

ROYAL UNIBREW A/S

Årsrapport 2010



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

Vi opererer som en ledende regional aktør på en række markeder i Vest- og Østeuropa samt på de internationale markeder for maldrikke.

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

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

I både Letland og Litauen er vi blandt de to førende drikkevarevirksomheder med betydelige markedspositioner inden for øl og læskedrikke, herunder juice.

I Polen er vi et regionalt bryggeri med en stigende markedsandel for vores hovedbrand Lomza.

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



Indholdsfortegnelse

Ledelsens beretning

Strategisk fokus skaber fortsat fremgang	4
Hoved- og nøgletal	6
Hovedpunkter	7
Strategi	9
Regnskabsberetning	13
Forventninger	17
Vesteuropa	20
Østeuropa	25
Malt- og oversøiske markeder	28
Aktionærforhold	31
Corporate governance	36
Risikostyring	38
Vederlagsforhold	41
Bestyrelse og direktion	42
Organisation og medarbejdere	46
Samfundsansvar	47

Påtegninger

Ledelsespåtegning	50
Revisionspåtegning	51

Regnskab

Resultatopgørelse	54
Totalindkomstopgørelse	55
Aktiver	56
Passiver	57
Pengestrømsopgørelse	58
Egenkapitalopgørelse	59
Indholdsfortegnelse for noter	61
Noter	62

Andre oplysninger

Hoved- og nøgletal pr. kvartal	98
Definitioner af hoved- og nøgletal	99
Selskabsoversigt	100



Strategisk fokus skaber fortsat fremgang



”Vi har i 2010 styrket vores markedspositioner gennem en øget markedsføringsindsats og lancering af flere nye produkter. Samtidig har vi haft et fortsat fokus på at øge effektiviteten samt reducere vores omkostninger. Det betyder, at vi har kunnet fortsætte den positive udvikling i koncernens resultater trods generelt lavere efterspørgsel og skarp konkurrence. Royal Unibrew er godt positioneret til at udnytte markedsmulighederne i 2011, hvor vi vil fortsætte udviklingen af vores produkter og brands.”

Vores mål for 2010 var at sikre, at de betydelige restrukturerings- og effektiviseringstiltag, der blev gennemført i 2009, blev dybt forankret i organisationen med fuld effekt i 2010, samtidig med at vi fortsatte optimeringen af virksomheden. Den vellykkede kapitalforhøjelse i december 2009 muliggjorde samtidig, at vi kunne tage større forretningsmæssige risici og selektivt forfølge attraktive vækstmuligheder. Vi nåede de mål, vi satte os for 2010, hvilket de økonomiske resultater klart afspejler.

Innovation og markedsføring medførte stigende omsætning

Som forventet var markedsforholdene i 2010 fortsat udfordrende og præget af volatilitet, forbrugertilbageholdenhed og skarp konkurrence på de fleste af vores markeder. På de vesteuropæiske markeder så vi fortsat et fald i forbruget af såvel øl som læskedrikke. Markederne i Østeuropa var ligeledes vanskelige, særligt de baltiske lande, som har været hårdt ramt af den globale økonomiske krise. På flere af vores oversøiske markeder så vi derimod en begyndende fremgang. Trods de udfordrende markeder iværksatte vi i løbet af året en række aktiviteter for at styrke vores markedspositioner og brands, hvilket resulterede i fremgang i både afsætning og nettoomsætning.

Vi udviklede nye og innovative marketingkampagner. Et eksempel er Faxe Kondi ”Vær Med” kampagnen, som var verdens længste fodboldstafet gennem

Danmark fra Skagen til Tivoli. Kampagnen engagerede et stort antal forbrugere og vandt en pris som en af de mest innovative i 2010. Et andet eksempel er Royal Rock kampagnen ”Tak Rock”, som bygger på et samarbejde mellem Royal Unibrew og rockbandet Kashmir. Vi ønskede at sætte fokus på dansk rock og være med til at få nye rocktalenter til at spire, samtidig med at vi skærpede Royal-mærkets profil og positionering. Flere end 800 bands dystede om at vinde konkurrencen om at være opvarmnings-band til Kashmirs Danmarksturne, samtidig med at vi aktiverede Royal-mærket bl.a. med en speciel Royal-dåse designet af Kashmirs forsanger, Kasper Eistrup.

På samme måde aktiverede en række andre kampagner kunder og forbrugere på vores markeder for Royal, Nikoline, Egekilde, Heineken og Pepsi i Danmark, Ceres Strong Ale i Italien, Lomza i Polen, Kanapolis, Lacplesi og Cido i Baltikum samt Vita-malt og Supermalt på de oversøiske markeder.

Endelig lancerede vi nye produkter og brands, og fx har Tempt Cider opnået en solid position i cidersegmentet på det danske marked.

Stærke resultater udgangspunkt for nye ambitiøse finansielle mål

I 2009 fastsatte vi langsigtede finansielle målsætninger for Royal Unibrew. Det overordnede mål var at genetablere lønsomheden i virksomheden og bringe

gælden ned på et væsentligt lavere og holdbart niveau. Det er vi lykkedes med i et hurtigere tempo end forventet, og allerede ved udgangen af 2010 nåede vi vores langsigtede finansielle mål.

Opnåelsen af de langsigtede finansielle mål skyldes blandt andet den øgede markedsføringsindsats, lanceringen af nye produkter og kampagner samt de fortsatte omstruktureringer og effektiviseringer. Vi har endvidere forbedret selskabets cash flow ved at optimere investeringerne samt ved at reducere arbejdskapitalen yderligere i forhold til 2009. Vi fortsatte også fokuseringen af Royal Unibrew ved at frasælge vores tre caribiske bryggerier i begyndelsen af året og ved at indgå en betinget aftale sidst i 2010 om at sammenlægge Royal Unibrews polske aktiviteter med den polske bryggerivirksomhed Van Pur S.A. Med aftalen vil Royal Unibrew blive 20 % aktionær i Polens nu fjerde største bryggerivirksomhed, som forventes at få en strategisk stærk position i mainstream-markedet. Resultatudviklingen og den strategiske fokusering muliggjorde en betydelig reduktion i Royal Unibrews netto rentebærende gæld.

På denne baggrund offentliggjorde vi i forbindelse med delårsrapporten for 3. kvartal 2010 nye finansielle mål for vores indtjening, gæld og soliditet for de næste 3-5 år.

Klar strategi

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

Det mål vil vi realisere ved at fokusere på markeder og segmenter, hvor Royal Unibrew har eller kan opnå en væsentlig position samt via innovation og udvikling af Royal Unibrews produkter og brands. Vi vil samtidig arbejde på løbende at forøge den operationelle effektivitet og udnytte alle muligheder for effektivisering i selskabets værdikæde.

Royal Unibrews naturlige markedsområde er præget af branchekoncentration, og i det omfang attraktive strukturelle vækstmuligheder vil kunne styrke eller

skabe nye markedspositioner, vil de blive udnyttet – under forudsætning af at der kan skabes langsigtede aktionærværdier.

Royal Unibrew ønsker at fastholde finansiell fleksibilitet, konkurrencekraft og strategisk handlefrihed bl.a. gennem en hensigtsmæssig kapitalstruktur.

Da Royal Unibrew fortsat forventes at generere et ganske betydeligt likviditetsoverskud, er det hensigten løbende at foretage udlodninger til aktionærene ved en kombination af et årligt udbytte og aktietilbagekøb – under hensyntagen til ovenstående mål.

Parat til at tage de næste skridt

Ved udgangen af 2010 har vi tilpasset Royal Unibrew, så vi på tværs af virksomheden lever op til vores strategiske mål om at være en væsentlig udbyder på de markeder og i de segmenter, hvor vi opererer. Det er et godt udgangspunkt for den videre udvikling.

I 2011 vil vi fastholde og styrke Royal Unibrews markedspositioner og høje effektivitet. Dette arbejde tager udgangspunkt i udviklingen af vores produkt- og brandplatforme, styrkelse af forbrugerloyaliteten og samarbejdet med kunder, fortsat forbedring af vores operationelle effektivitet samt optimering af virksomhedens kapitalressourcer.

Vores succes med at leve op til de ambitiøse mål for virksomheden er selvfølgelig betinget af medarbejdernes indsats og kompetencer samt organisationens evne til at udvikle sig. Medarbejderne på alle niveauer i Royal Unibrew har arbejdet hårdt og engageret for at gennemføre de seneste par års mange forandringer – og i 2010 har vi ændret fokus fra omstrukturering til forretningsudvikling og innovation. Jeg er imponeret og overordentlig tilfreds med denne præstation. Vi vil arbejde videre ad dette spor og på alle områder bestræbe os på at være en fleksibel, innovativ, værdiskabende og sympatisk leverandør og samarbejdspartner.

Henrik Brandt
Administrerende direktør

Hoved- og nøgletal

DKK mio.	2010	2009	2008	2007	2006
Afsætning (mio. hl)	6,6	6,6	7,5	7,1	6,4

Resultatopgørelse

Nettoomsætning	3.775,4	3.816,4	4.178,7	3.881,8	3.439,0
EBITDA før særlige poster	601,3	460,5	337,4	408,0	535,9
Resultat af primær drift før særlige poster	416,9	243,3	134,9	244,1	347,7
Overskudsgrad (%)	11,0	6,4	3,2	6,3	10,1
Særlige poster (omkostninger)	0,0	-49,6	-82,8	-15,5	0,0
EBITDA	601,3	410,9	254,6	392,5	535,9
Særlige poster (af- og nedskr., avance/tab)	0,0	14,7	32,7	35,7	-14,3
Nedskrivning for impairment	0,0	0,0	-385,0	0,0	0,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	416,9	208,4	-300,2	264,3	333,4
EBIT-margin (%)	11,0	5,5	-7,2	6,8	9,7
Nedskrivning af andre kapitalandele	0,0	0,0	-70,1	0,0	0,0
Resultat efter skat af associerede virksomheder	31,5	25,8	22,7	28,0	26,1
Finansielle indtægter og omkostninger i øvrigt, netto	-73,3	-157,6	-105,4	-72,1	-39,1
Resultat før skat	375,0	76,6	-453,0	220,2	320,4
Årets resultat	277,8	52,5	-483,2	155,2	230,3
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	278,1	47,1	-484,3	151,7	227,6

Balance

Langfristede aktiver	2.375,1	2.674,1	2.742,9	2.597,5	2.215,0
Aktiver i alt	3.056,8	3.489,7	4.051,4	3.781,3	3.413,6
Egenkapital	1.280,5	995,1	574,8	1.119,5	1.148,1
Netto rentebærende gæld	769,7	1.416,3	2.191,9	1.586,1	1.047,8
Nettoarbejdskapital	-134,0	-84,6	186,1	316,0	165,5

Pengestrømme

Fra driftsaktivitet	492,3	513,2	103,2	151,5	425,2
Fra investeringsaktivitet	159,7	-111,8	-589,0	-372,3	-304,4
Frit cash flow	463,0	374,2	-356,2	157,0	206,0

Aktierelaterede nøgletal

Royal Unibrew A/S' andel af resultat pr. aktie (DKK)	25,1	5,8	-89,0	26,4	38,0
Royal Unibrew A/S' udvandede andel af resultat pr. aktie (DKK)	25,1	5,8	-89,0	26,2	37,6
Cash flow pr. aktie (DKK)	44,4	62,0	19,0	26,3	70,9
Udvandet cash flow pr. aktie (DKK)	44,4	62,0	19,0	26,1	70,2
Udbytte pr. aktie (DKK)	12,5	0,0	0,0	10,0	10,0
Kurs ultimo pr. aktie	332,0	139,0	118,5	534,0	740,0

Medarbejdere

Gns. antal medarbejdere	2.210	2.498	2.755	2.659	2.278
-------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Finansielle nøgletal (i %)

Afkast på investeret kapital (ROIC)	14,1	6,4	3,1	7,4	12,1
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	12,3	9,8	-8,5	4,0	6,0
Cash conversion	166,7	713,5	73,7	101,2	89,4
Netto rentebærende gæld/EBITDA før særlige poster	1,3	3,1	6,5	3,9	2,0
Egenkapitalandel	41,9	28,5	14,2	29,6	33,6
Egenkapitalforrentning efter skat	24,4	5,3	-57,0	13,7	20,0
Udlodningsprocent	50,3	0,0	0,0	38,9	27,2

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

Hovedpunkter 2010

Styrkelse af Royal Unibrews markedspositioner

Markant forbedring af resultatet

Væsentlig reduktion af den rentebærende gæld

Realisering af langsigtede finansielle mål i 2010 – tidligere end forventet

Fastsættelse af nye og ambitiøse mål for Royal Unibrews videre udvikling

Bestyrelsen foreslår væsentlig udlodning

Udviklingen i 2010

- Der er generelt vundet eller fastholdt markedsandele for brandede øl samt læske- og maldrikke.
- Nettoomsætningen faldt i 2010 med 1 % til DKK 3.775 mio. Korrigeret for frasalg af de caribiske bryggerier blev der opnået en organisk vækst i nettoomsætningen på 3 %.
- EBITDA (før særlige poster) steg med DKK 141 mio. (31 %) til DKK 601 mio.
- Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) steg med DKK 174 mio. (72 %) til DKK 417 mio. DKK 20 mio. af stigningen skyldtes ændringen af regnskabsmæssige skøn.
- Resultat før skat udgjorde DKK 375 mio. mod DKK 77 mio. i 2009.
- Årets resultat udgjorde DKK 278 mio. mod DKK 52 mio. i 2009.
- Det frie cash flow var DKK 463 mio. – DKK 89 mio. bedre end i 2009.
- Den netto rentebærende gæld er i 2010 reduceret med DKK 646 mio. til DKK 770 mio. mod tidligere udmeldt ca. DKK 850 mio.
- Bestyrelsen foreslår udlodning i form af udbytte på DKK 12,5 pr. aktie og et aktietilbagekøb på DKK 110 mio. svarende til en samlet udlodning på DKK 250 mio., hvilket er DKK 50 mio. mere end tidligere udmeldt.

Forventninger til 2011

	Forventninger 2011 *	Realiseret i 2010
Nettoomsætning (DKK mio.)	3.400-3.550	3.775
EBITDA (DKK mio.)	575-625	601
EBIT (DKK mio.)	435-485 **	417

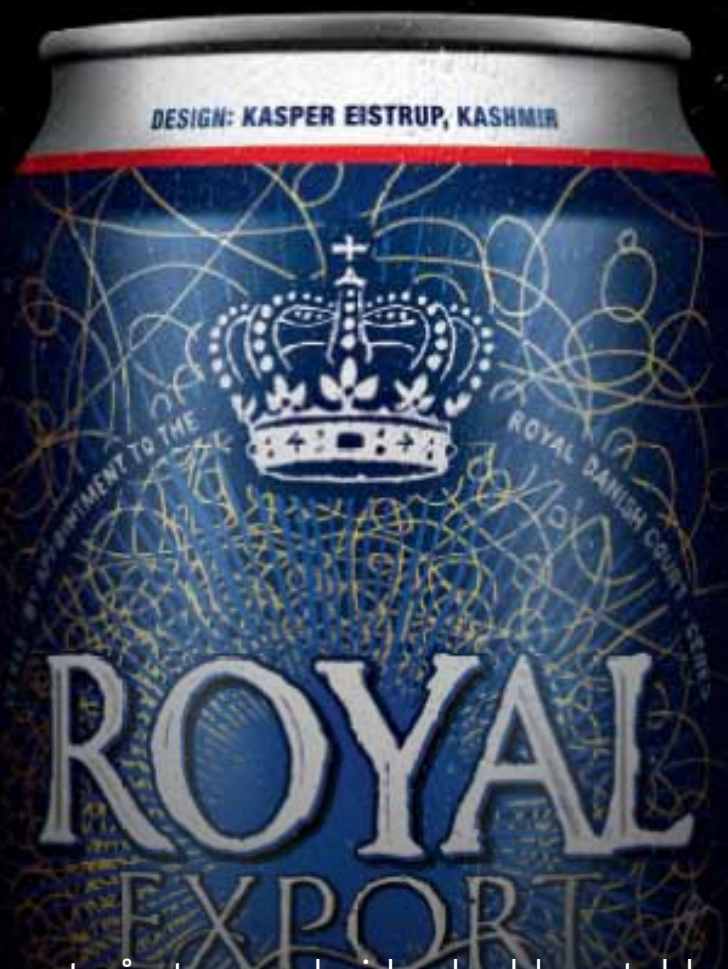
* I 2011 indgår Polen i resultatet indtil forventet closing, mens de caribiske bryggerier ikke indgår. I 2010 indgik Polen og Caribien med en omsætning på DKK 345 mio., et EBITDA på DKK 26 mio. og et EBIT på DKK 18 mio. i de perioder, der ikke skønnes at ville indgå i 2011.

