3,9	2,2	0,3		6,4
2005 (IFRS regnskabspraksis)					
Nettoomsætning	2.371,1	576,5	243,4		3.191,0
Resultat af primær drift	332,1	-15,4	22,9	-36,9	302,7
Aktiver	2.120,7	662,6	143,3	261,2	3.187,8
Forpligtelser	640,1	194,6	25,8	1.177,5	2.038,0
Afsætning (mio. hl)	3,6	1,9	0,3		5,8
2004 (IFRS regnskabspraksis)					
Nettoomsætning	2.279,9	358,9	230,2		2.869,0
Resultat af primær drift	330,9	2,2	18,5	-44,5	307,1
Aktiver	1.829,5	327,0	81,0	293,3	2.530,8
Forpligtelser	630,1	73,9	22,0	724,4	1.450,4
Afsætning (mio. hl)	3,5	1,1	0,2		4,8
2003 (Regnskabspraksis 2004)					
Nettoomsætning	2.237,8	236,9	158,4		2.633,1
Resultat af primær drift	309,4	-19,2	7,9	-15,2	282,9
Anlægsaktiver	1.129,9	221,0	76,6	254,7	1.682,2
Forpligtelser	643,2	40,2	30,8	726,9	1.441,1
Afsætning (mio. hl)	3,2	0,7	0,2		4,1
2002 (Regnskabspraksis 2004)					
Nettoomsætning	2.341,3	308,3	128,0		2.777,6
Resultat af primær drift	291,4	-14,1	13,1	-38,0	252,4
Anlægsaktiver	1.252,3	320,4	46,0	151,2	1.769,9
Forpligtelser	605,0	50,7	0,4	908,8	1.564,9
Afsætning (mio. hl)	3,5	0,8	0,2		4,5

Beskrivende noter (mio. DKK)

Note 5 Koncernens kvartalsvise resultatudvikling (ikke revideret)

2006					
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året
Omsætning	774,2	1.158,7	1.171,3	979,3	4.083,5
Nettoomsætning	648,0	971,0	988,0	832,0	3.439,0
Resultat af primær drift	-35,5	96,1	188,0	99,1	347,7
Særlige poster			-25,4	11,1	-14,3
Finansielle poster	-15,6	0,9	-1,4	3,0	-13,1
Resultat før skat	-51,1	97,0	161,2	113,2	320,3
Koncernresultat	-37,7	73,0	119,7	75,3	230,3
Royal Unibrews andel af resultat	-37,7	72,1	118,7	74,5	227,6
Aktiver	3.087,2	3.317,6	3.303,4	3.413,6	3.413,6
Egenkapital	1.100,8	1.087,9	1.138,0	1.148,1	1.148,1
EBIT	-35,5	96,1	162,6	110,2	333,4
EBITDA	13,4	143,9	224,9	153,7	535,9
EBIT margin	-5,5%	9,9%	16,5%	13,2%	9,7%
Resultat pr. aktie (DKK)	-6,2	11,9	19,8	12,7	38,0
Egenkapitalandel	35,7%	32,8%	34,4%	33,6%	33,6%
2005					
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året
Omsætning	735,6	1.054,1	1.079,4	911,7	3.780,8
Nettoomsætning	626,4	888,4	907,9	768,3	3.191,0
Resultat af primær drift	-5,9	71,4	134,1	103,1	302,7
Særlige poster				5,0	5,0
Finansielle poster	-10,9	-0,9	-0,8	-13,0	-25,6
Resultat før skat	-16,8	70,5	133,3	95,1	282,1
Koncernresultat	-12,3	63,5	99,3	70,1	220,6
Royal Unibrews andel af resultat	-12,3	63,9	98,2	71,3	221,1
Aktiver	2.644,1	3.130,6	3.147,9	3.187,8	3.187,8
Egenkapital	1.063,3	1.061,5	1.137,5	1.149,8	1.149,8
EBIT	-5,9	71,4	134,1	108,1	307,7
EBITDA	39,1	120,1	184,0	150,0	493,2
EBIT margin	-0,9%	8,0%	14,8%	14,1%	9,6%
Resultat pr. aktie (DKK)	-2,0	10,2	15,9	11,3	35,4
Egenkapitalandel	40,2%	33,9%	36,1%	36,1%	36,1%

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)

Note 6 Personaleomkostninger

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

Moterselskabet			Koncernen	
2005	2006		2006	2005
305.389	348.346	Lønninger	505.968	444.082
23.345	26.793	Bidrag til pensionsordninger	34.318	28.299
1.250	1.300	Aktiebaserede lønninger	1.300	1.250
11.781	17.307	Vederlag til direktion	17.307	12.203
2.050	2.100	Aktiebaseret vederlag til direktion	2.100	2.050
1.800	1.700	Vederlag til bestyrelse	1.700	1.800
928	1.137	Andre omkostninger til social sikring	3.091	3.923
15.819	14.780	Andre personaleomkostninger	18.881	16.696
362.362	413.463		584.665	510.303
904	944	Gns. antal beskæftigede medarbejdere	2.278	2.202

Vederlag til direktionen indeholder for 2006 fratrædelsesgodtgørelse.

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)

Note 6 Personaleomkostninger (fortsat)

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

	Direktion antal	Ledergrp. i øvrigt antal	I alt antal	Udnyttelses- kurs	Udnyttelses- periode
Tildelt i 2002	4.167		4.167	240	6/2005-5/2007
Tildelt i 2002	3.774		3.774	265	6/2005-5/2007
Tildelt i 2002	3.448		3.448	290	6/2006-5/2008
Tildelt i 2002	3.175		3.175	315	6/2007-5/2009
Udestående ved. tidligere år	18.150	92.188	110.338		
Udestående 31. december 2002	32.714	92.188	124.902		
Tildelt vedr. 2003	7.492	7.492	14.984	401	3/2007-4/2009
Udnyttet i 2003	-4.530	-21.983	-26.513	221	
Udløbet i 2003	-4.500	-37.685	-42.185		
Udestående 31. december 2003	31.176	40.012	71.188		
Tildelt vedr. 2004	6.632	5.736	12.368	377	* 3/2008-4/2010
Udnyttet i 2004	-2.265	-5.050	-7.315	221	
Udnyttet i 2004	-2.285	-24.425	-26.710	219	
Udestående 31. december 2004	33.258	16.273	49.531		
Reg. af tildeling 2004, endelig kurs	-1.402	-1.212	-2.614	478	
Tildelt vedr. 2005	19.803	11.998	31.801		4/2009-4/2011
Tildelt vedr. 2006	19.803	11.998	31.801		4/2010-4/2012
Udnyttet i 2005	-4.570	-2.545	-7.115	219	
Udestående 31. december 2005	66.892	36.512	103.404		
Reg. af tildeling 2005, endelig kurs	-3.545	-2.142	-5.687	648	
Reg. af tildeling 2006, kurs 31/12-06	-5.567	-3.372	-8.939	740	*
Udnyttet i 2006		-500	-500	219	
Udestående 31. december 2006	57.780	30.498	88.278		
fordelt på:					
tildelt i 2002	14.564		14.564	240-315	
tildelt vedr. 2003	7.492	7.492	14.984	401	
tildelt vedr. 2004	5.230	4.524	9.754	478	
Tildelt vedr. 2005	16.258	9.856	26.114	648	*
Tildelt vedr. 2006	14.236	8.626	22.862	740	**
	57.780	30.498	88.278		

Markedsværdi 31. december 2005

9,5 mio.