** Helårseffekt i 2011 af ændret skøn for afskrivninger påvirker resultatet positivt med ca. DKK 20 mio.

72 %
stigning i EBIT

646 mio.
fald i netto rentebærende gæld

Royal Rock siger “Tak Rock”



“Tak Rock” er navnet på et samarbejde, der blev etableret i 2010 mellem Royal Unibrew og rockbandet Kashmir. Målet med samarbejdet har været at skærpe Royal-mærkets profil og positionering samt sætte fokus på dansk rock og være med til at få nye rocktalenter til at spire.

En intensiv kampagne blev igangsat, da forsanger for Kashmir, Kasper Eistrup, designede en ny og kreativ etiket til Royal-dåsen. Det var samtidig startskuddet på en ambitiøs konkurrence, hvor præmien var at blive opvarmningsband på Kashmirs tredages Danmarksturné.

“Tak Rock” har opnået stor succes og oplevede en markant interesse fra forbrugere og unge rocktalenter. Op mod 800 bands dystede om at vinde konkurrencen. Alene hjemmesiden royalbeer.tv havde 120.000 besøgende, og derudover opnåede kampagnen massiv omtale i alt fra lokale til landsdækkende medier, hvilket resulterede i betydelig salgsmæssig fremgang og eksponering af Royal Beer.

Strategi

I 2010 har der været arbejdet målrettet med de fastlagte strategiske hovedprioriteter og med at realisere de langsigtede finansielle mål, som blev fastsat i 2009. De langsigtede finansielle mål blev nået hurtigere end forventet, og der er nu fastlagt nye ambitiøse mål samt hovedprioriteter for 2011.

Hovedprioriteter for 2010

Hovedprioriteterne for 2010 har været at styrke Royal Unibrews markedspositioner ved at investere i og styrke forretningsudviklingen gennem selektive vækstinitiativer samt fortsat at fokusere forretningen og cementere de positive effekter som følge af strukturændringerne i 2009. Samtidig har det været et væsentligt mål i fortsættelse af kapitalforhøjelsen ultimo 2009 yderligere at nedbringe koncernens netto rentebærende gæld og opnå gunstigere vilkår hos koncernens kreditinstitutter, herunder at opnå lavere omkostninger samt fjerne kravet om sikkerhedsstillelser og begrænsninger i udlodning.

Royal Unibrew har i 2010 arbejdet målrettet med de fastlagte hovedprioriteter, og de mål, som blev sat, er opnået før end forventet.

Som følge af en lavere netto rentebærende gæld end tidligere ventet indstiller bestyrelsen, at udlodning

til aktionærerne øges fra det tidligere ventede DKK 200 mio. til nu DKK 250 mio. Udlodningen vil bestå af et udbytte på DKK 140 mio. svarende til DKK 12,5 pr. aktie og et tilbagekøb af aktier for DKK 110 mio. svarende til en samlet udlodning på DKK 250 mio. Bestyrelsen vil på den ordinære generalforsamling søge bemyndigelse til at købe egne aktier.

Den overordnede strategi

Ledelsen i Royal Unibrew har i forbindelse med delårsrapporten for 3. kvartal 2010 fastlagt de strategiske hovedprioriteter for 2011 samt opdateret de langsigtede finansielle målsætninger. Det er sket inden for rammerne af den strategi, der blev fremlagt i forbindelse med kapitaludvidelsen i slutningen af 2009.

Royal Unibrews mål er fortsat at være en effektiv, regional aktør inden for øl, malt- og læskedrikke med

Mål for 2010	Realiseret	Forventninger (udmeldt i delårsrapport for 3. kvartal)	Forventninger (ved årets begyndelse)
Nettoomsætning (DKK mio.)	3.775	3.750 - 3.800	3.400 - 3.600
EBITDA (DKK mio.)	601	590 - 610	475 - 525
EBIT (DKK mio.)	417*	410 - 430*	275 - 325
Resultat før skat (DKK mio.)	375*	355 - 375*	205 - 255
Netto rentebærende gæld (DKK mio.)	770	ca. 850	ca. 1.000
NIBD/EBITDA	1,3x	1,4x - 1,6x	1,9x - 2,1x
Udlodning til aktionærerne	250	200	-

* Ændret skøn for afskrivninger har påvirket resultatet positivt med ca. DKK 20 mio.

ledende positioner på de markeder eller i de segmenter, hvor Royal Unibrew opererer.

Den overordnede strategi omfatter følgende hovedelementer:

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

Hovedprioriteter for 2011

I 2011 vil Royal Unibrew have fokus på at fastholde og styrke selskabets markedspositioner og høje effektivitet. Dette arbejde tager udgangspunkt i følgende strategiske hovedprioriteter:

Udvikling af produkt- og brandplatforme

- Fastholde højt innovationsniveau
- Styrke udnyttelsen af enkelte brands og brandporteføljer
- Optimere produkt- og kanalmiks

Styrkelse af samarbejdet med kunder og forbrugerloyalitet

- Udvide kundesamarbejde
- Øge forbrugernes involvering og engagement
- Øge markedsdækning

Fortsat fokus på operationel effektivitet

- Fastholde effektivitet og opnåede skalafordele
- Forankre fusionen mellem Van Pur og Royal Unibrew Polska

Optimering af kapitalressourcer

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

Finansielle målsætninger og kapitalstruktur

Siden 2009 har de langsigtede målsætninger for koncernen været følgende:

- at opnå en EBIT-margin på 10 %,
- at den netto rentebærende gæld maksimalt skal udgøre 2,5 gange EBITDA, og
- at Royal Unibrews årlige investeringer skal ligge i niveauet 4-6 % af nettoomsætningen afhængig af behovet for vedligeholdelses-, henholdsvis effektivitets- eller kapacitetsbestemte investeringer.

Målene blev opstillet på et tidspunkt, hvor Royal Unibrew befandt sig i en vanskelig finansiell situation, og hvor der herskede betydelig usikkerhed om den fremadrettede udvikling.

De langsigtede mål blev opfyldt ved udgangen af 2010. Dette er sket i et hurtigere tempo, end ledelsen forventede, hvilket også har resulteret i flere opjusteringer af de forventede resultater. Den hurtigere opnåelse af de finansielle målsætninger skyldes bl.a. den øgede markedsføringsindsats, lanceringen af nye produkter, og at de gennemførte omstruktureringer og effektiviseringer er blevet realiseret i en væsentlig højere takt end ventet. Samtidig har det vist sig muligt at reducere Royal Unibrews arbejdskapital mere og tidligere end antaget.

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

Udgangspunktet for Royal Unibrews videreudvikling og opnåelse af de fremtidige finansielle målsætninger er derfor nu et ganske andet, end da de oprindelige finansielle målsætninger blev fastlagt i 2009. Den fremadrettede indsats vil være karakteriseret ved forretningsudvikling gennem fortsat fokus på vækstmuligheder, salg og markedsføring og innovation, samt ved en løbende indsats for at forbedre, optimere og effektivisere Royal Unibrew.

På denne baggrund og med udgangspunkt i Royal Unibrews strategi, herunder de strategiske hovedprioriteter for 2011, forventningerne til udviklingen på Royal Unibrews hovedmarkeder og de nuværende råvarepriser og valutakurser, blev rammerne for de nye finansielle målsætninger fastlagt i forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 3. kvartal 2010.

EBIT-margin

Det er målet, at EBIT-marginen på mellemlangt sigt – dvs. i løbet af en periode på 3-5 år – skal løftes til omkring 14 %. Forbedringen skal ske ved fortsat fokus på markedsføring og udvikling af produkter, løbende optimering af produktudbud og -sammensætning samt egentlige driftsmæssige forbedringer via effektivisering og omkostningskontrol. Ændringer i regnskabsmæssige skøn af afskrivningsperioder på materielle langfristede aktiver samt den forventede sammenlægning af Royal Unibrews polske aktiviteter med Van Pur S.A. bidrager med hver 1 procentpoint.

Gældsætning

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

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

Royal Unibrew har frem til 2009 investeret betydelige beløb både i effektivitet og kapacitet. Som følge af den globale økonomiske afmatning er efterspørgslen faldet på Royal Unibrews væsentlige markeder, og der er i dag generelt uudnyttet kapacitet til rådighed. Det er derfor forventningen, at der ikke i de kommende år vil være behov for væsentlige kapacitetsudvidelser eller nyinvesteringer.

Udlodningspolitik

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

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

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

I forbindelse med et fremtidigt salg af bryggerigrunden i Århus er det hensigten at øge udlodningen under hensyntagen til ovenstående forudsætninger og målsætninger.



Tempt – our secrets, our temptations

Tempt Cider blev lanceret i 2010, hvor udfordringen var at udvikle en attraktiv positionering på et stærkt konkurrencepræget marked.

Tempt-kampagnen tydeliggør alle navnets undertoner, nemlig hemmeligheder og fristelser, samt produktets karakteristiske smag.

Kampagnen engagerer forbrugerne bl.a. ved at de deler deres hemmeligheder og tanker via Tempt-site på nettet, og det har resulteret i mange anderledes indlæg. Tempt-sitet har haft den ønskede effekt, og mere end 100.000 brugere har været aktive via hjemmesiden og Facebook.

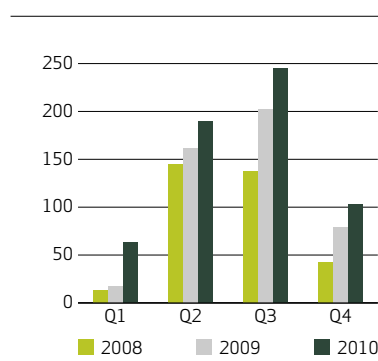
Regnskabsberetning

Det er i 2010 lykkedes at skabe bedre økonomiske resultater end forventet og ligeledes nedbringe gælden hurtigere end forventet. Hermed er der skabt et betydeligt finansielt og strategisk råderum samt et solidt grundlag for den videre udvikling af virksomheden og dens velkendte brands.

For Royal Unibrew som helhed har udviklingen i EBITDA og overskudsgrad været positiv kvartal for kvartal siden 1. kvartal 2008, og den netto rentebærende gæld er kontinuerligt nedbragt siden 1. kvartal 2009 fra DKK 2.326 til DKK 770 mio.

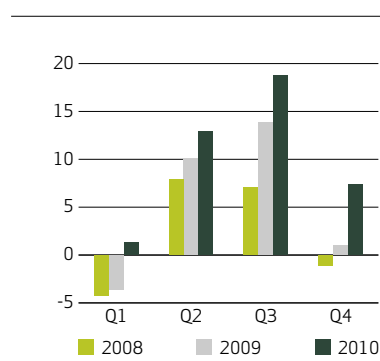
EBITDA FØR SÆRLIGE POSTER

DKK mio.



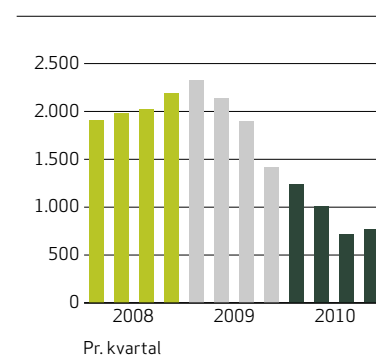
OVERSKUDSGRAD

%



NETTO RENTEBÆRENDE GÆLD

DKK mio.



UDVIKLINGEN I AKTIVITETERNE I 2010 FORDELT PÅ MARKEDSSEGMENTER

	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ufordelt	Koncern 2010	Koncern 2009
Afsætning (t. hl)	3.253	2.924	466	-	6.643	6.602
Vækst (%)	-2,0	6,1	-11,8	-	0,6	-11,5
Andel af afsætning (%)	49	44	7	-	100	-
Nettoomsætning (DKK mio.)	2.424	942	409	-	3.775	3.816
Vækst (%)	0,3	3,6	-16,9	-	-1,1	-8,7
Andel af nettoomsætning (%)	64	25	11	-	100	-
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) (DKK mio.)	365,3	45,9	48,2	-42,5	416,9	243,3
Overskudsgrad (%)	15,1	4,9	11,8	-	11,0	6,4
Resultat før finansielle poster (EBIT) (DKK mio.)	365,3	45,9	48,2	-42,5	416,9	208,4
EBIT-margin (%)	15,1	4,9	11,8	-	11,0	5,5

I 2010 udgjorde afsætningen i alt 6,6 mio. hl øl, malt- og læskedrikke, hvilket er 0,6 % mere end i 2009. Frasalget af aktiviteter har betydet en reduktion af afsætningen på 2,3 %. Der er således realiseret en organisk vækst på 2,9 % i afsætningen fra 2009 til 2010.

Der var i 2010 fortsat skarp konkurrence på alle markeder, og på flere markeder var der i løbet af året tale om et fald i forbruget. Royal Unibrews brandede produkter har generelt vundet eller fastholdt sine markedsandele.

Nettoomsætningen var i 2010 1,1 % mindre og udgjorde DKK 3.775 mio. mod DKK 3.816 mio. i 2009. Organisk blev der dog realiseret en vækst på 2,7 % og en positiv udvikling i alle segmenter, hovedsageligt inden for segmentet Malt- og oversøiske markeder. 1 procentpoint af væksten kan tilskrives valutakursudviklingen. Nettoomsætningen er som forventet og skønnes i al væsentlighed ikke længere positivt påvirket af lageropbygning hos distributører bortset fra en vis lageropbygning inden for maltforretningen.

Bruttoresultatet steg i 2010 med DKK 225 mio. og udgjorde DKK 1.830 mio. Organisk (under hensyntagen til salget af de caribiske bryggerier) udgjorde stigningen i bruttoresultatet DKK 259 mio. Stigningen skyldes primært, at den realiserede bruttoavance steg med 6,4 procentpoint fra 42,1 % til 48,5 % som følge af lavere produktionsomkostninger og et mere gunstigt produkt- og markedsmiks i Vesteuropa. De lavere produktionsomkostninger blev realiseret dels som følge af en højere effektivitet på de danske bryggerier og dels som følge af, at 2009-tiltagene for at optimere virksomheden fik fuld effekt i 2010. Samtidig var råvarepriserne lavere. Det ændrede skøn

for afskrivningsperioder for materielle langfristede aktiver påvirkede bruttoavancen positivt med 0,5 procentpoint på EBIT-niveau.

Salgs- og distributionsomkostninger udgjorde DKK 1.200 mio., hvilket var DKK 54 mio. mere end i 2009 (organisk DKK 64 mio. mere). Omkostninger til salg og markedsføring af nye produkter og de væsentligste brands blev således øget betydeligt. Modsat bidrager den fulde effekt af omlægningen af den danske og baltiske distributionsstruktur, som er opnået i 2010, til at reducere salgs- og distributionsomkostningerne i forhold til 2009.

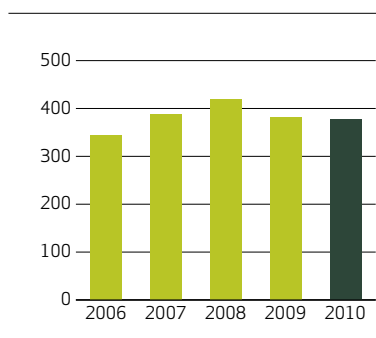
Administrationsomkostningerne var i 2010 DKK 2 mio. lavere end i 2009 og udgjorde DKK 217 mio. (organisk DKK 12 mio. højere). Omkostninger til blandt andet selskabets kortsigtede og langsigtede bonusordninger samt til den gennemførte strategiproces har forøget administrationsomkostningerne, mens fokus på omkostningseffektivisering har bidraget til en reduktion.

Resultat før afskrivninger, særlige og finansielle poster (EBITDA før særlige poster) steg med DKK 141 mio. (organisk DKK 134 mio.) og udgjorde DKK 601 mio. mod DKK 460 mio. i 2009. Udviklingen i EBITDA har været positivt kvartal for kvartal i hele 2010.

Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) blev i 2010 DKK 417 mio., hvilket er DKK 174 mio. bedre end i 2009 (organisk DKK 183 mio. bedre). Der blev realiseret væsentlige forbedringer af det primære resultat og af overskudsgraden i alle koncernens segmenter. Ændring af afskrivningsperioder påvirkede resultatet positivt med DKK 20 mio. I 4. kvartal 2010 forbedrede Royal Unibrew som forventet og som i

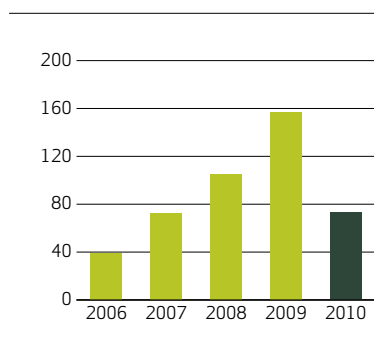
NETTOOMSÆTNING

DKK mio.



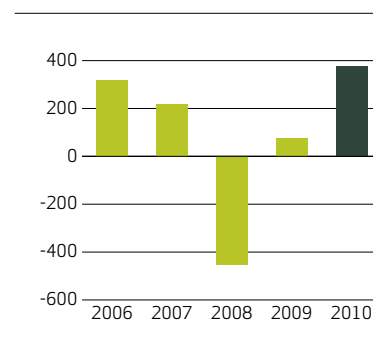
NETTO RENTEOMKOSTNINGER

DKK mio.



RESULTAT FØR SKAT

DKK mio.



årets foregående kvartaler sin indtjening væsentligt i forhold til samme periode sidste år. Resultat af primær drift i 2010 var i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger, men væsentligt højere end forventet ved årets begyndelse.

Der har ikke været særlige poster i 2010, mens der i 2009 var særlige poster vedrørende restrukturering og salg af aktiviteter på i alt DKK -35 mio.

Resultat før finansielle poster (EBIT) udgjorde herefter DKK 417 mio. mod DKK 208 mio. i 2009.

De finansielle nettoomkostninger udgjorde DKK 42 mio., hvilket er DKK 90 mio. lavere end i 2009. Resultat efter skat (overskud) af kapitalandele i associerede virksomheder var i perioden DKK 6 mio. bedre end i 2009, mens netto renteomkostninger var DKK 84 mio. mindre i 2010 end i 2009. Udviklingen i netto renteomkostninger er i 2010 påvirket positivt med DKK 58 mio. som følge af den væsentlige reduktion af den netto rentebærende gæld og forbedrede vilkår opnået ved indgåelse af nyt bankengagement. Gevinster af engangskaraktter relateret til etablering af nye realkreditfaciliteter og sikringstransaktioner påvirkede udviklingen fra 2009 til 2010 positivt med DKK 26 mio.

Resultatet før skat udgjorde herefter DKK 375 mio. mod DKK 77 mio. i 2009.

Skat af periodens resultat udgjorde en omkostning på DKK 97 mio. svarende til en skatteprocent på 26 %. Skatten udgjorde i 2009 DKK 24 mio. og var positivt påvirket af en regulering vedrørende tidligere år på DKK 7 mio. Der er i 2010 indregnet en skatteomkostning på DKK 5 mio. i anden totalindkomst, mens der i 2009 som følge af danske regler for rentefradragsbe-

grænsninger ikke var indregnet skat i anden totalindkomst.

Periodens resultat blev DKK 278 mio., hvilket er DKK 226 mio. bedre end de DKK 52 mio., som blev realiseret i 2009.

Balance

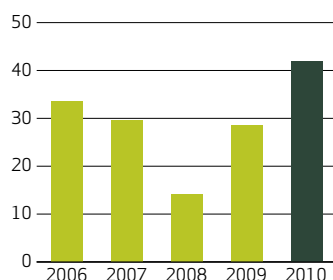
Royal Unibrews balance udgjorde pr. 31. december 2010 DKK 3.057 mio., hvilket er DKK 433 mio. lavere end pr. 31. december 2009. Frasalget af de caribiske bryggerier har reduceret balancen med ca. DKK 250 mio., mens fokus på at nedbringe arbejdskapitalen har reduceret investeringen i varebeholdninger og varetilgodehavender organisk med ca. DKK 50 mio. i forhold til ultimo 2009. Herudover er balancesummen reduceret som følge af, at afskrivninger på materielle langfristede aktiver overstiger nettoinvesteringer i langfristede aktiver i 2010, ligesom de likvide beholdninger organisk er reduceret med ca. DKK 24 mio.

Egenkapitalandelen blev i 2010 forøget og udgjorde ved udgangen af året 41,9 % mod 28,5 % ved udgangen af 2009. Koncernens egenkapital udgjorde ultimo 2010 DKK 1.281 mio. og blev i perioden øget med periodens positive totalindkomst på DKK 312 mio. og reduceret med DKK 26 mio. vedrørende minoritetsinteresser i de frasolgte caribiske selskaber samt udbytte til minoritetsaktionærer. Totalindkomsten består af periodens resultat på DKK 278 mio., positive valutakursreguleringer af udenlandske tilknyttede selskaber på DKK 13 mio. og en positiv udvikling i værdien af sikringsinstrumenter på DKK 21 mio.

Den netto rentebærende gæld blev i 2010 reduceret med DKK 646 mio. (2009: DKK 776 mio., heraf

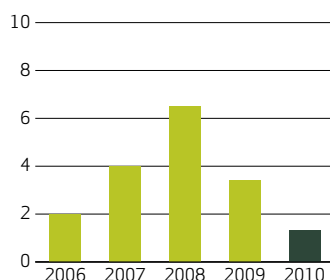
SOLIDITET

%



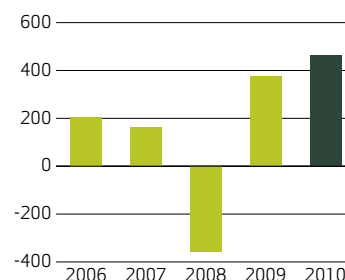
NETTO RENTEBÆRENDE GÆLD/EBITDA

Gange



FRIT CASH FLOW

DKK mio.



kapitalforhøjelse på DKK 394 mio.) og udgjorde pr. 31. december 2010 DKK 770 mio. (2009: DKK 1.416 mio.). DKK 187 mio. af reduktionen i 2010 relaterer sig til frasalget af de caribiske bryggerier. Den organiske reduktion var således markant i 2010. Den netto rentebærende gæld er kontinuerligt nedbragt siden 1. kvartal 2009 fra DKK 2.326 til DKK 770 mio.

Pengestrømme

Det frie cash flow blev i 2010 DKK 89 mio. bedre end i 2009 og udgjorde således DKK 463 mio. mod DKK 374 mio. i 2009. Forbedringen relaterede sig til lavere investeringer i langfristede aktiver, mens pengestrømmen fra driftsaktiviteter var DKK 21 mio. mindre og udgjorde DKK 492 mio. i 2010 mod DKK 513 mio. i 2009. Nettoinvesteringer i langfristede aktiver var i 2010 DKK 42 mio. mod DKK 152 mio. i 2009, hvor investeringen i flytningen af produktionen fra Århus til Faxe blev afsluttet i 2. kvartal. Udbytte fra associerede virksomheder udgjorde i 2010 DKK 13 mio., hvilket er uændret i forhold til 2009.

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter på DKK 492 mio. sammensatte sig af periodens resultat reguleret for ikke likvide driftsposter på DKK 601 mio. (2009: DKK 410 mio.), en positiv arbejdskapitalrelateret pengestrøm på DKK 64 mio. (2009: DKK 230 mio.), rentebetalinger på netto DKK 79 mio. (2009: DKK 140 mio.) og betalte skatter på DKK 94 mio. (2009: DKK -13 mio.). Pengebindingen i arbejdskapital var ved udgangen af 2010 DKK -134 mio. (2009: DKK -85 mio.). I alle enheder er der fortsat stærkt fokus på styring af varebeholdninger og tilgodehavender fra salg samt styring af leverandørgæld.

Finansielle forhold

Royal Unibrew har i 2010 indgået en ny aftale med sine bankforbindelser, således at koncernens bankengagement nu er baseret på en 5-årig aftale på attraktive vilkår og med et styrket kapitalberedskab. Selskabet er således ikke længere begrænset i sin ret til at udbetale udbytte eller tilbagekøbe aktier, ligesom der ikke er knyttet sikkerhedsstillelser til bankengagementet. De tilknyttede finansielle covenants giver Royal Unibrew et betydeligt råderum. Ligeledes er der i 2010 indgået aftale om en ny 20-årig realkreditfacilitet på attraktive vilkår. Etableringen af den nye realkreditfacilitet har påvirket årets netto renteomkostninger positivt med ca. DKK 15 mio. relateret til indfrielsesgevinster og tilpasning af sikringsinstrumenter.

Bryggerigrunden i Århus

Efter regnskabsårets afslutning har Royal Unibrew indgået en samarbejdsaftale med A. Enggaard A/S, Entreprenør- og Byggefirma, vedrørende bryggerigrunden i Århus, jf. selskabsmeddelelse nr. 1/2011 af den 4. marts 2011. Aftalen er betinget af vedtagelse af den endelige lokalplan for området og er baseret på en optionsmodel. Den første option omfatter mindst 30.000 m² byggeret og skal udnyttes senest 9 måneder efter godkendelse af den endelige lokalplan. Under forudsætning af at den første option udnyttes, kan de efterfølgende optioner udnyttes til køb i perioden 2013-2016. Gennemførelsen af og det tidsmæssige forløb for det samlede salg vil derfor være behæftet med betydelig usikkerhed. Det er Royal Unibrews opfattelse, at den indgåede samarbejdsmodel - givet markedsforholdene - skaber et godt grundlag for realisering af værdien af den samlede bryggerigrund. Lokalplanforslaget er efter Royal Unibrews ønske blevet tilpasset yderligere til mulige brugeres behov, hvorfor Århus kommunes godkendelse nu først forventes i august 2011. Lokalplanforslaget omfatter et projekt på i alt 140.000 m² fordelt med 65 % på erhverv, undervisning og kultur samt 35 % på boliger. Bryggerigrunden er indregnet i årsregnskabet for 2010 med en værdi, der er på niveau med den indregnede værdi i delårsrapporten for 3. kvartal 2010.

Forventninger

Forventningerne til Royal Unibrews økonomiske udvikling i 2011 er udarbejdet under hensyntagen til en række forhold, herunder hvorledes selskabets markeder er påvirket i kølevandet på den økonomiske krise, forventningerne til udviklingen i væsentlige omkostningskategorier samt effekten af gennemførte og igangsatte initiativer.

Forventningerne til de økonomiske resultater i 2011 er baseret på følgende hovedforudsætninger:

- Royal Unibrew har indgået aftale om sammenlægning af sine polske aktiviteter med Van Pur. Aftalen er betinget og forventes endeligt afsluttet i 1. kvartal 2011.
- Det skønnes, at forbruget på det nordiske marked vil være svagt faldende og på de øvrige markeder stabilt.
- Markedsandelene for brandede produkter forventes fastholdt eller øget for de væsentligste brands på hovedmarkederne.
- Den skarpe konkurrence på de største markeder forventes at fortsætte.
- Nettoomsætningen skønnes i 2011 at blive lavere end i 2010 som følge af den oven for nævnte transaktion i Polen. Organisk forventes nettoomsætningen på niveau med 2010.
- Priserne på de væsentligste råvarekategorier har været stigende i 2010. Royal Unibrew har i 2010 løbende indgået sikringsaftaler for størstedelen af det skønnede forbrug i 2011, men på et højere omkostningsniveau end i 2010.
- Det skønnes, at den i løbet af 2010 konstaterede omkostningsinflation på en række direkte som indirekte omkostningskategorier vil fortsætte i 2011.
- Afskrivningerne skønnes i niveauet DKK 140 mio.
- Den beregnede skat forventes at udgøre ca. 27 %.
- Bruttoinvesteringerne forventes at udgøre ca. DKK 110-125 mio.
- Der forudsættes uændrede valutakurser over for DKK i forhold til ultimo 2010.

FORVENTNINGER TIL 2011

	Forventninger 2011*	Realiseret i 2010
Nettoomsætning (DKK mio.)	3.400-3.550	3.775
EBITDA (DKK mio.)	575-625	601
EBIT (DKK mio.)	435-485**	417

* I 2011 indgår Polen i resultatet indtil forventet closing, mens de caribiske bryggerier ikke indgår. I 2010 indgik Polen og Caribien med en omsætning på DKK 345 mio., et EBITDA på DKK 26 mio. og et EBIT på DKK 18 mio. i de perioder, der ikke skønnes at ville indgå i 2011.

** Helårseffekt i 2011 af ændret skøn for afskrivninger påvirker resultatet positivt med ca. DKK 20 mio.

Udsagn om fremtiden

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

De vigtigste brands

Vesteuropa



Østeuropa



Malt- og oversøiske markeder

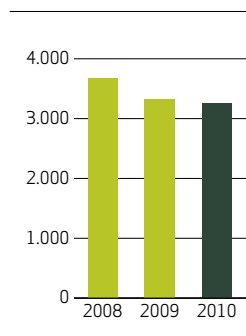


Vesteuropa

Væsentlig stigning i indtjening trods mindre fald i volumen – blandt andet grundet effektivisering og bedre markeds- og produktmiks.

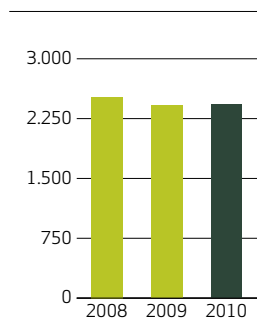
AFSÆTNING

t.hl



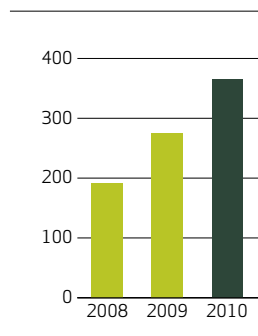
NETTOOMSÆTNING

DKK mio.



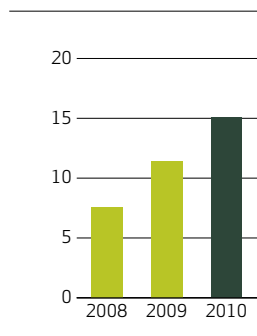
EBIT FØR SÆRLIGE POSTER

DKK mio.



OVERSKUDSGRAD

%



Segmentet Vesteuropa omfatter markederne for øl og læskedrikke i Danmark og Norden, Tyskland og Grænsehandlen samt Italien. Vesteuropa udgjorde i 2010 49 % af koncernens afsætning og 64 % af nettoomsætningen (2009: 50 % henholdsvis 63 %).

Afsætningen i Vesteuropa faldt i 2010 med 2 % i forhold til 2009, mens nettoomsætningen steg svagt. Royal Unibrew vandt generelt markedsandele for brandede øl og læskedrikke.

Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) steg fra DKK 275 mio. i 2009 til DKK 365 mio., og overskudsgraden steg med 3,7 procentpoint til 15,1 %. Fremgangen i indtjeningen kan tilskrives flere forhold: Markeds- og produktmikset var bedre end i 2009, produktionsomkostningerne var lavere end i 2009 grundet højere effektivitet på de danske bryggerier, den fulde effekt af omlægningen af distributionsstrukturen i Danmark blev opnået i 2010, og råvarepriserne var lavere.

EBIT var i 2010 ikke påvirket af særlige poster og steg med DKK 114 mio. til DKK 365 mio.

VESTEUROPA

	Realiseret i 2010		Ændring i forhold til 2009	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Danmark	1.191	1.478	2	1
Italien	675	450	1	-2
Tyskland og Grænsehandlen	536	1.264	-3	-4
Norden	22	61	-8	-16
Vesteuropa i alt	2.424	3.253	0	-2

DANMARK

Profil

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

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

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

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

Udviklingen i 2010

Det skønnes, at den samlede afsætning af mærkevarer i Danmark i 2010 er faldet med ca. 6 %, mens afsætningen af brandede læskedrikke skønnes at være faldet med ca. 3 %. Priskonkurrencen har fortsat været hård.

Royal Unibrews samlede afsætning steg i 2010 med 1 % og nettoomsætningen med 2 %. Royal Unibrews markedsandele for såvel brandede ølprodukter som brandede læskedrikkeprodukter er således steget i 2010, blandt andet som følge af en markant øget markedsføringsindsats og innovative tiltag, herunder lanceringen af nye produkter.

I 2010 udviklede og lancerede Royal Unibrew Tempt, som er et nyt brand i cider-kategorien. Tempt blev godt modtaget på markedet og opnåede en væsentlig markedsandel på trods af hård konkurrence fra de øvrige produkter på markedet.



Tempt

er Royal Unibrews nye cider. Tempt blev lanceret i 2010 og har opnået en betydelig markedsandel. Tempt leveres i tre varianter, Tempt No 2 (æble), Tempt No 7 (hyldeblomst og blåbær) samt Tempt No 9 (jordbær og lime)

ITALIEN

Profil

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

Den italienske organisation beskæftiger sig med salg og markedsføring, da Ceres Strong Ale brygges i Danmark og eksporteres til Italien. Salgsindsatsen er rettet mod de største detailkæder samt grossister, der betjener kunder i HoReCa-segmentet, og som også varetager den fysiske distribution.

Samtidig sælger Royal Unibrew Ceres Old 9 i super premium segmentet og pilsnertyperne Ceres Top Pilsner og Faxe i mainstream segmentet.

I Italien fokuserer Royal Unibrew på en intensiv og vedvarende above the line-markedsføring rettet mod forbrugerne med bl.a. TV-reklamer samt trade-marketing aktiviteter for at opretholde og udbygge Ceres Strong Ale's markedsposition som et førende brand i sit segment.

Udviklingen i 2010

I Italien faldt Royal Unibrews afsætning i 2010 med 2 % i et svagt faldende marked, som var påvirket af dårligere vejr end sædvanligt i forårs månederne. Afsætningen af Royal Unibrews super premium brand, Ceres Strong Ale, steg med knap 2 %, og Royal Unibrews nettoomsætning steg trods den faldende afsætning med 1 % som følge af en gunstig udvikling i produktmikset. Det vurderes, at Ceres Strong Ale fastholdt sin markedsandel, og der arbejdes løbende på at styrke produktets positionering gennem målrettede salgs- og markedsføringsaktiviteter.



Ceres Strong Ale

er en stærk øl og anses for et super premium brand. Her i en art edition.

Tyskland og Grænsehandlen

Profil

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

Royal Unibrew er aktør inden for Grænsehandlen, hvor der primært sælges Royal, Thor og Slots inden for øl og Egekilde og Faxe Kondi inden for læskedrikke.

De tyske detailkunder serviceres primært med Faxe.

Udviklingen i 2010

Afsætningen faldt i 2010 med 4 %, mens omsætningen kun faldt 3 %, idet produktmikset var bedre end i 2009. Royal Unibrews markedsandele skønnes fastholdt.



Egekilde tranebær

Egekilde har sit udspring dybt nede under de gamle egetræer i en skov på Sydsjælland. Kildens rene, krystalklare vand giver en frisk og uspolet smag, og Egekilde leveres i flere varianter, som her tilsat naturlig brus og en raffineret smag af tranebær.



Faxe Kondi – Vær med

Faxe Kondi-kampagnen "Vær Med" er verdens længste fodbold-stafet og blev skudt i gang i foråret 2010 for at skærpe brandets profil. Vær Med-kampagnen engagerede forbrugere på tværs af Danmark ved at dribble en fodbold 790 kilometer gennem Danmark fra Grenen i Skagen over målstregen i Tivoli i København.

Danmarksmesteren i freestyle-fodbold gav bolden op fra Danmarks nordligste punkt. I løbet af de 16 dage, som turen varede, deltog mere end 5.000 forbrugere aktivt – og på alle måder. Deltagerne dribblede bolden hen ad gaden, ind på stadions, gennem samtlige Bilka-butikker på ruten, og selv på vandski og under vand blev der driblet fodbold.

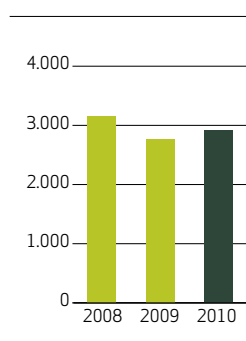
"Vær Med" blev en stor succes, og Faxe Kondis hjemmeside opnåede mere en 50.000 unikke besøgende og fik 400.000 sidevisninger. Samtidig engagerede kampagnen 80.000 fans via Facebook. På hjemmesiden kunne interesserede fans følge bolden på dens tur gennem Danmark. Kampagnen har efterfølgende vundet en AEA-pris i Danmark samt en bronzemedalje i den prestigefyldte europæiske Epica Awards.

Østeuropa

Den betydelige forbedring af resultatet skyldes stigende volumen, højere effektivitet samt lavere råvarepriser.

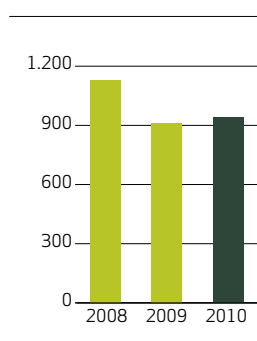
AFSÆTNING

t.hl



NETTOOMSÆTNING

DKK mio.

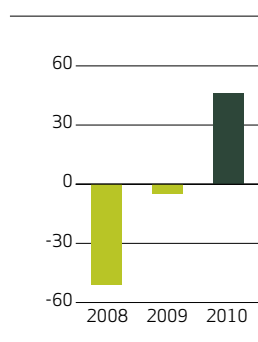


Segmentet Østeuropa omfatter primært markederne for øl, juice og læskedrikke i Letland, Litauen og Polen. Østeuropa udgjorde i 2010 44 % af koncernens afsætning og 25% af nettoomsætningen. (2009: 42 % henholdsvis 24 %).

Afsætningen steg 6 % i 2010, mens nettoomsætningen i segmentet var 4 % højere end i 2009. Salget af det polske Koszalin-bryggeri i juni 2009 har reduceret afsætning og nettoomsætning med 1 %. Den organiske vækst i afsætning og nettoomsætning var således henholdsvis 7 % og 5 %. Udviklingen i nettoomsætningen var påvirket positivt med 3 % som følge af en højere PLN-kurs. Royal Unibrews markedsandele skønnes generelt øget eller fastholdt.

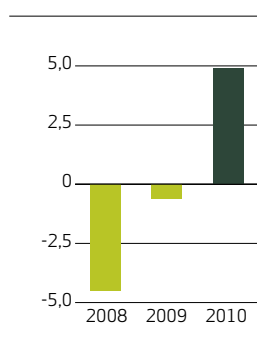
EBIT FØR SÆRLIGE POSTER

DKK mio.



OVERSKUDSGRAD

%



Det primære resultat (EBIT før særlige poster) blev i 2010 forbedret med DKK 51 mio. i forhold til 2009, og overskudsgraden steg fra -0,6 % til 4,9 %. Den betydelige forbedring af resultatet skyldes dels øget volumen, dels højere effektivitet som følge af, at de omkostningsbesparelser, der blev gennemført i 2009, fik fuld effekt i 2010, samt lavere råvarepriser. Der er fortsat fokus på at optimere og integrere aktiviteterne i Baltikum. Samtidig blev tiltagene for at sikre et break-even i Polen realiseret tidligere end forventet, og i 2010 blev der opnået break-even på EBIT-niveau. Resultatforbedringen i segmentet sammensætter sig af væsentligt forbedrede resultater i Polen og Letland, mens resultatet i Litauen var lavere end i 2009.

EBIT var i perioden DKK 60 mio. bedre end i 2009, hvoraf DKK 9 mio. relaterer sig til særlige poster i 2009 vedrørende restrukturering.

ØSTEUROPA

	Realiseret i 2010		Ændring i forhold til 2009	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Litauen	317	835	-6	1
Letland	253	890	-4	6
Polen	367	1.197	20	9
Øvrige områder	5	2	243	-16
Østeuropa i alt	942	2.924	4	6

BALTIKUM

Profil

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

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

Organisationen i Litauen varetager salg og distribution til såvel detailhandelen som HoReCa-segmentet gennem eget landsdækkende distributionssystem.

I Letland er Royal Unibrew markedsleder inden for juice og læskedrikke og den tredjestørste udbyder af øl. Royal Unibrew købte i 2004 Cido, der var den største udbyder af læskedrikke i Letland samt en ledende udbyder af øl, Lacpleša Alus. I 2007 blev platformen i Letland udbygget med købet af Livu Alus, der var den tredjestørste udbyder af øl i Letland.

Inden for læskedrikke udbydes der en serie juiceprodukter under brandet Cido, som er et af Letlands mest kendte mærkevarer. Endvidere sælges der mineralvand af brandet Mangali, der primært sælges som naturligt mineralvand, og under brandet Fruts afsættes en række nektardrikke. Inden for øl er de vigtigste brands Lacplešis og Livu Alus, der begge afsættes i mainstream segmentet.

Organisationen i Letland varetager salg og distribution til såvel detailhandelen som HoReCa-segmentet gennem eget landsdækkende distributionssystem.

Udviklingen i 2010

I Litauen skønnes det totale ølmarked i 2010 at have været på niveau med 2009, mens det samlede juicemarked faldt med anslået ca. 20 %. Samlet steg Royal Unibrews afsætning med 1 %, mens nettoomsætningen faldt med 6 %. Kalnapilio-Tauro Grupe vurderes at have fastholdt sin markedsandel for branded øl og juice.

I Letland anslås det, at markedet for juice og læskedrikke faldt med ca. 10 % i 2010, mens det samlede ølforbrug vurderes at være steget med knapt 6 %. Royal Unibrew øgede sin afsætning med 6%. Nettoomsætningen faldt med 4%. Royal Unibrew øgede sin markedsandel for branded øl og vurderes at have fastholdt sin markedsandel for juice og læskedrikke på trods af, at forbrugerne i Letland konverterede en del af forbruget til discount-segmentet.

I både Litauen og Letland ser det ud til, at økonomierne er ved at stabilisere sig efter en betydelig recession i de seneste år.



Cido Morning Juice

I Letland er Royal Unibrew markedsleder inden for juice, og Cido er det vigtigste brand. Der er dog ingen tradition for at drikke juice om morgenen. I 2010 lancerede Royal Unibrew derfor "Cido Morning Juice" og gjorde via en markant kampagne opmærksom på, at juice er en oplagt måde at give både sig selv og sine børn vitaminer og energi allerede fra morgenstunden.

Polen

Profil

I Polen opererer Royal Unibrew inden for øl – primært i landets nordøstlige region, i regionen omkring Warszawa, og i det sydlige Polen. I disse områder markedsfører og distribuerer Royal Unibrew sine brands i mainstream segmentet.

I det nordøstlige Polen er Royal Unibrew den næststørste udbyder af øl med brandet Lomza og har en anslået markedsandel i detailsegmentet på 15 % i regionen.

Royal Unibrew indgik sidst i 2010 en betinget aftale om sammenlægning af Royal Unibrew Polska og ejerandelen i bryggeriet Perla Browary Lubelskie med Van Pur i Polen. Aftalen forventes endeligt afsluttet i 1. kvartal 2011, hvorefter Royal Unibrew A/S vil blive 20 % aktionær i Van Pur S.A. Van Pur vil inklusive de tilførte aktiviteter blive Polens fjerde største bryggerivirksomhed med en strategisk stærk position i mainstream-markedet, en samlet årlig volumen på ca. 3,3 mio. hl svarende til en markedsandel på ca. 7% og en forventet nettoomsætning på ca. DKK 1 mia.

Udviklingen i 2010

Ølforbruget skønnes at være faldet med ca. 3 % i 2010 i forhold til 2009, og markedet var fortsat volatilt. Royal Unibrews afsætning steg med 9 %. Salget medio 2009 af bryggeriet i Koszalin og de tilhørende brands medførte en reduktion i afsætningen med 2 %. Den organiske vækst i afsætningen var således 11 % i 2010. Nettoomsætningen steg i perioden med 20 %, hvoraf ca. 9 procentpoint var relateret til den højere PLN-kurs. Korrigeret for salg af aktiviteter og valutakursudvikling steg omsætningen med 13 %. Fremgangen skyldes primært innovative salgs- og markedsføringstiltag.



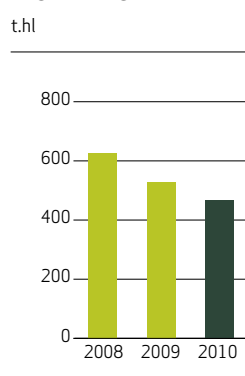
Lomza

Lomza er Royal Unibrews vigtigste brand i Polen. I 2010 lancerede Royal Unibrew en ny, upasteuriseret variant af Lomza, og understøttet af en national TV-kampagne, udendørs reklamer og brug af sociale medier steg salget af Lomza i 2010 betydeligt i forhold til 2009, mens efterspørgslen efter brandede produkter på det samlede marked var faldende. Kampagnen har etableret Lomza som et af de tre hurtigst voksende øl-brands i Polen.

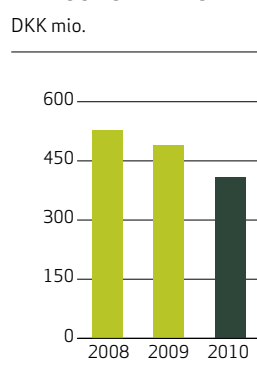
Malt- og oversøiske markeder

Høj organisk vækst og forbedring af resultat.

AFSÆTNING



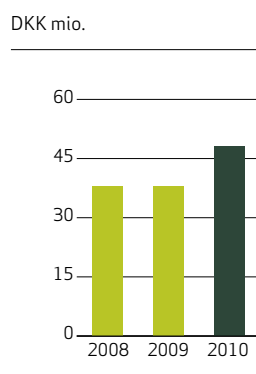
NETTOOMSÆTNING



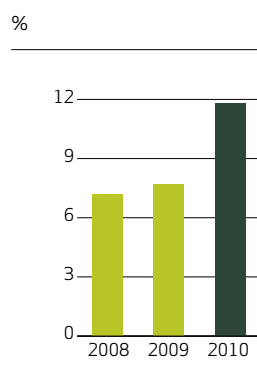
Segmentet Malt- og oversøiske markeder omfatter koncernens bryggerier (indtil udgangen af januar 2010) og distributionsselskab i Caribien, eksport- og licensforretningen for maldrikke, samt eksport af øl til øvrige markeder.

Af- og omsætningen udgjorde i 2010 henholdsvis 7 % og 11 % af koncernens af- og omsætning (2009: 8 % henholdsvis 12 %). Afsætningen faldt i 2010 med 12 %, og salget af de caribiske bryggerier reducerede afsætningen med 28 %. Nettoomsætningen faldt med 16 %, og salget af de caribiske bryggerier reducerede nettoomsætningen med 27 %. Organisk blev både afsætningen og nettoomsætningen således øget med 16 %. Nettoomsætningen er positivt påvirket af valutakursændringer med ca. DKK 8 mio. svarende til knapt 2 %.