4,2 mio.

13,7 mio.

Markedsværdi 31. december 2006

16,3 mio.

7,2 mio.

23,5 mio.

Med udgangspunkt i en aktiekurs pr. 31. december 2006 for Royal Unibrews aktier på 740 er markedsværdien af optionerne beregnet ved anvendelse af Black-Scholes modellen. Ved beregningen er forudsat en volatilitet på 20%, en risikofri rente på 4,0-4,4% (2005: 2,9-3,3%) og et årligt udbytte pr. aktie på 1,5%. Udnyttelseskursen på aktieoptioner tildelt vedr. 2006 er forudsat at blive 740.

* Udnyttelseskursen for de vedrørende 2005 tildelte aktieoptioner er i 2006 fastsat som den gennemsnitlige børskurs for selskabets aktier på de første 10 børsdage efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2005, (3/3-13/3 2006). Kursen er således ændret fra 532 pr. 31/12-05 til 648.

**Udnyttelseskursen for de vedrørende 2006 tildelte aktieoptioner fastsættes som den gennemsnitlige børskurs for selskabets aktier på de første 10 børsdage efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2006. I prisfastsættelsen af options-programmerne for 2006 er antaget fuld udnyttelse. Forudsætningerne for årets tildelinger er omtalt i beretningen.

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)

Note 7 Omkostninger fordelt på arter

Morderselskabet			Koncernen	
2005	2006		2006	2005
		De samlede		
1.166.998	1.254.191	Produktionsomkostninger	1.742.900	1.581.411
774.896	804.407	Salgs- og distributionsomkostninger	1.191.225	1.141.301
143.560	171.682	Administrationsomkostninger	200.680	171.697
2.085.454	2.230.280		3.134.805	2.894.409
		fordeler sig efter art således :		
785.380	841.083	Råvare- og hjælpemateriale forbrug	1.207.303	1.119.226
362.362	413.463	Løn, gager og andre personaleomkostninger	584.665	510.303
124.185	133.813	Drift- og vedligeholdelsesomkostninger	201.708	178.454
340.597	345.871	Distributionsomkostninger og fragt	422.077	399.491
265.627	285.976	Salg- og marketingomkostninger	426.473	402.732
-20	777	Tab på debitorer	7.036	4.658
66.529	66.565	Kontorholdsomkostninger m.m.	90.840	90.505
140.794	142.732	Afskrivninger samt avance ved salg af materielle langfristede aktiver	194.703	189.040
2.085.454	2.230.280		3.134.805	2.894.409

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

Morderselskabet			Koncernen	
2005	2006		2006	2005
126.229	122.317	Produktionsomkostninger	173.924	155.961
11.359	10.141	Salgs- og distributionsomkostninger	16.226	29.779
3.206	10.274	Administrationsomkostninger	4.553	3.300
140.794	142.732		194.703	189.040
-4.022		Særlige poster	8.928	-4.022
136.772	142.732		203.631	185.018

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)

Note 8 Andre indtægter og andre tilgodehavender

Koncernen

I andre indtægter er indregnet en indtægt på tidligere afskrevne fordringer i Nigeria, hvoraf der gennem Eksportkreditfonden i 2006 er modtaget 18,6 mio. DKK og sikret yderligere indbetaling fra 2007-2014 af 3,2 mio. EUR svarende til 24 mio. DKK med en dagsværdi på 20,1 mio. DKK.

Totalt er der således indregnet 38,7 mio. DKK i "andre indtægter", mens der i "andre tilgodehavender" er indregnet dagsværdien på 20,1 mio. DKK af de årlige indbetalinger på 3 mio. DKK i perioden indtil 2014.

Note 9 Særlige poster og langfristede aktiver bestemt for salg

Moderselskabet			Koncernen	
2005	2006		2006	2005
5.022		Værdiregulering af langfristede aktiver bestemt for salg		5.022
		Omkostninger og nedskrivning af aktiver relateret til omstrukturering af produktion i Baltikum	-14.329	
5.022	0		-14.329	5.022

Langfristede aktiver bestemt for salg

Aktiverne bestemt for salg er grunde og bygninger relateret til den nedlagte bryggerivirksomhed i Randers.

På købers foranledning er overtagelse udskudt fra 2006 til 2007.

Aktiverne er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld på 8,3 mio. DKK.

Note 10 Finansielle indtægter

Moderselskabet			Koncernen	
2005	2006		2006	2005
1.706	6.487	Bank	6.916	1.525
2.646	2.525	Associerede virksomheder	2.525	2.646
5.018	2.097	Dattervirksomheder		
507	940	Realiseret kursgevinst værdipapirer	3.668	3.967
	6.900	Valutakursgevinster	6.194	
426	475	Diverse finansielle indtægter	1.027	910
10.303	19.424		20.330	9.048

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)

Note 11 Finansielle omkostninger

Moderselskabet			Koncernen	
2005	2006		2006	2005
25.463	28.222	Banklån	31.760	25.574
21.177	26.646	Realkreditinstitutter	27.619	22.238
1.194	1.103	Dattervirksomheder		
1.680		Valutakurstab		2.462
48	60	Diverse finansielle omkostninger	100	83
49.562	56.031		59.479	50.357

Note 12 Skat af årets resultat

Moderselskabet			Koncernen	
2005	2006		2006	2005
57.315	81.715	Skat af årets skattepligtige resultat	106.430	67.934
	2.430	Regulering tidligere år	1.701	
-13.076	-21.715	Regulering af udskudt skat	-14.758	-15.249
44.239	62.430	Skat i alt	93.373	52.685

som fordeler sig således:

53.028	59.071	Skat af resultat	90.014	61.474
-8.789	3.359	Skat af egenkapitalposter	3.359	-8.789
44.239	62.430	Skat i alt	93.373	52.685

28,0	28,0	Gældende dansk skatteprocent	28,0	28,0
-4,1		Påvirkning af nedsættelse af dansk skatteprocent i 2005		-3,7
-3,8	-5,8	Påvirkning af skatteprocent fra permanente afvigelser	1,8	-2,0
	-4,3	Regulering tidligere år	-4,2	
		Afvigelse i udenlandske skattesatser	2,5	-0,4
20,1	17,9	Effektiv skatteprocent	28,1	21,8

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)