EBIT FØR SÆRLIGE POSTER



OVERSKUDSGRAD



Det primære resultat (EBIT før særlige poster) var DKK 11 mio. højere i 2010 end i 2009. Salget af de caribiske bryggerier har i forhold til 2009 reduceret resultatet med DKK 10 mio. Derudover er resultatet i fjerde kvartal som forventet negativt påvirket af enkeltforhold, der understøtter forretningsudviklingen. Organisk er det primære resultat således forbedret med DKK 21 mio. i 2010. Det vurderes, at omsætning og indtjening efter et betydeligt fald i 2009 hermed er tilbage på et højere og mere normaliseret niveau.

MALT- OG OVERSØISKE MARKEDER

	Realiseret i 2010		Ændring i forhold til 2009	
	Nettoomsætning (DKK mio.)	Afsætning (1.000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Amerikas	240	202	-30	-31
Europa	87	111	12	12
Afrika og øvrige markeder	82	153	15	14
Malt- og oversøiske markeder i alt	409	466	-16	-12

Profil

Forretningsområdet Malt- og oversøiske Markeder omfatter en eksport- og licensforretning, primært af ikke alkoholiske maldrikke.

Royal Unibrew har flere internationalt stærke brands inden for maldrikke, og disse afsættes i premium segmentet. Vitamalt vurderes at være det tredjestørste globale malt-brand, mens Supermalt er Royal Unibrews næststørste brand inden for maldrikke og det førende malt-brand i England.

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

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

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

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



Vitamalt

Vitamalt er Royal Unibrews mest populære maldrik. Vitamalt er et alkoholfrit produkt af høj kvalitet. Produktet henvender sig til forbrugere af afrikansk og caribisk oprindelse. Vitamalt er et af verdens mest udbredte maldrikmærker.

Amerikas omfatter primært Caribien, USA og Canada. Af- og omsætning i Amerikas har, justeret for frasalget af de caribiske bryggerier, udviklet sig positivt i 2010 med en stigning i afsætning og nettoomsætning på henholdsvis 21 % og 17 %. Den positive udvikling kan dels forklares med en øget aktivitet i Royal Unibrews distributionsselskaber på Guadeloupe og Martinique, dels med en tilfredsstillende stigning i det licensbaserede salg i Caribien samt salget i USA.

I Europa steg af- og omsætningen i forhold til 2009. Der vurderes opbygget et vist lager i markedet.

Også i Afrika og på de øvrige markeder i segmentet udviklede Royal Unibrews aktiviteter sig positivt i 2010 med stigning i både afsætning og nettoomsætning.

CERES @



Aktionærforhold

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

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

Aktieinformation

Bestyrelsen har bemyndigelse til i perioden indtil 1. maj 2011 at forhøje selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil nominelt DKK 11 mio. svarende til ca. 10 % af aktiekapitalen. Bestyrelsen er ligeledes bemyndiget til at købe egne aktier op til 10 % af aktiekapitalen.

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

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

Aktierne er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, og Royal Unibrew indgår pr. 3. januar 2011 igen i MidCap-indekset.

Ultimo 2010 var kursen på Royal Unibrew-aktien 332 i forhold til 139 ultimo 2009. Royal Unibrews markedsværdi udgjorde DKK 3.714 mio. ved udgangen af 2010 mod DKK 1.555 mio. ved udgangen af 2009.

Change of control

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

Ejerforhold

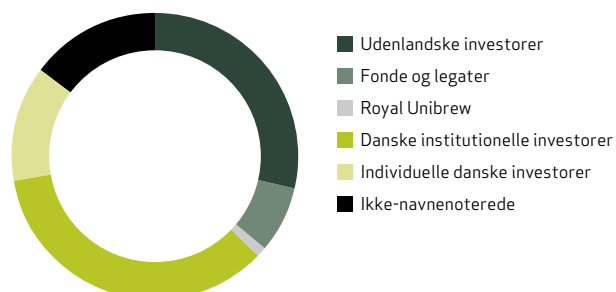
Royal Unibrew havde ved udgangen af 2010 ca. 15.900 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejede 85 % af den samlede aktiekapital.

UDVIKLING I ROYAL UNIBREWS AKTIEKAPITAL

t.DKK	2010	2009	2008	2007	2006
Saldo 1/1	111.865	56.000	59.000	61.800	63.700
Kapitalnedsættelse			-3.000	-2.800	-1.900
Kapitaludvidelse		55.865			
Saldo 31/12	111.865	111.865	56.000	59.000	61.800

AKTIONÆRSAMMENSÆTNING ULTIMO 2010

%



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

Aktionær	Ultimo februar 2011	Ultimo februar 2010
Chr. Augustinus Fabrikker, Danmark	10,4 %	10,4 %
ATP, Danmark	7,2 %	9,3 %
Stodir, Island	5,9 %	5,9 %
Skagen AS, Norge	5,6 %	5,6 %

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

Bestyrelsesmedlemmer ejede pr. 31. december 2010 8.382 aktier i selskabet, og medlemmer af direktionen ejede 116.200 aktier, svarende til samlet 1,1 % af aktiekapitalen.

Royal Unibrew ejede pr. 31. december 2010 106.674 egne aktier svarende til 1,0 % af aktiekapitalen.

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 28. april 2011 kl. 17.00 i Atletion i Århus.

På Royal Unibrews ekstraordinære generalforsamling den 11. oktober 2010 blev der givet mulighed for, at kommunikation med selskabets aktionærer kan ske elektronisk, herunder også kommunikation i forbindelse med afholdelse af generalforsamling. I januar 2011 har alle navnenoterede aktionærer fået tilsendt et brev, hvori det er oplyst, hvordan man fremover kan modtage kommunikation elektronisk. Indkaldelse til den kommende ordinære generalforsamling vil ske elektronisk, og informationer omkring tilmelding til elektronisk kommunikation findes på Royal Unibrews hjemmeside www.royalunibrew.com under "Investor".

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

Bestyrelsens beslutninger og forslag til generalforsamlingen

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

Bestyrelsen foreslår endvidere, at der udloddes DKK 140 mio. i udbytte for regnskabsåret i 2010, svarende til DKK 12,5 pr. aktie.

UDBYTTEDATOER FOR 2011

Beslutning på generalforsamling	28. april 2011
Sidste handelsdag med ret til udbytte for 2010	28. april 2011
Første handelsdag uden ret til udbytte for 2010	29. april 2011
Udbetaling af udbytte	4. maj 2011

Investor Relations aktiviteter

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

Der pågår løbende en række aktiviteter for at sikre en god kontakt med selskabets interessenter. Royal Unibrew har i 2010 blandt andet afholdt fire webcasts

i forbindelse med offentliggørelsen af hhv. årsrapport 2009, delårsrapport for 1. kvartal, 1. halvår og 3. kvartal 2010. Royal Unibrew afholder desuden analytiker- og investormøder i både ind- og udland i forbindelse med offentliggørelse af delårs- og årsrapporter.

Royal Unibrew deltog i 2010 endvidere bl.a. i SEB Enskildas Annual Nordic Seminar, SEB Enskildas Capital World Investors Seminar, Danske Banks Small- og MidCap Seminar og i Carnegies Nordic Small- og MidCap Seminar.

Webcasts, præsentationerne fra ovenstående seminarer samt selskabsmeddelelser er tilgængelige på Royal Unibrews hjemmeside, www.royalunibrew.com under investor

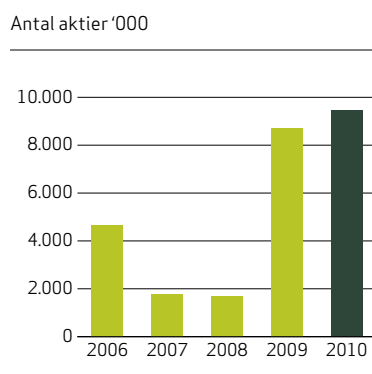
ROYAL UNIBREW-AKTIE DÆKKES AF:

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

Aktieomsætning via NASDAQ OMX

Der blev i 2010 omsat i alt 9.468.635 aktier svarende til 85 % af det vægtede antal aktier via NASDAQ OMX Copenhagen.

AKTIEOMSÆTNING



FINANSKALENDER FOR 2011

28. april 2011 Ordinær generalforsamling i Århus

Regnskabsmeddelelser:

28. april 2011 Delårsrapport for 1. kvartal 2011
 24. august 2011 Delårsrapport for 2. kvartal 2011
 30. november 2011 Delårsrapport for 3. kvartal 2011

AKTIEKURSUDVIKLING

Indeks



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

AKTIERELATEREDE NØGLETAL

Pr. aktie - DKK	2010	2009	2008	2007	2006
Royal Unibrew A/S' andel af resultat pr. aktie	25,1	5,8	-89,0	26,4	38,0
Royal Unibrew A/S' udvandede andel af resultat pr. aktie	25,1	5,8	-89,0	26,2	37,6
Cash flow pr. aktie	44,4	62,0	19,0	26,3	70,9
Udvandet cash flow pr. aktie	44,4	62,0	19,0	26,1	70,2
Kurs ultimo pr. aktie	332,0	139,0	118,5	534,0	740,0
Udbytte pr. aktie	12,5	0,0	0,0	10,0	10,0
Antal aktier	11.186.498	11.186.498	5.600.000	5.900.000	6.180.000

MEDDELELSER TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN I 2010

05. januar 2010	01/2010	Ny økonomidirektør i Royal Unibrew A/S
08. januar 2010	02/2010	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
18. januar 2010	03/2010	1) Stabiliseringsperiode - Fortegningsmission 2) Betinget handel mellem Royal Unibrew A/S og Cerveceria Nacional Dominicana
12. februar 2010	04/2010	Royal Unibrews salg af bryggerier i Caribien til Cerveceria Nacional Dominicana
17. februar 2010	05/2010	Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29
24. februar 2010	06/2010	Endelig gennemførelse af Royal Unibrews salg af bryggerier i Caribien
05. marts 2010	07/2010	Årsregnskabsmeddelelse for 2009
30. marts 2010	08/2010	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
14. april 2010	09/2010	Valg af selskabsrepræsentanter til bestyrelsen i Royal Unibrew A/S
27. april 2010	10/2010	Delårsrapport for 1. kvartal 2010
27. april 2010	11/2010	Ordinær generalforsamling 2010
28. april 2010	12/2010	Royal Unibrews vedtægter
29. april 2010	13/2010	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
05. maj 2010	14/2010	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
05. maj 2010	15/2010	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
11. maj 2010	16/2010	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
19. maj 2010	17/2010	Ny formand i Royal Unibrews bestyrelse
25. maj 2010	18/2010	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
26. maj 2010	19/2010	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
26. august 2010	20/2010	Delårsrapport for 1. januar - 30. juni 2010
27. august 2010	21/2010	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
15. september 2010	22/2010	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
11. oktober 2010	23/2010	Forløb af den ekstraordinære generalforsamling
25. november 2010	24/2010	Delårsrapport for 1. januar - 30. september 2010
26. november 2010	25/2010	Finanskalender 2011
03. december 2010	26/2010	Royal Unibrew og Van Pur går sammen i Polen
04. marts 2011	01/2011	Royal Unibrew indgår betinget aftale om bryggerigrunden i Århus

Kontakt til IR

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

Royal Unibrew
Faxe Allé 1
4640 Faxe

Kontaktpersoner

Økonomidirektør Peter Ryttergaard (IR-ansvarlig)
peter.ryttergaard@royalunibrew.com

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

Telefon: 56 77 15 12



Kalnapilis og basketball

I løbet af 2010 styrkede Royal Unibrew sin i forvejen betydelige markedsposition og markante profil i Litauen inden for øl ved at fokusere på den litauiske nationalsport, basketball. Omkring 60 % af litauerne interesserer sig for basketball, der har en status tilsvarende fodbold på andre markeder.

Royal Unibrew er blevet den officielle sponsor for den nationale basketball-liga, og det nationale mesterskab blev døbt Kalnapilis LKL – "Kalnapilis Basketball Liga".

I den forbindelse har Royal Unibrew designet en øl-dåse, der anvender det visuelle fra basketball, og forbrugerne har reageret positivt på kampagnen – det samlede salg af Kalnapilis har været stigende, og basketball-dåse versionen af Kalnapilis har opnået en flot markedsposition.

Corporate governance

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

Royal Unibrew lever op til NASDAQ OMX Copenhagens anbefalinger vedrørende god selskabsledelse med kun få undtagelser, som forklaret nedenfor.

Forholdet til aktionærer og andre interessenter

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

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

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

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

Bestyrelsens arbejde

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 årligt af den samlede bestyrelse.

Bestyrelsen afholder årligt fire ordinære bestyrelsesmøder, hvoraf ét er med fokus på selskabets strategiske situation og fremtid. Herudover mødes bestyrelsen efter behov.

Bestyrelsen har nedsat følgende udvalg:

Nomineringsudvalg

Nomineringsudvalget består af selskabets formand og næstformand. Udvalget har i 2010 i en periode udelukkende bestået af selskabets næstformand (dåværende midlertidige formand) som følge af den tidligere formand Erik Højsholts dødsfald. I 2010 har nomineringsudvalget haft som primær opgave at varetage fornyelsesprocessen i bestyrelsen, hvor fire nye medlemmer er indvalgt på henholdsvis den ordinære og den efterfølgende ekstraordinære generalforsamling. Udvalget mødes ad hoc.

Vederlagsudvalg

Vederlagsudvalget består af selskabets formand og næstformand. Udvalget har i 2010 indstillet de "Overordnede retningslinjer for incitamentsafløvning i Royal Unibrew A/S", der blev vedtaget af den ordinære generalforsamling den 27. april 2010. Ligeledes indstiller vederlagsudvalget og dermed bestyrelsen, at en vederlagspolitik for bestyrelse og direktion vedtages på den kommende ordinære generalforsamling den 28. april 2011. Udvalget mødes ad hoc.

Revisionsudvalg

Bestyrelsen i Royal Unibrew har besluttet kollektivt at påtage sig revisionsudvalgets opgaver. Dette skal ses i lyset af selskabets størrelse, gennemsigtighed i rapporteringen og klare procedurer, hvorfor selskabets bestyrelse ikke ser et behov for et særskilt revisionsudvalg.

Bestyrelsens sammensætning

Ved sammensætningen af bestyrelsen lægges der vægt på, at medlemmerne besidder de kompetencer, der er nødvendige for opgavernes løsning. Kandidater til bestyrelsen indstilles til valg på generalforsamlingen med bestyrelsens skriftlige begrundelse og en beskrivelse af rekrutteringskriterierne. Det fremgår af afsnittet "Bestyrelse og direktion", hvilke kompetencer de enkelte bestyrelsesmedlemmer besidder. Nye bestyrelsesmedlemmer modtager i forbindelse med tiltrædelsen en introduktion til Royal Unibrew og til de markeder selskabet opererer i.

Bestyrelsen består for nærværende af syv generalforsamlingsvalgte og tre medarbejdervalgte medlemmer. Medarbejdervalg sker efter selskabslovgivningens regler. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer tilbydes ved tiltrædelsen i bestyrelsen en relevant uddannelse om bestyrelsesarbejde.

Bestyrelsens næstformand Tommy Pedersen har været medlem af bestyrelsen i 12 år og kan som følge heraf ikke anses som uafhængig. Tommy Pedersen har som et led i generationsskiftet i bestyrelsen besluttet ikke at stille op til genvalg på den kommende generalforsamling, som det også blev meddelt på selskabets ekstraordinære generalforsamling 11. oktober 2010. Det er hensigten, at bestyrelsen herefter konstituerer sig med Kåre Schultz som formand og Walther Thygesen som ny næstformand.

Alle de øvrige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vurderes som værende uafhængige.

For Royal Unibrews bestyrelsesmedlemmer gælder en aldersgrænse på 65 år i henhold til bestyrelsens forretningsorden. Bestyrelsen vurderer årligt sin sammensætning, herunder at bestyrelsens kompetencer og mangfoldighed samlet set matcher selskabets virksomhed.

Der foretages årligt en evaluering af bestyrelsens arbejde. Evalueringen forestås af formanden for bestyrelsen.

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

På www.royalunibrew.com under "Investor" findes den samlede gennemgang af Royal Unibrews praksis for god selskabsledelse.

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

Aldersgrænse, (anbefaling 5.8):

Det anbefales, at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne af det øverste ledelsesorgan, og at årsrapporten indeholder oplysninger om aldersgrænsen og om alderen på de enkelte bestyrelsesmedlemmer

Royal Unibrews vedtægter indeholder ikke en aldersgrænse for medlemmerne af det øverste ledelsesorgan. Af Bestyrelsens forretningsorden fremgår det imidlertid, at Royal Unibrew A/S har en aldersgrænse på 65 år for medlemmer af bestyrelsen. De enkelte bestyrelsesmedlemmers alder fremgår af årsrapporten.

Ledelsesudvalg, (anbefaling 5.10):

Det anbefales, at det øverste ledelsesorgan nedsætter et egentligt revisionsudvalg.

Bestyrelsen i Royal Unibrew har besluttet kollektivt at påtage sig revisionsudvalgets opgaver. Dette skal ses i lyset af selskabets størrelse, gennemsigtighed i rapporteringen og klare procedurer, hvorfor selskabets bestyrelse ikke ser et behov for et særskilt revisionsudvalg.

Oplysninger om vederlagspolitikken, (anbefaling 6.2):

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

Oplysninger om vederlag til medlemmer af bestyrelsen fremgår i afsnittet "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 4. Direktionens vederlag vurderes at være i overensstemmelse med forholdene i sammenlignelige selskaber. Direktionens vederlag er i overensstemmelse med vederlagspolitikken.

Risikostyring

Bestyrelsen vurderer hvert år 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
- Kreditrisici (finansielle institutioner og kommercielle tilgodehavender)
- Markedsrisici
- Miljømæssige risici

Bestyrelsen følger yderligere de særlige risici, som kan opstå i forbindelse med selskabets involvering i fremstilling og salg af alkoholholdige drikke.

En nærmere beskrivelse af selskabets risikoforhold fremgår af note 2.

Kontrol- og risikostyringssystemer

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Kontrolmiljø

Revisionsudvalgets funktioner varetages af den samlede bestyrelse.

Ansvar og beføjelser er defineret i forretningsordenen for bestyrelse og direktion, politikker og procedurer. Den organisatoriske struktur og de interne retningslinjer udgør kontrolmiljøet sammen med love og andre regler. Ledelsen vurderer løbende koncernens organisationsstruktur og bemanning, samt fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Risikovurdering

Ledelsen foretager, som led i den årlige ajourføring og godkendelse af strategiplanen, en vurdering af de forretningsmæssige risici. I forbindelse med risikovurderingen tager ledelsen efter behov ligeledes stilling til de af bestyrelsen godkendte finans-, afdæknings- og forsikringspolitikker for koncernen.

De væsentligste risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen fremgår af ledelsesberetningen og noterne til regnskabet, hvortil der henvises.

Kontrolaktiviteter

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

Herudover har en central koncernfunktion ansvar for controlling af den finansielle rapportering fra datterselskaberne, som også omfatter en erklæring fra hver enkelt rapporterende enhed i koncernen i relation til overholdelse af de vedtagne koncernpolitikker og interne kontrolforanstaltninger. Der er i 2010 gennemført controlling besøg i de væsentligste datterselskaber.

Information og kommunikation

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

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

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

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

Overvågning

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

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

Bestyrelsen mødes årligt med revisionen uden direktionens tilstedeværelse.

“Beer election”



Den økonomiske krise, som har været markant i de baltiske lande, har betydet, at nogle forbrugere i både Litauen og Letland har valgt at købe discountprodukter i stedet for mærkevarer. Dette gælder også for øl. Royal Unibrew har derfor fokuseret en del af sin markedsføringsindsats på at aktivere forbrugerne for at genvinde deres interesse for mærkevarer.

Valget af "årets øl" var en succesrig kampagne. Kampagnen blev gennemført i både Litauen, hvor fokus var det nationale mærke Kalnapilis, og i Letland, hvor fokus var det nationale mærke Lacplesis. Kampagnen havde som mål at få forbrugerne involveret i at vælge en af de tre nye Royal Unibrew-produkter Brown Ale, Honey Beer og Black Pilsner som årets øl.

Omkring 40.000 forbrugere deltog i kampagnen i Letland og ca. 50.000 i Litauen, og Royal Unibrew opnåede fremgang på begge markeder.

Vederlagsforhold

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

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

Selskabets vederlagspolitik for bestyrelse og direktion fremgår i sin helhed af selskabets hjemmeside www.royalunibrew.com og vil blive fremlagt til generalforsamlingens godkendelse på den ordinære generalforsamling i 2011.

Vedrørende incitamentsaflønning henvises der til de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning, som er godkendt på selskabets generalforsamling, og som kan downloades fra www.royalunibrew.com under "Investor".

Bestyrelsens vederlag

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

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

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

Direktionens aflønning

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen



Kåre Schultz



Tommy Pedersen



Ulrik Bülow



Søren Eriksen



Steen Justesen



Kirsten Wendelboe
Liisberg



Søren Lorentzen



Jens Due Olsen



Walther Thygesen



Hemming Van

Navn	Fødselsår	Valgt første gang	Valgperiode	Stilling	Aktiebeholdning i Royal Unibrew pr. 1. januar 2011	Ændring ift. 1. januar 2010
Kåre Schultz	1961	2010	2010	Formand	-	-
Tommy Pedersen	1949	1998	2010	Næstformand	4.000	+ 1.581
Ulrik Bülow	1954	2000	2010	Bestyrelsesmedlem	3.000	-
Søren Eriksen	1959	2010	2010	Bestyrelsesmedlem	-	-
Steen Justesen	1961	2010	2010-2014	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	-	-
Kirsten Wendelboe Liisberg	1956	2006	2010-2014	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	162	-
Søren Lorentzen	1965	2010	2010-2014	Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	172	-
Jens Due Olsen	1963	2010	2010	Bestyrelsesmedlem	-	-
Walther Thygesen	1950	2010	2010	Bestyrelsesmedlem	-	-
Hemming Van	1956	2004	2010	Bestyrelsesmedlem	1.048	+274

Kåre Schultz

Formand for nomineringsudvalget og vederlagsudvalget

Stilling

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

Særlige kompetencer

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

Uafhængighed

Anses som uafhængig

Bestyrelsesmedlem

LEGO A/S

Tommy Pedersen

Medlem af nomineringsudvalget og vederlagsudvalget

Stilling

Adm. direktør i Augustinus Fonden og Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab

Særlige kompetencer

Særlig ekspertise inden for økonomiske, finansielle og kapitalmarkeds-mæssige forhold fra en række forskellige brancher.

Uafhængighed

Anses ikke som uafhængig, idet Tommy Pedersen har været medlem af bestyrelsen siden 1998, og dermed været medlem af bestyrelsen i over 12 år. Der henvises til afsnittet "Corporate Governance".

Direktionshverv

TP Advisers ApS

Bestyrelsesformand

Gjensidiges Arbejdsskadeforsikring A/S
LD Invest Holding A/S og datterselskab heraf
Rungsted Sundpark A/S
Skodsborg Sundpark A/S

Bestyrelsesnæstformand

Jeudan A/S

Bestyrelsesmedlem

Brock & Michelsen A/S og datterselskaber heraf
Gregers Brock Holding A/S
Løvenholm Fonden
Peter Bodum A/S
Pharmacosmos Holding A/S og datterselskab heraf
Skandinavisk Holding A/S og datterselskab heraf
Tivoli A/S

Ulrik Bülow

Stilling

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

Særlige kompetencer:

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

Uafhængighed

Anses som uafhængig

Bestyrelsesformand

Tæppeland A/S
Tæppeland Holding A/S
Tæppeland Erhverv A/S
GateHouse A/S

Bestyrelsesnæstformand

Arator A/S

Bestyrelsesmedlem

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

Søren Eriksen

Stilling

Administrerende direktør i DSB

Særlige kompetencer:

Særlig ekspertise inden for finans og regnskab samt generel ledelse.

Uafhængighed

Anses som uafhængig

Bestyrelsesformand

DSB S-tog a/s
DSB First Danmark A/S
DSB Rejsekort A/S
DSB First Sverige AB
DSB Sverige AB
DSB Vedligehold A/S

Øvrige hverv

Medlem af Danske Banks Rådgivende Repræsentantskab

Steen Justesen

Terminalmedarbejder, medarbejdervalgt

Kirsten Wendelboe Liisberg

Bryggeriarbejder, medarbejdervalgt

Søren Lorentzen

Bryggeriarbejder, medarbejdervalgt

Jens Due Olsen

Stilling

Professionelt bestyrelsesmedlem og konsulent i en række virksomheder

Særlige kompetencer:

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

Uafhængighed

Anses som uafhængig

Bestyrelsesformand

AtchikRealtime A/S

Pierre.DK A/S

Bestyrelsesnæstformand

NKT Holding A/S (samt formand for revisionsudvalg)

Bestyrelsesmedlem

Cryptomathic A/S

EG A/S (samt formand for revisionsudvalg)

Industriens Pension A/S (Investeringsudvalgsmedlem)

Øvrige hverv

Medlem af investeringsudvalg for LD Invest 2

Walther Thygesen

Stilling

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

Særlige kompetencer:

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

Uafhængighed

Anses som uafhængig

Bestyrelsesformand

Hewlett-Packard Danmark A/S

Vækstfonden

Hemming Van

Stilling

Administrerende direktør i Daloon A/S

Særlige kompetencer:

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

Uafhængighed

Anses som uafhængig

Direktionshverv

Administrerende direktør i Easy Holding A/S

Direktør i HV Invest ApS

HV Properties ApS

Bestyrelsesformand

Easyfood A/S

Easy Production A/S

Bestyrelsesmedlem

Daloon A/S

Easy Holding A/S

Halberg A/S

Halberg Kapital A/S

Halberg Investering A/S

HV Invest ApS

HV Properties ApS

SE 274711 A/S

Direktion



Henrik Brandt



Peter Ryttergaard



Johannes
F.C.M. Savonije

Navn	Fødselsår	Stilling	Aktiebeholdning i Royal Unibrew pr. 1. januar 2011	Ændring ift. 1. januar 2010
Henrik Brandt	1955	Administrerende direktør	76.800	+ 12.600
Peter Ryttergaard	1970	Økonomidirektør	16.700	+ 14.300
Johannes F.C.M. Savonije	1956	International direktør, Europa	22.700	+ 2.700

Henrik Brandt

Administrerende direktør. Tiltrådt november 2008.

Uddannelse

Cand.merc, MBA Stanford University, California

Direktionshverv

Brandt Equity ApS
Brandt Equity 2 ApS
Uno Equity ApS

Bestyrelsesformand

Brandt Equity ApS
Brandt Equity 2 ApS
Uno Equity ApS

Bestyrelsesmedlem

Ferd Holding AS, Norge
Hansa Borg Skandinavisk Holding A/S

Øvrige hverv

Medlem af komiteen for god selskabsledelse

Peter Ryttergaard

Økonomidirektør. Tiltrådt januar 2010.

Uddannelse

Cand.merc.aud., executive MBA Cranfield University, UK

Direktionshverv

Hansa Borg Skandinavisk Holding A/S
Ryttergaard Invest A/S med datterselskaber

Bestyrelsesformand

Ketner Outdoor A/S

Bestyrelsesmedlem

Ryttergaard Invest A/S

Johannes F.C.M. Savonije

International direktør, Europa. Tiltrådt september 2008.

Uddannelse

BA Business Administration

Bestyrelsesmedlem

Dansk Retursystem A/S
Dansk Retursystem Holding A/S
Hansa Borg Skandinavisk Holding A/S
Global Sports Marketing S.A., Zürich, Schweiz
Globalpraxis S.A., Barcelona, Spanien

Organisation og medarbejdere

I 2010 har Royal Unibrew ansat nye medarbejdere på alle niveauer i virksomheden. Det har bidraget til at supplere eksisterende kompetencer og giver samlet yderligere muligheder for at styrke Royal Unibrew.

En af de væsentligste forudsætninger for at kunne fastholde og styrke Royal Unibrews position er virksomhedens evne til at udvikle viden og kompetencer. På tværs af koncernen er der derfor fokus på at udvikle og fastholde eksisterende medarbejdere med de rette kompetencer samt tiltrække nye talenter.

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

Der har været stort fokus på at skabe rammer for udvikling af brands og segmenter gennem fastholdelse og udvikling af viden i Royal Unibrew. Ligeledes har der været fokus på at overdrage viden i dele af virksomheden, hvor funktioner er blevet sammenlagt. Det er vurderingen, at dette er lykkedes i stort omfang takket være dedikerede og dygtige medarbejdere.

Der er i løbet af 2010 ansat nye medarbejdere på alle niveauer i virksomheden, hvilket har bidraget til at supplere allerede eksisterende kompetencer med viden udefra.

Royal Unibrew arbejder målrettet og struktureret med udviklingen af medarbejdernes kompetencer og viden. Det er den enkelte medarbejders forpligtelse at tage ansvar for egen udvikling, og det er Royal Unibrews ansvar at sikre, at de rette udviklingsmuligheder er til stede.

I forbindelse med de årlige medarbejdersamtaler udarbejdes der individuelle udviklingsplaner med henblik på at sikre, at medarbejderens kompetencer udvikles i overensstemmelse med forretningens krav og medarbejderens potentiale. Samtidig udvikles medarbejderne gennem såvel intern som ekstern uddannelse via jobtræning og anden opkvalificering.

Der er fokus på at skabe karriereudvikling og karriereveje for den enkelte medarbejder. Som led i disse bestræbelser lægges der blandt andet vægt på at foretage intern rekruttering. Herved sikres der forankring af viden om markederne samt en optimering af samarbejdet på tværs af virksomheden.

Royal Unibrew lægger vægt på, at der sker en koordineret deling og formidling af den viden og information, som er til stede i organisationen. Royal Unibrew arbejder løbende på at udvikle it-systemer, der kan danne basis for en effektiv videnstyring og -deling på tværs af geografiske og faglige grænser. Systemerne medvirker til at effektivisere og forøge hastigheden, hvormed information distribueres i koncernen og sikrer, at beslutninger kan træffes på basis af tilstedeværelse af relevant og nødvendig information.

Samfundsansvar

For Royal Unibrew er arbejdet med samfundsansvar en integreret del af måden af drive forretning på, og der fokuseres på løbende at skabe resultater. Arbejdet med social ansvarlighed er også et væsentligt led i udviklingen af selskabets brands og fastholdelsen af gode relationer til selskabets vigtigste interessenter.

Royal Unibrews etiske retningslinjer

Royal Unibrews arbejde med samfundsansvar tager udgangspunkt i principperne i FN's Global Compact, og Royal Unibrew har fastlagt et sæt etiske retningslinjer, som danner den overordnede ramme for arbejdet med samfundsansvar. Hovedelementerne i disse retningslinjer er følgende:

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

På basis af disse retningslinjer er der udarbejdet konkrete politikker for en række områder, som har særlig betydning for Royal Unibrew.

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

Sundhed og sikkerhed

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

Menneskerettigheder

Royal Unibrew tolererer ikke diskrimination, hvad angår medarbejderes køn, race eller religion. Børne- og slavearbejde er ikke tilladt, og Royal Unibrew tilstræber, at partnere og leverandører lever op til denne politik. På leverandørområdet er der igangsat udarbejdelse af retningslinjer for vurdering af leverandører i forhold til kvalitet, fødevarer sikkerhed, miljø og deres generelle arbejde med samfundsansvar.