Note 13 Langfristede aktiver

Koncernen

	Immaterielle langfristede aktiver	Materielle langfristede aktiver	Finansielle langfristede aktiver	Langfristede aktiver i alt
Kostpris 1/1 2005	376.947	3.423.869	121.351	3.922.167
Kursreguleringer	8.133	18.374	16.035	42.542
Reklassifikation		-36.884	-17.385	-54.269
Tilgang ved akquisition	117.412	150.220		267.632
Tilgang i årets løb	5.139	159.142	122.599	286.880
Afgang i årets løb	-21	-282.455	-6.092	-288.568
Kostpris 31/12 2005	507.610	3.432.266	236.508	4.176.384
Af-, op- og nedskrivninger 1/1 2005	-937	-2.121.381	9.855	-2.112.463
Kursreguleringer		-1.701	61	-1.640
Reklassifikation		7.769		7.769
Udbytte			-8.414	-8.414
Årets op- og nedskrivninger			18.031	18.031
Årets afskrivninger	-1.279	-189.870		-191.149
Af- og nedskr. på afh. og udg. aktiver		261.923		261.923
Af-, op - og nedskrivninger 31/12 2005	-2.216	-2.043.260	19.533	-2.025.943
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2005	505.394	1.389.006	256.041	2.150.441
Kostpris 1/1 2006	507.610	3.432.266	236.508	4.176.384
Kursreguleringer	300	918	-5.398	-4.180
Reklassifikation	2.388	-3.005		-617
Tilgang i årets løb	566	257.732	10.572	268.870
Afgang i årets løb		-140.786	-2.593	-143.379
Kostpris 31/12 2006	510.864	3.547.125	239.089	4.297.078
Af-, op- og nedskrivninger 1/1 2006	-2.216	-2.043.260	19.533	-2.025.943
Kursreguleringer	-4	-103	2.013	1.906
Reklassifikation	140	3.280		3.420
Udbytte			-20.902	-20.902
Årets op- og nedskrivninger			39.437	39.437
Årets afskrivninger	-1.296	-201.155		-202.451
Af- og nedskr. på afh. og udg. aktiver		120.970	1.492	122.462
Af-, op- og nedskrivninger 31/12 2006	-3.376	-2.120.268	41.573	-2.082.071
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	507.488	1.426.857	280.662	2.215.007
	Note 14	Note 25	Note 26	

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)

Note 13 Langfristede aktiver (fortsat)

Moderselskabet

	Immaterielle langfristede aktiver	Materielle langfristede aktiver	Finansielle langfristede aktiver	Langfristede aktiver i alt
Kostpris 1/1 2005	91.883	2.837.186	824.821	3.753.890
Kursreguleringer	29		4.299	4.328
Reklassifikation		-36.959	-16.935	-53.894
Tilgang i årets løb	2.990	100.191	493.656	596.837
Afgang i årets løb		-252.779	-121.909	-374.688
Kostpris 31/12 2005	94.902	2.647.639	1.183.932	3.926.473
Af-, op- og nedskrivninger 1/1 2005	-797	-1.807.107	-111	-1.808.015
Reklassifikation		6.959		6.959
Udbytte			-13.870	-13.870
Årets op- og nedskrivninger			-46	-46
Årets afskrivninger	-1.125	-140.413		-141.538
Af- og nedskr. på afh. og udg. aktiver		235.198		235.198
Af-, op - og nedskrivninger 31/12 2005	-1.922	-1.705.363	-14.027	-1.721.312
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2005	92.980	942.276	1.169.905	2.205.161
Kostpris 1/1 2006	94.902	2.647.639	1.183.932	3.926.473
Kursreguleringer	2		-796	-794
Tilgang i årets løb	559	112.149	50.549	163.257
Afgang i årets løb		-120.318	-81	-120.399
Kostpris 31/12 2006	95.463	2.639.470	1.233.604	3.968.537
Af-, op- og nedskrivninger 1/1 2006	-1.922	-1.705.363	-14.027	-1.721.312
Udbytte			-5.734	-5.734
Årets op- og nedskrivninger			-19	-19
Årets afskrivninger	-1.142	-138.724		-139.866
Af- og nedskr. på afh. og udg. aktiver		103.802		103.802
Af-, op- og nedskrivninger 31/12 2006	-3.064	-1.740.285	-19.780	-1.763.129
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	92.399	899.185	1.213.824	2.205.408
	Note 14	Note 25	Note 26	

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)

Note 14 Immaterielle langfristede aktiver

Koncernen

	Goodwill	Varemærker	Distri- butions- rettigheder	Imma- terielle langfristede aktiver i alt
Kostpris 1/1 2005	276.492	87.684	12.771	376.947
Tilgang ved akkvisition	40.848	76.564		117.412
Kursreguleringer	1.449	6.652	32	8.133
Tilgang i årets løb	2.093	3.046		5.139
Afgang i årets løb	-21			-21
Kostpris 31/12 2005	320.861	173.946	12.803	507.610
Af- og nedskrivninger 1/1 2005	0	0	937	937
Årets afskrivninger			1.279	1.279
Af- og nedskrivninger 31/12 2005	0	0	2.216	2.216
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2005	320.861	173.946	10.587	505.394
Kostpris 1/1 2006	320.861	173.946	12.803	507.610
Reklassifikation	2.527		-139	2.388
Kursreguleringer	10	290		300
Tilgang i årets løb			566	566
Kostpris 31/12 2006	323.398	174.236	13.230	510.864
Af- og nedskrivninger 1/1 2006	0	0	2.216	2.216
Reklassifikation			-140	-140
Kursregulering			4	4
Årets afskrivninger			1.296	1.296
Af- og nedskrivninger 31/12 2006	0	0	3.376	3.376
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	323.398	174.236	9.854	507.488

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)

Note 14 Immaterielle langfristede aktiver (fortsat)

Moderselskabet

	Goodwill	Varemærker	Distribu- tions- rettigheder	I alt
Kostpris 1/1 2005	80.645	0	11.238	91.883
Kursreguleringer			29	29
Tilgang i årets løb		2.990		2.990
Kostpris 31/12 2005	80.645	2.990	11.267	94.902
Af- og nedskrivninger 1/1 2005	0	0	797	797
Årets afskrivninger			1.125	1.125
Af- og nedskrivninger 31/12 2005	0	0	1.922	1.922
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2005	80.645	2.990	9.345	92.980
Kostpris 1/1 2006	80.645	2.990	11.267	94.902
Kursreguleringer			2	2
Tilgang i årets løb			559	559
Kostpris 31/12 2006	80.645	2.990	11.828	95.463
Af- og nedskrivninger 1/1 2006	0	0	1.922	1.922
Årets afskrivninger			1.142	1.142
Af- og nedskrivninger 31/12 2006	0	0	3.064	3.064
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	80.645	2.990	8.764	92.399

Nedskrivningstest af goodwill og varemærker

Moderselskab og koncern:

Der er pr. 31. december 2006 gennemført en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med udefinierbar brugstid. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker pr. 31. december 2006 er relateret til de pengestrømsgenererende enheder. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker er fordelt således:

	Goodwill	Varemærker	I alt	Andel
2006				
Vesteuropa	80.645	2.990	83.635	17%
Litauen (Østeuropa)	151.255		151.255	30%
Letland (Østeuropa)	2.687	110.652	113.339	23%
Polen (Østeuropa)	52.233	58.114	110.347	22%
Resten af verden	36.578	2.480	39.058	8%
I alt	323.398	174.236	497.634	100%
2005				
Vesteuropa	80.645	2.990	83.635	17%
Litauen (Østeuropa)	151.329		151.329	30%
Letland (Østeuropa)	2.692	110.878	113.570	23%
Polen (Østeuropa)	49.603	57.646	107.249	22%
Resten af verden	36.592	2.432	39.024	8%
I alt	320.861	173.946	494.807	100%

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)

Note 14 Immaterielle langfristede aktiver (fortsat)

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er beregnet ved anvendelse af beregnede nettopengestrømme på basis af budgetter og prognoser for årene 2007-2009 godkendt af ledelsen samt estimerede markedsbestemte diskonteringsfaktorer og vækstrater. I perioden 2007-2009 forventes forbedringer i indtjeningen knyttet til nettoomsætning og bruttoavance væsentligst i Polen. De væsentligste forudsætninger for beregning af genindvindingsværdien er fordelt på segmenter som vist herunder.