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

Fødevarer sikkerhed

I 2010 blev den internationale standard, ISO 22000, implementeret på bryggeriet i Odense, Danmark,

og fødevarerikkerheds-standarden er dermed fuldt implementeret på de danske bryggerier. ISO 22000 er et ledelsessystem inden for fødevarerikkerhed.

I Polen blev certificeringen efter BRC Global Standard påbegyndt i 2010. BRC Global Standard er et globalt anerkendt program for produktsikkerhed og -kvalitet.

Alle produktionsmedarbejdere gennemgår løbende kurser i hygiejne og fødevarerikkerhed.

Ansvarlig alkoholindtagelse

Royal Unibrew tager ansvar for virksomhedens kommunikation omkring indtagelse af øl i forhold til både reklamer, sponsorater og kampagner, især i forhold til mindreårige. Royal Unibrew overholder lovgivningen og frivillige brancheaftaler på området i de lande, hvor selskabets produkter markedsføres, og Royal Unibrew deltager aktivt i Brewers of Europe's arbejde med at sikre ansvarlig alkoholindtagelse.

Konkurrence

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

Bestikkelse

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

Miljø

På alle Royal Unibrews produktions- og distributionssteder er der fokus på løbende at begrænse de miljømæssige konsekvenser af virksomhedens produktion. Udledning af miljøfremmende stoffer, herunder spildevand, skal til enhver tid som et minimum leve op til myndighedernes krav og gældende lovgivning.

Der er i løbet af de seneste år opnået positive resultater, og indsatsen er fortsat især rettet mod:

- Reduktion af energiforbrug
- Reduktion af vandforbrug
- Reduktion af spildevandsudledning
- Genanvendelse af affald

De danske bryggerier er certificerede efter miljøstandarden ISO14001 og er EMAS-registrerede. Der udarbejdes en særlig miljøreddegørelse for produktionen i Danmark.

Energi

Energiforbruget pr. produceret enhed for hele koncernen faldt i 2010 med 18,5 % i forhold til 2009. Det skyldes bl.a. effektivitetsforbedringer og diverse optimeringer.

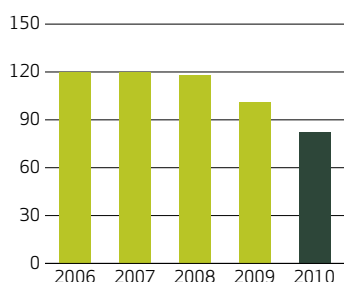
Vandforbrug og spildevand

Vandforbruget pr. produceret enhed for hele koncernen faldt i 2010 1,8 % i forhold til året før.

Spildevandsudledningen pr. produceret enhed for koncernen faldt med 3,5 % i 2010 i forhold til 2009. Denne positive udvikling skyldes stort fokus på

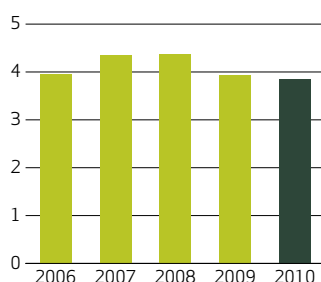
ENERGIFORBRUG

MJ/hl



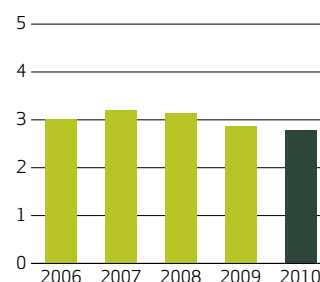
VANDFORBRUG

hl/hl



SPILDEVAND

hl/hl



effektivitetsforbedringer, optimeringer samt større miljøbevidsthed fra medarbejdernes side.

Ressourcer

Et vigtigt middel til at forbedre de miljømæssige resultater er minimering af alle former for ressourcepild. Tab og svind bliver løbende målt, både i produktionen og i resten af forsyningskæden, ligesom der er kontinuerlige forbedringsprojekter i gang.

”Projekt svind” på bryggerierne i Faxe og Odense har været en væsentlig aktivitet i produktionen i 2010. Projektet har haft fokus på at minimere svind i relation til tappeprocessen.

Omlægningen af distributionsstrukturen i Danmark samt skiftet til mere engangsmateriale har bl.a. betydet en øget udnyttelse af lastbilerne samt færre kørte kilometer pr. leveret hektoliter, hvilket har medført en reduktion i CO₂-udledningen.

Der arbejdes også med at øge genanvendelsen af vand og affald. Så vidt det er muligt, genanvendes vand de steder, hvor vandkvaliteten ikke er så afgørende. Mask og overskudsgær, som er restprodukter fra produktionen, afsættes til lokale landmænd som dyrefoder. Royal Unibrew i Danmark blev i 2010 certificeret efter GMP+ B2, som er standarden for kvalitetskontrol af foderråvarer.

Affald, såsom glas, returneres til producenten, der anvender returglasset til nye flasker. Plast knuses og sælges ligeledes til genanvendelse. Royal Unibrew i Danmark genanvender omkring 80 % af affaldet, og for yderligere at forbedre genanvendelsesprocenten er nye mål og planer for 2011 under udarbejdelse.

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

Mål for 2011

På miljøområdet vil Royal Unibrew i 2011 fortsætte arbejdet med implementeringen af den fælles politik og den fortsatte reduktion af miljøbelastningen.

Målsætninger og forbedringer bliver gennemført lokalt på bryggerierne for at sikre den mest optimale implementering. Indsatserne er koncentreret om besparelser på svind, energi og løbende fokus på vandforbrug. Endvidere vil arbejdsmiljø, sikkerhed og sundhed være højt prioriterede indsatsområder. Også i 2011 vil der blive arbejdet målrettet på at reducere Royal Unibrews indirekte miljøpåvirkninger på områder via blandt andet udvikling af lettere emballagetyper.

Yderligere information og materiale omkring Royal Unibrews miljøforhold

I april 2011 offentliggør de EMAS-registrerede bryggerier miljøreddegørelse for 2010. I denne findes mere detaljerede miljøoplysninger om arbejdet med såvel det eksterne som det interne miljø hos Royal Unibrew, Danmark.

Miljøreddegørelsen kan læses på vores hjemmeside (www.royalunibrew.com).

Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2010 for Royal Unibrew A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Faxe, den 9. marts 2011

Direktion

Henrik Brandt
Administrerende direktør

Peter Ryttergaard
Økonomidirektør

Johannes F.C.M. Savonije
International direktør

Bestyrelse

Kåre Schultz
Formand

Tommy Pedersen
Næstformand

Ulrik Bülow

Søren Eriksen

Steen Justesen

Kirsten Liisberg

Søren Lorentzen

Jens Due Olsen

Walther Thygesen

Hemming Van

De uafhængige revisorers påtegning

Til aktionærerne i Royal Unibrew A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Royal Unibrew A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsens beretning, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, 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.

Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde ledelsens beretning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte

handlingerne afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsens beretning

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

Faxe, den 9. marts 2011

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Leif Shermer Henrik Kofoed
statsautoriserede revisorer



Regnskab

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

t.DKK	Moderselskabet			Koncernen	
	2009	2010	Note	2010	2009
2.469.238	2.566.130			3.775.431	3.816.421
-1.422.398	-1.293.532	4,5	Nettoomsætning	-1.945.672	-2.211.134
1.046.840	1.272.598		Bruttoresultat	1.829.759	1.605.287
-710.047	-744.811	4,5	Salgs- og distributionsomkostninger	-1.200.160	-1.146.604
-164.115	-189.264	4,5	Administrationsomkostninger	-216.635	-219.068
3.691	3.929		Andre driftsindtægter	3.929	3.691
176.369	342.452		Resultat af primær drift før særlige poster	416.893	243.306
		6	Særlige indtægter		21.500
-23.889		6	Særlige omkostninger		-56.366
152.480	342.452		Resultat før finansielle poster	416.893	208.440
		15	Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	31.460	25.836
243.113	65.865		Udbytte fra datter- og associerede virksomheder		
39.084	47.394	7	Finansielle indtægter	46.513	32.666
-164.751	-113.030	8	Finansielle omkostninger	-119.853	-190.295
269.926	342.681		Resultat før skat	375.013	76.647
-14.406	-80.400	9	Skat af årets resultat	-97.240	-24.196
255.520	262.281		Årets resultat	277.773	52.451
			Årets resultat fordeles således :		
			Moderselskabets aktionærers andel af årets resultat	278.073	47.062
			Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	-300	5.389
			Årets resultat	277.773	52.451
		16	Moderselskabets aktionærers andel af resultat pr. aktie (DKK)	25,1	5,8
		16	Moderselskabets aktionærers andel af udvandet resultat pr. aktie (DKK)	25,1	5,8

Totalindkomstopgørelse for 1. januar - 31. december

t.DKK	Moderselskabet			Koncernen	
	2009	2010	Note	2010	2009
255.520	262.281		Årets resultat	277.773	52.451
			Anden totalindkomst		
			Valutakursregulering mm. af tilknyttede udenlandske virksomheder	14.026	-11.970
34.289	51.764		Værdiregulering af sikringsinstrumenter primo	52.596	34.603
-51.764	-26.928		Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo	-27.957	-52.596
	-4.901	9	Skat af egenkapitalposter	-4.901	
-17.475	19.935		Anden totalindkomst efter skat	33.764	-29.963
238.045	282.216		Totalindkomst i alt	311.537	22.488
			fordeles således:		
			Moderselskabets aktionærers andel af totalindkomst	311.776	19.330
			Minoritetsaktionærers andel af totalindkomst	-239	3.158
				311.537	22.488

Passiver pr. 31. december

t.DKK	Moderselskabet			Koncernen	
	2009	2010	Note	2010	2009
			EGENKAPITAL		
111.865	111.865	16	Selskabskapital	111.865	111.865
337.825	337.825		Overkurs fra emission	337.825	337.825
180.000	180.000		Opskrivningshenlæggelser	180.000	180.000
			Reserve for valutakursregulering	-99.054	-112.018
-51.764	-26.928		Reserve for sikringstransaktioner	-27.957	-52.596
543.246	660.795		Overført overskud	626.300	491.958
	139.831		Foreslået udbytte	139.831	
1.121.172	1.403.388		Egenkapital for moderselskabets aktionærer	1.268.810	957.034
0	0		Minoritetsinteresser	11.709	38.080
1.121.172	1.403.388		Egenkapital	1.280.519	995.114
163.427	168.887	17	Udskudt skat	170.011	171.831
734.793	595.534	2	Realkreditinstitutter	595.534	735.516
449.861		2	Kreditinstitutter	79	773.301
	12.585		Anden gæld	12.585	
1.348.081	777.006		Langfristede forpligtelser	778.209	1.680.648
	2.430	2	Realkreditinstitutter	2.430	
	179.003	2	Kreditinstitutter	209.003	
50.718	48.625	18	Indløsningsforpligtelse, returemballage	57.278	61.793
279.830	244.748		Leverandørgæld	429.501	419.381
3.464	16.543		Gæld til dattervirksomheder		
4.144	3.263		Selskabsskat	8.329	6.227
61.518	39.522		Anden offentlig gæld	66.001	98.012
181.999	180.945		Anden gæld	225.570	228.479
581.673	715.079		Kortfristede forpligtelser	998.112	813.892
1.929.754	1.492.085		Forpligtelser	1.776.321	2.494.540
3.050.926	2.895.473		Passiver	3.056.840	3.489.654

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december

t.DKK	Moderselskabet			Koncernen	
	2009	2010	Note	2010	2009
255.520	262.281		Årets resultat	277.773	52.451
41.209	209.546	19	Reguleringer for ikke likvide driftposter	322.803	357.979
296.729	471.827			600.576	410.430
			Ændring i arbejdskapital:		
167.884	-116.044		+/- ændring i tilgodehavender	8.733	143.380
104.940	24.469		+/- ændring i varebeholdninger	31.711	175.701
-136.411	-13.915		+/- ændring i kreditorer og anden gæld	23.791	-88.988
433.142	366.337		Pengestrømme fra drift før finansielle poster	664.811	640.523
81.302	47.394		Renteindbetalinger og lignende	31.259	74.990
-208.466	-99.754		Renteudbetalinger og lignende	-110.035	-215.306
305.978	313.977		Pengestrømme fra ordinær drift	586.035	500.207
18.058	-80.722		Betalt selskabsskat	-93.702	13.036
324.036	233.255		Pengestrømme fra driftsaktivitet	492.333	513.243
320.313	99.365		Udbytte fra datter- og associerede virksomheder	12.869	12.738
10.740	7.818		Salg af materielle langfristede aktiver	16.562	47.435
-166.447	-38.115		Køb af materielle langfristede aktiver	-58.729	-199.167
488.642	302.323		Frit cash flow	463.035	374.249
20.634			Indfrielse af lån til associerede virksomheder		20.634
	155.026	19	Salg af dattervirksomheder	187.415	
11.458	5.718		Ændring i immaterielle og finansielle langfristede aktiver	1.558	6.569
196.698	229.812		Pengestrømme fra investeringsaktivitet	159.675	-111.791
	595.534		Provenu optagelse af langfristede gældsforpligtelser	595.534	
-807.734	-1.184.654		Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-1.512.161	-796.196
	181.433		Ændring i kortfristede kreditinstitutter	211.433	
-131.221	-61.064		Ændring i finansiering af datterselskaber		
			Betalt udbytte til minoritetsaktionærer	-2.394	
393.690			Provenu fra aktieemission		393.690
4.014			Salg af egne aktier og tegningsretter		4.014
-541.251	-468.751		Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-707.588	-398.492
-20.517	-5.684		Ændring af likvider	-55.580	2.960
36.055	15.538		Likvid beholdning primo	92.474	90.384
			Kursregulering	497	-870
15.538	9.854		Likvid beholdning ultimo	37.391	92.474

Egenkapitalopgørelse for 1. januar - 31. december

Koncernen

t.DKK	Aktiekapital	Overkurs fra emission	Opskrivningshælgelser	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritetsandel	I alt
Egenkapital 31. december 2008	56.000	0	180.000	-102.279	-34.603	440.788	0	34.922	574.828
Egenkapitalbevægelser i 2009									
Årets resultat						52.451			52.451
Anden totalindkomst				-9.739	-17.993	-5.389		3.158	-29.963
Totalindkomst i alt	0	0	0	-9.739	-17.993	47.062	0	3.158	22.488
Kapitalforhøjelse	55.865	337.825							393.690
Salg af tegningsrettigheder						4.014			4.014
Aktiebaseret vederlæggelse						94			94
Aktionærer i alt	55.865	337.825	0	0	0	4.108	0	0	397.798
Egenkapitalbevægelser i 2009 i alt	55.865	337.825	0	-9.739	-17.993	51.170	0	3.158	420.286
Egenkapital 31. december 2009	111.865	337.825	180.000	-112.018	-52.596	491.958	0	38.080	995.114
Egenkapitalbevægelser i 2010									
Årets resultat						278.073		-300	277.773
Anden totalindkomst				12.964	24.639	-3.900		61	33.764
Totalindkomst i alt	0	0	0	12.964	24.639	274.173	0	-239	311.537
Minoritetsaktionærers andel af frasolgte dattervirksomheder								-23.738	-23.738
Betalt udbytte til aktionærer						-139.831	139.831	-2.394	-2.394
Aktionærer i alt	0	0	0	0	0	-139.831	139.831	-26.132	-26.132
Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt	0	0	0	12.964	24.639	134.342	139.831	-26.371	285.405
Egenkapital 31. december 2010	111.865	337.825	180.000	-99.054	-27.957	626.300	139.831	11.709	1.280.519

Egenkapitalopgørelse for 1. januar - 31. december

Moderselskabet

t.DKK	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Opskrivningshænlæggelser	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 31. december 2008	56.000	0	180.000	-34.289	283.618	0	485.329
Egenkapitalbevægelser i 2009							
Årets resultat					255.520		255.520
Anden totalindkomst				-17.475			-17.475
Totalindkomst i alt	0	0	0	-17.475	255.520	0	238.045
Kapitalforhøjelse	55.865	337.825					393.690
Salg af tegningsrettigheder					4.014		4.014
Aktiebaseret vederlæggelse					94		94
Aktionærer i alt	55.865	337.825	0	0	4.108	0	397.798
Egenkapitalbevægelser i 2009 i alt	55.865	337.825	0	-17.475	259.628	0	635.843
Egenkapital 31. december 2009	111.865	337.825	180.000	-51.764	543.246	0	1.121.172
Egenkapitalbevægelser i 2010							
Årets resultat					262.281		262.281
Anden totalindkomst				24.836	-4.901		19.935
Totalindkomst i alt	0	0	0	24.836	257.380	0	282.216
Betalt udbytte til aktionærer					-139.831	139.831	0
Aktionærer i alt	0	0	0	0	-139.831	139.831	0
Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt	0	0	0	24.836	117.549	139.831	282.216
Egenkapital 31. december 2010	111.865	337.825	180.000	-26.928	660.795	139.831	1.403.388

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

Noter til regnskab 2010

NOTE	SIDE
Beskrivende noter	
1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	62
2 Finansiell risikostyring	63
3 Segmentoplysninger	68
Noter der henvises til i resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse	
4 Personaleomkostninger	71
5 Omkostninger fordelt på arter	73
6 Særlige indtægter og omkostninger	74
7 Finansielle indtægter	74
8 Finansielle omkostninger	75
9 Skat af årets resultat	75
10 Immaterielle langfristede aktiver	76
11 Nedskrivningstest	78
12 Materielle langfristede aktiver	80
13 Finansielle langfristede aktiver	82
14 Langfristede aktiver målt til dagsværdi	84
15 Kapitalinteresser i associerede virksomheder	85
16 Beholdning af egne aktier og grundlag for resultat/cash flow pr. aktie	86
17 Udskudt skat	87
18 Indløsningsforpligtigelse, returemballage	87
19 Pengestrømsopgørelse	88
Øvrige noter	
20 Honorar til revisorer	89
21 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	89
22 Nærtstående parter	90
23 Virksomhedskøb og -salg	91
24 Anvendt regnskabspraksis	92

Beskrivende noter

Note 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvordan aktiver og forpligtelser skal klassificeres i regnskabet, samt hvorledes fremtidige betingelser påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2010 er foretaget væsentlige skøn og vurderinger med indflydelse på nedennævnte regnskabsposter.