	Vesteuropa	Østeuropa	Resten af verden
Bruttoavance	45,0%	25-60%	25,0%
Vækstrate 2010-2013	1,5%	1-4%	2-3%
Vækstrate på terminalværdi	1,5%	1,5%	1,5%
Diskonteringsfaktor	6,0%	8,4-8,6%	9-14,4%

De ledelsesgodkendte prognostiserede bruttoavancer er baseret på tidligere resultater og forventninger til markedsudviklingen. De benyttede gennemsnitlige vækstrater er i overensstemmelse med ledelsens forventninger under hensyntagen til de branchemæssige forhold på de enkelte markeder. De benyttede diskonteringsfaktorer er efter 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.

Note 15 Kapitalandele i associerede virksomheder

Moderselskabet			Koncernen	
2005	2006		2006	2005
34.449	184.368	Saldo 1/1	214.409	76.446
		Kursreguleringer	-2.108	15.215
		Reklassifikation		-451
149.919	970	Tilgang i året	970	113.460
		Andel af årets resultat	26.098	15.700
		Andel af årets egenkapital bevægelser	12.818	2.453
		Udbytte	-20.902	-8.414
184.368	185.338	Saldo 31/12	231.285	214.409

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

2006	Aktiver	Forpligtelser	Omsætning	Resultatgrundlag
Moderselskabets kapitalandele				
Vesteuropa	324.658	243.273	344.040	10.460
Østeuropa	82.027	19.885	165.024	7.271
Moderselskabet i alt	406.685	263.158	509.064	17.731

Øvrige koncerns kapitalandele

Resten af Verden	49.449	14.646	39.315	5.318
Koncernen i alt	456.134	277.804	548.379	23.049

2005	Aktiver	Forpligtelser	Omsætning	Resultatgrundlag
Moderselskabets kapitalandele				
Vesteuropa	339.381	266.490	322.303	7.638
Østeuropa	78.454	24.412	109.964	6.787
Moderselskabet i alt	417.835	290.902	432.267	14.425

Øvrige koncerns kapitalandele

Resten af Verden	41.759	11.416	37.003	5.200
Koncernen i alt	459.594	302.318	469.270	19.625

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)

Note 16 Selskabskapital og resultat/cash flow pr. aktie

Selskabskapitalen på 61.800.000 DKK er fordelt på aktier á 10 DKK.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2006	2005	2004	2003	2002
Saldo 1/1	63.700	63.700	65.635	65.635	62.815
Kapitaludvidelse, medarbejderaktier					682
Kapitaludvidelse, fusion					2.138
Kapitalnedsættelse	-1.900		-1.935		
Saldo 31/12	61.800	63.700	63.700	65.635	65.635

Beholdning af egne aktier:

	Moderselskabet	
	2006	2005
Saldo 1/1	0	0
Tilgang	180.139	107.096
Afgang	-110	-1.783
Overført til egenkapitalen, netto	-180.029	-105.313
Saldo 31/12	0	0

Koncernen har ingen yderligere beholdninger af egne aktier.

	Antal stk.	Nom. værdi	% af kapital
Beholdning 1/1 2005	69.322	693	1,1
Køb	212.779	2.128	3,3
Salg	-7.677	-77	-0,1
Beholdning 31/12 2005	274.424	2.744	4,3

Det gennemsnitlige antal egne aktier har andraget ca. 120.000 stk

Beholdning 1/1 2006	274.424	2.744	4,3
Køb	282.419	2.824	4,6
Salg	-500	-5	0,0
Annuleret ved kapitalnedsættelse	-190.000	-1.900	-3,0
Beholdning 31/12 2006	366.343	3.663	5,9

Grundlag for beregning af resultat og cash flow pr. aktie

Det gennemsnitlige antal egne aktier har andraget ca. 347.000 stk.

Det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier har andraget ca. 5.998.000 stk.

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

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

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)

Note 17 Udskudt skat

Morderselskabet			Koncernen	
2005	2006		2006	2005
158.259	141.313	Udskudt skat 1/1	142.478	157.727
-3.870		Udskudt skat ovf. til datterselskab		
-11.020		Regulering af dansk skatteprocent		-11.020
-2.056	-21.715	Årets udskudte skat	-14.758	-4.229
141.313	119.598	Udskudt skat 31/12	127.720	142.478
12.483	15.595	Heraf inden for 1 år	16.482	10.468
Udskudt skat vedrører:				
-536	545	Immaterielle langfristede aktiver	545	-536
134.284	112.628	Materielle langfristede aktiver	120.774	142.242
-3.720	-5.530	Finansielle langfristede aktiver	-5.530	-3.720
12.746	14.129	Kortfristede aktiver	19.554	12.555
-1.461	-2.174	Kortfristede forpligtelser	-2.812	-1.885
		Uudnyttede skattemæssige underskud	-4.811	-6.178
141.313	119.598		127.720	142.478

Uudnyttede skattemæssige underskud med en skatteværdi på ca. 19 mio. DKK (2005: 4,5 mio.) forventes ikke med sikkerhed udnyttet, hvorfor det skattemæssige aktiv svarende hertil ikke er aktiveret.

Vedrørende en udenlandsk dattervirksomhed eksisterer en genbeskatningssaldo, som ikke er indregnet i grundlaget for beregning af udskudt skat, idet genbeskatningssaldoen på ca. 85 mio. DKK ikke forventes at udløse nogen skattebetaling.

Som en konsekvens af ændringen i regnskabspraksis vedrørende udskærkningsmateriel (jf. note 1) er sammenligningstal 1/1 2005 reduceret med 7 mio. DKK.

Noter til resultatopgørelse og balance (t.DKK)

Note 18 Indløsningsforpligtelse, returemballage:

Moterselskabet			Koncernen	
2005	2006		2006	2005
92.928	92.014	Saldo 1/1	96.332	97.018
-914	-4.138	Årets regulering	-5.778	-686
92.014	87.876	Saldo 31/12	90.554	96.332

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

Note 19 Rentebærende gældsforpligtelser

Moterselskabet				Koncernen		
Gæld til realkredit-institutter	Kredit-institutter	Total		Gæld til realkredit-institutter	Kredit-institutter	Total
31/12 2005						
Forfaldstidspunkt						
52.753	117.445	170.198	Inden 1 år	53.738	119.477	173.215
217.538	465.237	682.775	1 - 5 år	222.025	510.041	732.066
324.396		324.396	Efter 5 år	337.146	77.312	414.458
594.687	582.682	1.177.369	I alt	612.909	706.830	1.319.739
604.387	582.682	1.187.069	Kursværdi	623.954	706.830	1.330.784
31/12 2006						
Forfaldstidspunkt						
57.695	98.701	156.396	Inden 1 år	58.732	138.106	196.838
229.480	369.927	599.407	1 - 5 år	234.204	390.446	624.650
347.859	182.053	529.912	Efter 5 år	359.336	259.929	619.265
635.034	650.681	1.285.715	I alt	652.272	788.481	1.440.753
633.761	650.681	1.284.442	Kursværdi	651.939	788.481	1.440.420

Noter til pengestrømsopgørelse (t.DKK):

Note 20 Pengestrømsopgørelsen

Reguleringer for ikke likvide driftposter

Moderselskabet			Koncernen	
2005	2006		2006	2005
-20.000	-73.519	Udbytte fra dattervirksomheder		
-10.303	-19.424	Finansielle indtægter	-20.330	-9.048
49.562	56.031	Finansielle omkostninger	59.479	50.357
141.538	139.866	Afskrivninger	202.451	191.149
53.028	59.071	Skat af årets resultat	90.014	61.474
		Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-26.098	-15.700
-3.942	3.746	Nettotab ved salg af materielle langfristede aktiver	2.476	-5.716
3.300	3.400	Aktiebaserede lønninger og vederlag	3.400	3.300
-553	1.715	Reguleringer i øvrigt	-18.400	-951
212.630	170.886	I alt	292.992	274.865

Køb af dattervirksomheder

Moderselskabet			Koncernen	
2005	2006		2006	2005
<i>Aktiver</i>				
-221.120		Langfristede aktiver		-241.442
		Kortfristede aktiver		-23.556
<i>Passiver</i>				
		Hensatte forpligtelser		
		Langfristede gældsforpligtelser		1.541
		Kortfristede gældsforpligtelser		38.172
		Minoritetsinteresser		
		Koncerngoodwill		-25.409
-221.120	0	Salgs- / anskaffelsessum	0	-250.694
		heraf likvider		609
		del af anskaffelsessum betalt i 2004		10.367
-221.120	0	Kontant salgs- / anskaffelsessum	0	-239.718

Øvrige noter (t.DKK):

Note 21 Honorar til revisorer

Moderselskabet			Koncernen	
2005	2006		2006	2005
		Honorar for revision af årsrapporten:		
930	812	PricewaterhouseCoopers	1.296	1.283
968	812	Ernst & Young	1.399	2.076
1.898	1.624		2.695	3.359
		Honorar for anden assistance end revision:		
318	308	PricewaterhouseCoopers	539	1.742
207	740	Ernst & Young	852	317
525	1.048		1.391	2.059

Note 22 Eventualforpligtelser og andre kontraktslige forpligtelser (mio. DKK)

Moderselskabet			Koncernen	
2005	2006		2006	2005
		Kautionsforpligtelser		
0,2	0,2	Kaution for dattervirksomheder		
13,6	9,6	Anden kaution	9,5	13,6
13,8	9,8	Kautionsforpligtelser i alt	9,5	13,6
		Leje- og leasingkontrakter		
		Samlede fremtidige ydelser:		
10,1	10,7	Inden for 1 år	19,6	14,9
14,7	19,0	Mellem 1 og 5 år	32,0	20,5
24,8	29,7	Leasingforpligtelser (operationel leasing) i alt	51,6	35,4
Leasingforpligtelserne vedrører produktionsmaskiner, driftmateriel og IT-udstyr.				
21,3	19,2	Inden for 1 år	24,4	26,2
48,1	36,3	Mellem 1 og 5 år	40,7	53,4
6,3	1,3	Udover 5 år	1,3	6,3
75,7	56,8	Huslejeforpligtelser i alt	66,4	85,9
84,4	0,8	Bankgarantier	12,1	95,6

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

Øvrige noter:

Note 23 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter bestyrelsen og direktionen samt datter- og associerede virksomheder, jf. selskabsoversigten, side 86.

Samhandel med de associerede virksomheder omfatter salg af koncernens produkter.

Samhandel med dattervirksomheder, herunder udlån, foregår på markedsvilkår.

Følgende transaktioner er gennemført med nærtstående parter (t.DKK)

Morderselskabet			Koncernen	
2005	2006		2006	2005
Omsætning				
4.320	9.208	Varesalg til associerede virksomheder	9.208	4.320
698.643	737.750	Varesalg til dattervirksomheder		
Varekøb				
288	1.184	Varekøb hos dattervirksomheder		
Finansielle poster				
	19.752	Udbytter fra associerede virksomheder	20.902	8.414
33.870	54.214	Udbytter fra dattervirksomheder		
	5.287	Likvidationsprovenue fra datterselskaber		
2.646	2.525	Renteindtægter associerede virksomheder	2.525	2.646
5.018	2.097	Renteindtægter dattervirksomheder		
1.194	1.103	Renteudgifter dattervirksomheder		
Direktion				
11.781	17.307	Gager	17.307	12.203
2.050	2.100	Tildelte aktieoptioner	2.100	2.050
Mellemværender 31/12				
3.695	1.318	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.318	3.695
200.919	252.800	Tilgodehavender hos dattervirksomheder		
25.460	24.664	Udlån til associerede virksomheder	24.664	25.460
221.120	40.062	Kapitalindskud i datterselskaber		
Garantier og sikkerhedsstillelser				
200	200	Kautions for dattervirksomhed		

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

Øvrige noter:

Note 24 Virksomhedskøb

Der er i 2006 ikke foretaget virksomhedskøb.

En fornyet gennemgang af den vurderede dagsværdi på købstidspunktet af de af Royal Unibrew Polska's i 2005 købte materielle aktiver i Brok-Strzelec har givet anledning til at værdien af goodwill er forøget med ca. 31 mio. DKK.

Jf. fondsbørsmeddelelse RU44/2006 af 13. december 2006 har Royal Unibrew styrket sin position i Caribien ved at købe aktiemajoriteterne i bryggeriselskaberne Dominica Brewery & Beverages Ltd. og Antigua Brewery Ltd. samt i Antigua PET Plant Ltd. Den ledelsesmæssige kontrol med selskaberne er overtaget i januar 2007, mens aktieoverdragelsen afventer en formel godkendelse af myndighederne på Dominica og Antigua.

Der foreligger endnu ikke et grundlag for at kunne give informationer om fordelingen af dagsværdien på købstidspunktet. Den kontante anskaffelsessum andrager 15,3 mio. USD svarende til 88 mio. DKK eksklusiv købsomkostninger.

2005

Royal Unibrew A/S
har den 1/2 2005 købt
99% af aktierne i
A/S Lacpleasa Alus

Royal Unibrew Polska
Sp. z o.o. har den 26/4 2005
købt anlægsaktiver og
varelager i Brok-Strzelec

Dagsværdi på over- tagelses- tidspunktet	Regnskabs- mæssig værdi før over- tagelsen		Regnskabs- mæssig værdi før over- tagelsen	Dagsværdi på over- tagelses- tidspunktet
25.452	43	Immaterielle aktiver		51.781
15.811	16.698	Materielle aktiver	159.067	133.981
6.091	6.091	Varebeholdninger	11.418	11.418
5.438	5.438	Tilgodehavender		
609	609	Likvide beholdninger		
-16.217	-16.217	Kreditinstitutter		
-8.734	-8.734	Leverandørgæld		
-14.762	-14.762	Anden gæld		
13.688	-10.834	Overtagne nettoaktiver	170.485	197.180
		Goodwill		39.826
13.688	-10.834	Anskaffelsessum	170.485	237.006
-609		Heraf likvide beholdninger		
13.079	-10.834	Kontant anskaffelsessum	170.485	237.006
2.549		Købsomkostninger (rådgiverhonorarer) andrager		11.174

Noter til aktiver (t.DKK)

Note 25 Materielle langfristede aktiver										
Moderselskabet										
Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- inventar		Mat. anlæg under udførelse	I alt	Kostpris 1/1 2005	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- inventar	Mat. anlæg under udførelse
864.267	1.241.684	717.378	13.857	2.837.186	0	Kursregulering	1.027.082	1.529.548	827.857	39.382
-36.959				-36.959	0	Reklassifikation	4.602	12.453	1.236	83
7.612	27.719	45.537	19.323	100.191	0	Tilgang ved akquisition	-36.810	-371	297	-36.884
-13.075	-115.894	-123.810		-252.779	0	Tilgang i årets løb	36.571	106.437	7.083	129
3.517	6.236	1.685	-11.438	0	0	Afgang i årets løb	10.891	26.679	55.362	66.210
825.362	1.159.745	640.790	21.742	2.647.639	0	Overført til/fra andre poster	-13.366	-132.368	-136.721	-282.455
					0	Kostpris 31/12 2005	44.923	26.921	8.030	-79.874
					0		1.073.893	1.569.299	763.144	25.930
					0					
331.256	977.707	498.144	0	1.807.107	0	Af- og nedskrivninger 1/1 2005	364.309	1.178.361	578.711	0
-7.318	-4.582	4.941		-6.959	0	Kursregulering	78	1.330	293	1.701
10.652	77.675	52.086		140.413	0	Reklassifikation	-7.362	-4.842	4.435	-7.769
-9.582	-114.026	-111.590		-235.198	0	Tilgang ved akquisition	15.930	109.980	63.960	189.870
325.008	936.774	443.581	0	1.705.363	0	Årets afskrivninger	-9.872	-128.926	-123.125	-261.923
					0	Af- og nedskr. på afh. og udg. aktiver				0
					0	Overført til/fra andre poster	363.083	1.155.903	524.274	0
					0	Af- og nedskrivninger 31/12 2005				
500.354	222.971	197.209	21.742	942.276	0	Regnskabsmæssig værdi 31/12 2005	710.810	413.396	238.870	25.930

Ved den seneste årsvurdering er ejendommene værdisat til en kontantværdi på 440,8 mio. DKK (2004: 472,6 mio. DKK).

Grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på 470,4 mio. DKK er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld på 583,3 mio. DKK (2004: 508,8 mio. hhv. 395,6 mio. DKK).

Ved den seneste årsvurdering er danske ejendomme til en regnskabsmæssig værdi på 486,2 mio. DKK værdisat til en kontantværdi på 464,1 mio. DKK (2004: 554,2 mio. hhv. 494,4 mio. DKK).

Grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på 486,2 mio. DKK er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld på 601,5 mio. DKK (2004: 525,1 mio. hhv. 414,4 mio. DKK).

Noter til aktiver (t.DKK)

Note 25 Materielle langfristede aktiver (forsat)

Moderselskabet										Koncernen			
Andre anlæg, drifts-inventar			Andre anlæg, drifts-inventar			Andre anlæg, drifts-inventar			Andre anlæg, drifts-inventar				
Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Mat. anlæg under udførelse	I alt	Kostpris 1/1 2006	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Mat. anlæg under udførelse	I alt	Kostpris 1/1 2006	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Mat. anlæg under udførelse	I alt
825.362	1.159.745	21.742	2.647.639	Kursregulering	1.073.893	1.569.299	25.930	3.432.266		231	595	71	918
				Reklassifikation	11	-1.746	-1.331	-3.005				61	
3.179	33.695	34.561	112.149	Tilgang i årets løb	35.233	92.281	61.513	257.732					
-244	-18.702	-4.101	-120.318	Afgang i årets løb	-330	-26.367	-4.100	-140.786					
725	13.786	-16.947	0	Overført til/fra andre poster	725	15.202	-18.587	0					
829.022	1.188.524	35.255	2.639.470	Kostpris 31/12 2006	1.109.763	1.649.264	64.888	3.547.125					
325.008	936.774	443.581	1.705.363	Af- og nedskrivninger 1/1 2006	363.083	1.155.903	524.274	2.043.260				0	
			0	Kursregulering	-20	190	-67	103					
			0	Reklassifikation		-77	-3.203	-3.280					
14.220	75.809	48.695	138.724	Årets afskrivninger	23.332	116.510	61.313	201.155					
-102	-17.887	-85.813	-103.802	Af- og nedskr. på afh. og udg. aktiver	-141	-24.104	-96.725	-120.970					
339.126	994.696	406.463	1.740.285	Af- og nedskrivninger 31/12 2006	386.254	1.248.422	485.592	2.120.268				0	
489.896	193.828	180.206	899.185	Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	723.509	400.842	237.618	1.426.857				64.888	

Ved den seneste årsvurdering er ejendommene værdisat til en kontantværdi på 489,2 mio. DKK (2005: 440,8 mio. DKK).

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

Ved den seneste årsvurdering er danske ejendomme til en regnskabsmæssig værdi på 505,4 mio. DKK værdisat til en kontantværdi på 512,9 mio. DKK (2005: 486,2 mio. hhv. 464,1 mio. DKK).

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

Noter til aktiver (t.DKK)

Note 26 Finansielle langfristede aktiver										
Moterselskabet										
Kapital- andele i datter- virksom- heder	Kapital- andele i ass. virksom- heder	Tilgode- havender i ass. virksom- heder	Andre tilgode- havender	Værdi- papirer	I alt	Koncernen				
						Kapital- andele i datter- virksom- heder	Kapital- andele i ass. virksom- heder	Tilgode- havender i ass. virksom- heder	Værdi- papirer	Andre tilgode- havender i alt
738.755	34.449	24.588	24.188	2.841	824.821	0	66.108	24.588	2.965	27.690
		872	3.427		4.299		15.154	872		9
			-16.935		-16.935		-451			-16.934
221.120	149.919		122.617		493.656		113.460			9.139
			-121.903	-6	-121.909				-65	-6.027
959.875	184.368	25.460	11.394	2.835	1.183.932	0	194.271	25.460	2.900	13.877
Kostpris 31/12 2005						Kostpris 31/12 2005				
0	0	0	0	-111	-111	0	10.338	0	-21	-462
					0		61			61
					0					0
-13.870					-13.870		-8.414			-8.414
				-46	-46		18.153		-45	-77
-13.870	0	0	0	-157	-14.027	0	20.138	0	-66	-539
Op- og nedskrivninger 31/12 2005						Op- og nedskrivninger 31/12 2005				
946.005	184.368	25.460	11.394	2.678	1.169.905	0	214.409	25.460	2.834	13.338
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2005						Regnskabsmæssig værdi 31/12 2005				
Heri indeholdt værdi af goodwill						Heri indeholdt værdi af goodwill				

Noter til aktiver (t.DKK)

Note 26 **Finansielle langfristede aktiver (fortsat)**

Møderselskabet												Koncernen				
Kapital- andele i datter- virksom- heder	Kapital- andele i ass. virksom- heder	Tilgode- havender i ass. virksom- heder	Værdi- papirer	Andre tilgode- havender	I alt		Kapital- andele i virksom- heder	Kapital- andele i datter- virksom- heder	Tilgode- havender i ass. virksom- heder	Værdi- papirer	Andre tilgode- havender	I alt				
959.875	184.368	25.460	2.835	11.394	1.183.932	Kostpris 1/1 2006	0	194.271	25.460	2.900	13.877	236.508				
		-796			-796	Kursregulering		-4.063	-796		-539	-5.398				
40.062	970		55	9.462	50.549	Tilgang		970		55	9.547	10.572				
			-81		-81	Afgang		-1.492		-91	-1.010	-2.593				
999.937	185.338	24.664	2.809	20.856	1.233.604	Kostpris 31/12 2006	0	189.686	24.664	2.864	21.875	239.089				
-13.870	0	0	-157	0	-14.027	Op- og nedskrivninger 1/1 2006	0	20.138	0	-66	-539	19.533				
					0	Kursregulering		1.954		59		2.013				
-5.734					-5.734	Udbytte		-20.902				-20.902				
					0	Op- og nedskrivninger på afgang		1.492				1.492				
			-19		-19	Årets op- og nedskrivninger		38.917		-19	539	39.437				
-19.604	0	0	-176	0	-19.780	Op- og nedskrivninger 31/12 2006	0	41.599	0	-26	0	41.573				
980.333	185.338	24.664	2.633	20.856	1.213.824	Regnskabsmæssig værdi 31/12 2006	0	231.285	24.664	2.838	21.875	280.662				
15% af de indregnede aktier i SIA Cido Grupa er endnu ikke overdraget fra sælgerne, idet der verserer retssag om ejerskabet. Royal Unibrew er ikke part i sagen og forventer aktierne overdraget uden yderligere omkostninger, idet købsprisen for aktierne er bundet på en escrow-konto til frigivelse, når aktierne overdrages.						Heri indeholdt værdi af goodwill		69.086								



SELSKABSOVERSIGT 31.12.06

Segment		Ejerandel	Valuta	Selskabskapital
Vesteuropa				
Dattervirksomheder				
	 Aktieselskabet Cerekem International LTD., Faxe	100,0%	DKK	1.000.000
	 Albani Sverige AB, Sverige	100,0%	SEK	305.000
	 Brewery Group Denmark AB, Sverige	100,0%	SEK	990.000
	 Centre Nordique d'Alimentation EURL, Frankrig	100,0%	EUR	200.000
	 Ceres S.p.A., Italien	100,0%	EUR	206.400
	 Faxe Getränke-Vertrieb GmbH, Tyskland	100,0%	EUR	1.662.000
	 Maribo Bryghus A/S, Maribo	100,0%	DKK	1.805.500
	 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	31,9%	DKK	38.000.000
	 Tivoli Friheden A/S, Århus	32,5%	DKK	1.428.000
Østeuropa				
Dattervirksomheder				
	 AB Kalnapilio-Tauro Grupe, Litauen	99,4%	LTL	62.682.000
	 SIA "Cido Grupa", Letland	100,0%	LVL	500.000
	 Royal Unibrew Polska Sp. z o. o., Polen	100,0%	PLN	105.500.000
	 Lacplesa Alus, Letland	99,8%	LVL	6.973.346
Associerede virksomheder				
	 Perla Browary Lubelskie S.A. Polen	48,0%	PLN	1.380.000
Resten af verden				
Dattervirksomheder				
	 Drinktech Holding AG, Schweiz	100,0%	CHF	11.000.000
	 Impec Holding SAS, Guadeloupe	51,0%	EUR	5.294.000
	 Import-Export Compagnie S.A., Goudeloupe	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
Associerede virksomheder				
	 Banjul Breweries Limited, Gambia*	35,0%	GMD	22.000.000
	 Solomon Breweries Limited, Solomon Islands*	35,0%	SBD	21.600.000
	 St. Vincent Breweries Ltd., Caribien*	20,0%	XCD	18.009.000
	Ejes af Drinktech Holding AG, Schweiz*			
Aktivitet	 Produktion, salg og distribution	 Salg og distribution	 Holdingselskab	 Anden aktivitet





LEDELSESPROFILER OG -HVERV

Nedenstående gives CV-oplysninger om bestyrelses- og direktionsmedlemmer. Endvidere oplyses jf. årsregnskabslovens § 107 om de ledelseshverv, som de beklæder i andre danske selskaber:

Forkortelser:

AD: adm. direktør

BF: bestyrelsesformand

BNF: bestyrelsesnæstformand

BM: bestyrelsesmedlem

BESTYRELSESMEDLEMMER

Steen Weirsøe, Adm. direktør (BF)

Alder: 58 år. I Royal Unibrews bestyrelse siden 1998, formand siden 2004. Cand.merc. i 1973. Adm. direktør i F. Junckers Industrier A/S 1982-94. Koncerndirektør i Danisco A/S 1994-99. Siden 1999 adm. direktør, koncernchef i DT Group a/s. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 520 stk. aktier.

DT Group a/s (Koncernchef)

Wolseley Holdings DK (BM)

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

Tommy Pedersen, Adm. direktør (BNF)

Alder: 57 år. I Royal Unibrews bestyrelse siden 1998, næstformand siden 2004. HD i regnskabsvæsen i 1976, HD i organisation og strategisk planlægning i 1981. Ansat i hhv. Sparekassen Fyn, Bikuben og Bikuben GiroBank A/S, senest som bankdirektør, 1966-96. Siden 1997 adm. direktør i Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab og Augustinus Fonden. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 339 stk. aktier.

Chr. Augustinus Fabrikker Akts. og Augustinus Fonden (AD)

FMS Holding AF 2004 A/S (BF)

Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S (BF)

Rungsted Sundpark A/S (BF)

Skodsborg Sundpark A/S (BF)

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

Ejendomsselskabet Jeudan A/S (BM)

Kommuneforsikring A/S (BM)

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

Peter Bodum A/S (BM)

Pharmacosmos Holding A/S med tilhørende datterselskaber (BM)

Refshaleøens Ejendomsselskab A/S med tilhørende datterselskaber (BM)

Skandinavisk Holding A/S (BM)

Skandinavisk Tobakskompagni A/S (BM)

Tivoli A/S (BM)

Henrik Brandt, Adm. direktør (BM)

Alder: 51 år. I Royal Unibrews bestyrelse siden 1998. I Ferd AS' bestyrelse (norsk selskab) siden 2004. Cand. merc, MBA Stanford University, California. F.L. Schmidt Gruppen 1979-83. Skandinavisk Holding A/S 1985-87. Adm. direktør i Kevi A/S 1987-88. Skandinavisk Holding A/S 1988-89. Adm. direktør i Fritz Hansens Eft. A/S 1989-92. Adm. direktør i Munch Møbler A/S 1989-92. Direktør i Skandinavisk Tobakskompagni A/S 1992-99. Direktør i House of Prince A/S 1992-99. Adm. direktør, koncernchef i Sophus Berendsen A/S 1999-2002. Siden 2003 adm. direktør i Unomedical a/s. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 1.000 stk. aktier.

Papyro-Tex A/S (BF)

Sonion A/S (BF siden 2006)

Ulrik Bülow, Adm. direktør (BM)

Alder: 53 år. I Royal Unibrews bestyrelse siden 2000. Cand.merc. Reg. Eksportchef i Ferrosan A/S 1979-83. Marketingchef i Buch + Deichmann A/S 1983-84. Adm. direktør i Matas A/S 1984-91. Adm. direktør i Egmont Books 1991-98. Adm. direktør i Sonofon Holding A/S 1998-2003. Adm. direktør i VisitDenmark 2004-2006. Siden 2006 adm. direktør i Synoptik Group A/S siden 2006. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 1.000 stk. aktier.

Brilleland A/S (BF)

Dansk Erhverv (BM)

Egmont Fonden (BM)

Egmont International A/S (BM)

Erik Christensen, Materielchef (medarbejdervalgt BM)

Alder: 52 år. I Royal Unibrews bestyrelse siden 2002. Automekaniker i 1975. Teknonom i 1987. Automekaniker hos Pedersen & Nielsen A/S Volvo Lastvogne i Randers i perioden 1975-1980 og værkfører samme sted i perioden 1980-1988. Materielchef i Royal Unibrew siden 1988. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 140 stk. aktier.

Jesper Damgaard Frid, Bryggeriarbejder (medarbejdervalgt BM)

Alder: 47 år. I Royal Unibrews bestyrelse siden 2005. Uddannet auto- og motorcykelmekaniker. Ansat i Royal Unibrew på Ceres siden 1991, tillidsrepræsentant siden 1993 og fællestillidsrepræsentant fra 1995. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 78 stk. aktier.

Erik Højsholt, Direktør (BM)

Alder: 58 år. I Royal Unibrews bestyrelse siden 2004. HD (U) fra Handelshøjskolen i Århus 1975. Ansættelser i Danisco A/S 1965-82, Mercuri International A/S 1982-83, Aarhus Oliefabrik A/S 1983-87, Danmark Protein A/S 1987-91, New Zealand Dairy Board GmbH 1991-95, Arla Foods amba 1995-99. Koncernchef for Aarhus Oliefabrik/Aarhus United A/S fra 1999 til 2005. Arbejdende bestyrelsesformand i AarhusKarlshamn AB frem til maj 2006. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 830 stk. aktier.

AarhusKarlshamn AB (BF til maj 2006)

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

Fluxome Sciences A/S (BF)

Brdr. Kier A/S (BM)

Hans Schourup A/S (BM)

Handelshøjskolen i Århus (BF til december 2006)

Aarhus Universitet (BM fra januar 2007)

Kirsten Wendelboe Liisberg, Bryggeriarbejder (medarbejdervalgt BM)

Alder: 50 år. I Royal Unibrews bestyrelse siden 2006. Ansat i Royal Unibrew på Albani siden 1978, tillidsrepræsentant siden 1991 og fællestillidsrepræsentant siden 2000. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 81 stk. aktier.

Hemming Van, Adm. direktør (BM)

Alder: 51 år. I Royal Unibrews bestyrelse siden 2004. Cand.merc. fra Handelshøjskolen i København 1981. Ansat i Mærsk Air I/S 1981-82, direktør i Daloon Production (UK) Ltd 1982. Siden 1989 adm. direktør og hovedaktionær i Daloon A/S. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 274 stk. aktier.

Daloon A/S (AD og BM)

Easyfood A/S (BF)

Easy Production A/S (BF)

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år og de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer hvert fjerde år, næste gang i 2010.



DIREKTION

Poul Møller, Adm. direktør

Alder: 53 år. Cand.oecon. i 1979. MBA1983. Salgsdirektør i Consumer Products Group SONY Germany GmbH 1990-93, Adm. direktør i Consumer Products Group SONY Germany GmbH 1993-94, Country Manager/ Adm. direktør i Thomson Consumer Products GmbH 1995-96, European Vice President DAP Philips GmbH, Holland og Adm. direktør Philips GmbH, Tyskland 1996-2002. Adm. direktør i Royal Unibrew siden juni 2002. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 4.167 stk. aktier.

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

Connie Astrup-Larsen, International direktør

Alder: 47 år. HD (A) i 1986. Marketing coordinator LEGO A/S 1985-87, International produktchef TULIP International 1987-89, Marketingchef i FERTIN A/S 1995-97, Senior Vice President International Marketing/R&D DANDY A/S 1997-98, Senior Vice President, International Sales and Marketing DANDY A/S 1998-2000, Executive Vice President DANDY A/S 2000-02, Adm. direktør DANDY A/S 2002-03, International Direktør i Royal Unibrew siden september 2003. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 2.600 stk. aktier.

Povl Friis, Teknisk Direktør

Alder: 50 år. Mejeriingeniør i 1980. Mejerichef i MD Foods, Trifolium Mejeri 1985-86. Centerchef i MD Foods, Storkøbenhavn 1986-87. Centerchef i MD Foods, Sjælland 1987-92. Mejerichef i MD Foods, Brabrand Mejeri 1992-96. Teknisk direktør i Royal Unibrew siden 1996. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 1.045 stk. aktier.

Tivoli Friheden A/S (BM)

Ulrik Sørensen, Økonomidirektør

Alder: 56 år. Cand.merc. i 1975. Økonomichef/Adm. direktør i DAN (B&W) Shipbuilding Services 1981-85. Økonomidirektør for Chr. Islef & Co. A/S 1985-87. Økonomidirektør i Danbyg Totalentreprise A/S 1987-93. Økonomidirektør i Royal Unibrew siden 1993. Aktiebesiddelser i Royal Unibrew: 1.295 stk. aktier.

Hansa Borg Skandinavisk Holding A/S (AD)

MEDDELELSER TIL KØBENHAVNS FONDSBØRS A/S

1.1 - 31.12.2006

05. januar 2006	01/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
16. januar 2006	02/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
23. januar 2006	03/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
02. marts 2006	04/2006	Årsregnskabsmeddelelse 2005
10. marts 2006	05/2006	Indberetning i medfør af Værdipapirhandelsloven §28a
28. marts 2006	06/2006	Indberetning i medfør af Værdipapirhandelsloven §28a
03. april 2006	07/2006	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Royal Unibrew A/S
20. april 2006	08/2006	Valg af medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen i Royal Unibrew A/S
27. april 2006	09/2006	Delårsrapport 1. kvartal 2006
27. april 2006	10/2006	Ordinær generalforsamling i Royal Unibrew A/S – Protokol
10. maj 2006	11/2006	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Royal Unibrew A/S
22. maj 2006	12/2006	Ekstraordinær generalforsamling i Royal Unibrew A/S – Protokol
06. juni 2006	13/2006	Aktietilbagekøb under "Safe Harbour"
15. juni 2006	14/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
26. juni 2006	15/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
05. juli 2006	16/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
14. juli 2006	17/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
25. juli 2006	18/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
03. august 2006	19/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
09. august 2006	20/2006	Beslutning om optimering af produktionsstrukturen i de baltiske lande
11. august 2006	21/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
23. august 2006	22/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
29. august 2006	23/2006	Halvårsrapport 2006
30. august 2006	24/2006	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
01. september 2006	25/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
04. september 2006	26/2006	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
12. september 2006	27/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
12. september 2006	28/2006	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
21. september 2006	29/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
02. oktober 2006	30/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
11. oktober 2006	31/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
20. oktober 2006	32/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
26. oktober 2006	33/2006	Kapitalnedsættelse og annullation af egne aktier
31. oktober 2006	34/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
09. november 2006	35/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
16. november 2006	36/2006	Delårsrapport 3. kvartal 2006
20. november 2006	37/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
29. november 2006	38/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
29. november 2006	39/2006	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
30. november 2006	40/2006	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
05. december 2006	41/2006	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
11. december 2006	42/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
11. december 2006	43/2006	Royal Unibrew A/S foretager ændring i direktionen
13. december 2006	44/2006	Royal Unibrew A/S styrker positionen i Caribien
19. december 2006	45/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S

Royal Unibrew A/S
Faxeløkke 1
DK-4640 Faxe
CVR 41 95 67 12
www.royalunibrew.com