Værdiansættelse og klassifikation af de polske aktiviteter

Der er indgået en betinget aftale, som hvis den realiseres vil medføre, at Royal Unibrews aktiviteter i Polen i 2011 strukturelt ændres, således at Royal Unibrew indskyder sine kapitalandele i det 100% ejede datterselskab, Royal Unibrew Polska Sp.Z.o.o. og i det 48,4% ejede polske bryggeriselskab, Perla Browary Lubelskie S.A. i det polske bryggeriselskab, Van Pur S.A. og for sit indskud modtager 20% af kapitalandelene i Van Pur S.A. Det er ledelsens vurdering, at værdien af kapitalandelene, som under visse betingelser erhverves i Van Pur S.A., svarer til de i regnskabet for 2010 indregnede værdier af kapitalandelene i Royal Unibrew Polska Sp.Z.o.o. og Perla Browary Lubelskie S.A.

Royal Unibrews kapitalandele i Royal Unibrew Polska Sp.Z.o.o. og Perla Browary Lubelskie S.A. er uændrede i forhold til i 2009 og er indregnet i moderselskabs- og koncernregnskab som henholdsvis datterselskab og andre kapitalandele.

Immaterielle langfristede aktiver

Vedrørende de i forbindelse med nedskrivningstest af goodwill og varemærker anvendte skøn og vurderinger henvises til beskrivelsen i note 11 samt i note 24 om anvendt regnskabspraksis. Varemærker relateret til den indregnede værdi i regnskabet vurderes at have en udefinérbar levetid.

Materielle langfristede aktiver

Ledelsen har valgt at anvende undtagelsen i IAS 16, som giver mulighed for at værdiansætte projektudviklingsjendomme til dagsværdi. Basis for ledelsens skøn af dagsværdi og konklusionen herpå er beskrevet i note 14.

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

Ledelsen har i forbindelse med aflæggelse af delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2010 ændret sit skøn af afskrivningsperioder for materielle langfristede aktiver. Det ændrede skøn er baseret på erfaringer omkring den faktiske levetid for aktiverne, hvor de hidtidigt skønnede afskrivningsperioder afveg fra den faktiske brugstid. Det ændrede skøn har primært resulteret i en kortere afskrivningsperiode for bygninger og i en længere afskrivningsperiode for produktionsanlæg og maskiner. Det ændrede skøn har medført en reduktion af afskrivningerne for perioden 1. juli - 31. december på DKK 20 mio. Helårseffekten af det ændrede skøn er DKK 40 mio.

Tilgodehavender

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

Indløsningsforpligtelse, returemballage

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

Udskudt skat

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

Beskrivende noter

Note 2 Finansiell risikostyring

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

Valutarisiko

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

Ovnevænte beskriver Royal Unibrew's transaktionsrisici, der i henhold til finanspolitikken afdækkes aktivt. Formålet er at reducere negative påvirkninger på koncernens resultat og betalingsstrømme. Risikoen overvåges og afdækkes kontinuerligt, således at den ikke overstiger 1% af forventet EBITDA. Koncernens valutapengestrømme er hovedsageligt i EUR, GBP, LVL og LTL. De væsentligste valutarisici knytter sig til GBP, LVL, LTL og PLN.

Den samlede brutto (før sikring) valutarisiko på balanceposterne er opgjort pr. 31. december 2010. Nedenstående tabel illustrerer følsomheden af en positiv ændring i krydskurserne pr. 31. december 2010, når alle andre variable holdes uændrede. Effekten er tilsvarende ved en negativ ændring, blot med modsat fortegn.

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

Økonomiske risici som f.eks. tab af konkurrenceevne som følge

af langsigtede valutakursændringer afdækkes ikke via finansielle instrumenter men indgår i Royal Unibrew's strategiske overvejelser.

Renterisiko

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

Royal Unibrew betragter renteændringers øjeblikkelige påvirkning på koncernens rentebetalingsstrømme som den væsentligste renterisiko, og fokuserer kun sekundært på ændringer i gældens markedsværdi. Det er koncernens politik at begrænse renteændringers indflydelse på resultat og betalingsstrømme og under disse rammer samtidig opnå de lavest mulige finansieringsomkostninger. Ved udgangen af 2010 udgør den rentebærende nettogæld DKK 770 mio., hvoraf 78% består af realkreditlån med en gennemsnitlig restløbetid på 18 år. Den resterende del af gælden udgøres af tilsagte bankkreditter frem til medio 2015. Omkring 72% af nettogælden er fastforrentet med en rentebindingsperiode over et år. En renteændring på et procentpoint vil påvirke koncernens renteomkostninger med ca. +/- DKK 2 mio. (moderselskabet: DKK 0 mio.)

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici hidrører væsentligst fra kundetilgodehavender samt fra modpartsrisici.

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

Kortfristede tilgodehavender udover tilgodehavender fra salg forfalder alle til betaling i 2010.

t.DKK	Ændring	Resultateffekt før skat 2010	Resultateffekt før skat 2009	Egenkapitaleffekt 2010	Egenkapitaleffekt 2009
CAD	10 %	488	204	488	204
CHF	5 %	-10	-89	29	-46
EUR	2 %	681	-6.984	1.430	-5.612
GBP	10 %	-137	-700	1.762	913
LTL	2 %	-133	9	3.431	3.679
LVL	5 %	1.356	4	7.342	6.564
NOK	5 %	96	43	96	43
PLN	5 %	2.481	1.349	2.286	1.610
SEK	5 %	-454	-343	-314	-222
USD	10 %	2.220	1.054	2.750	1.500

Beskrivende noter

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

Likviditetsrisici

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

Kapitalstyring

Royal Unibrew ønsker at sikre strukturel og finansiell fleksibilitet samt konkurrencekraft. Med henblik på at sikre dette, foretages løbende en vurdering af, hvad der er en passende kapitalstruktur for Royal Unibrew. Ultimo 2010 vurderes det, at koncernens netto rentebærende gæld maksimalt bør udgøre 2,5 x EBITDA og at soliditeten minimum bør være 30%, hvilket er tilfældet ultimo 2010.

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

Råvarerisici

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

Formålet med råvarerisikostyring i Royal Unibrew er at opnå en glidende og tidsforskuet påvirkning af råvareprisændringer,

hvilket primært opnås ved at indgå fastprisaftaler med de relevante leverandører. Vedrørende koncernens køb af dåser er der yderligere indgået finansielle kontrakter, der afdækker risikoen for aluminiumsprisstigninger. Kursændringer i aluminiums afregningsvaluta (USD) indgår i den samlede valutarisikostyring.

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

Andre risici

Markedsmæssige risici har i 2010 og vil også fremover kunne påvirke Royal Unibrews resultater væsentligt. Aktuelt har udviklingen i samfundsøkonomien på mange af koncernens markeder og forbrugernes deraf afledte tilbageholdenhed påvirket de solgte volumener af koncernens produkter og dermed også indtjeningen negativt. Herudover er konkurrencesituationen skærpet med deraf følgende begrænsede muligheder for at gennemføre salgsprisforhøjelser.

Royal Unibrew har gennem en længere årrække haft en betydelig omsætning på det italienske marked. I 2010 udgjorde dette marked således 18% (2009: 18%) af koncernens totale omsætning. Ændringer i forbrugsmønstre eller konkurrencesituationen i Italien vil derfor kunne påvirke Royal Unibrews resultat væsentligt. Ændringer i forbrugsmønstre på koncernens øvrige markeder, f.eks. ændrede holdninger til alkoholindtagelse og forbrug af læskedrikke vil også kunne påvirke Royal Unibrews udvikling og resultater væsentligt.

Forfald af tilgodehavender fra salg fordeles sig således :

t.DKK		31/12 2010		31/12 2009
Ikke forfaldne		310.642		288.723
Forfaldne:				
Fra 1-15 dage	76.800		99.382	
Fra 16-90 dage	29.509		31.407	
Over 90 dage	39.615	145.924	32.289	163.078
Hensat til tab på ikke forfaldne	-4.237		-10.049	
Hensat til tab 1-15 dage	-2.368		-374	
Hensat til tab 16-90 dage	-5.970		-2.548	
Hensat til tab over 90 dage	-36.962	-49.537	-29.872	-42.843
		407.029		408.958
Hensat til tab primo		42.843		34.100
Heraf realiseret tab i året		12.648		14.039
Regulering ifm. salg af Caribiske selskaber		-1.356		
Hensættelse i året		-4.598		-5.296
		49.537		42.843

Beskrivende noter

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

Lovgivningsmæssige ændringer med hensyn til tilladte emballageformer og returtagning af emballage kan ligeledes føre til betydelige ændringer i forbrugsmønstrene. I Tyskland (inkl.

grænsehandlen) afsættes en stor del af koncernens produkter i dåseemballage, mens afsætningen i Italien hovedsageligt sker i engangsglasflasker.

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

Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

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

Koncern og moder

t.DKK	Periode	2010			2009		
		Kontraktbeløb	Markedsværdi	Udskudt gevinst (+) / tab (-)	Kontraktbeløb	Markedsværdi	Udskudt gevinst (+) / tab (-)
Terminkontrakter:							
GBP	0 - 1 år	51.078	50.930	148			
CAD	0 - 1 år	22.977	23.427	-450	14.369	14.854	-485
EUR	0 - 1 år				298.638	298.954	-316
SEK	0 - 1 år	-33.148	-34.488	1.340	-27.938	-27.694	-244
EUR/PLN	0 - 1 år				-35.068	-35.040	-28
		40.907	39.869	1.038	250.001	251.074	-1.073

De anvendte finansielle instrumenter i 2010 og 2009 kan alle klassificeres som niveau-2 instrumenter.

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

Pr. 31/12 2010 eksisterer der ingen terminkontrakter eller lån til sikring af finansielle aktiver og forpligtelser.

Beskrivende noter

Note 2 Finansiell risikostyring (fortsat)

Koncernen

Finansielle forpligtelser

t.DKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald < 1 år	31/12 2010		Regnskabs- mæssig værdi
			Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	
Ikke-afledte finansielle instrumenter:					
Finansiell gæld, brutto	807.046	211.433	9.475	586.138	807.046
Renteomkostninger	349.825	29.895	109.180	210.750	
Leverandørgæld og tilbagebetalingsforpligtelse vedr. emballage	486.779	486.779			486.779
	1.643.650	728.107	118.655	796.888	1.293.825

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau pr. 31. december 2010.

Gæld til realkreditinstitutter afvikles over en periode på 17-20 år

De variabelt forrentede kreditter påvirkes af udviklingen i de korte pengemarkedsrenter.

t.DKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald < 1 år	31/12 2009		Regnskabs- mæssig værdi
			Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	
Ikke-afledte finansielle instrumenter:					
Finansiell gæld, brutto	1.508.817		773.301	735.516	1.508.817
Renteomkostninger	668.904	77.989	204.903	386.012	
Leverandørgæld og tilbagebetalingsforpligtelse vedr. emballage	481.174	481.174			481.174
	2.658.895	559.163	978.204	1.121.528	1.989.991

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau pr. 31. december 2009.

Gæld til realkreditinstitutter afvikles over en periode på 18-28 år

De variabelt forrentede kreditter påvirkes af udviklingen i de korte pengemarkedsrenter.

Beskrivende noter

Note 2 Finansiell risikostyring (fortsat)

Moderselskabet

Finansielle forpligtelser

t.DKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald < 1 år	31/12 2010		
			Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	Regnskabs- mæssig værdi
Ikke-afledte finansielle instrumenter:					
Finansiell gæld, brutto	776.967	181.432	9.397	586.138	776.967
Renteomkostninger	349.263	29.333	109.180	210.750	
Leverandørgæld og tilbagebetalingsforpligtelse vedr. emballage	293.373	293.373			293.373
	1.419.603	504.138	118.577	796.888	1.070.340

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau pr. 31. december 2010.

Gæld til realkreditinstitutter afvikles over en periode på 17-20 år

De variabelt forrentede kreditter påvirkes af udviklingen i de korte pengemarkedsrenter.

t.DKK	Kontraktlige pengestrømme	Forfald < 1 år	31/12 2009		
			Forfald > 1 år < 5 år	Forfald > 5 år	Regnskabs- mæssig værdi
Ikke-afledte finansielle instrumenter:					
Finansiell gæld, brutto	1.184.654		449.861	734.793	1.184.654
Renteomkostninger	631.282	61.268	178.450	391.564	
Leverandørgæld og tilbagebetalingsforpligtelse vedr. emballage	330.548	330.548			330.548
	2.146.484	391.816	628.311	1.126.357	1.515.202

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau pr. 31. december 2009.

Gæld til realkreditinstitutter afvikles over en periode på 18-28 år

De variabelt forrentede kreditter påvirkes af udviklingen i de korte pengemarkedsrenter.

Beskrivende noter

Note 3 Segmentoplysninger

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

mio. DKK	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke fordelt	I alt
2010					
Nettoomsætning	2.424,5	941,7	409,2		3.775,4
Resultat af primær drift	365,3	45,9	48,2	-42,5	416,9
Særlige poster					0,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	365,3	45,9	48,2	-42,5	416,9
Finansielle poster netto	0,6	-26,2	-0,1	-47,7	-73,4
Andel af resultat i associerede selskaber	27,2		4,3		31,5
Resultat før skat	393,1	19,7	52,4	-90,2	375,0
Skat				-97,2	-97,2
Årets resultat	393,1	19,7	52,4	-187,4	277,8
Afskrivninger	129,4	52,2	1,5		183,1
Aktiver	1.806,2	996,9	117,5		2.920,6
Associerede selskaber	103,5		32,7		136,2
Aktiver i alt	1.909,7	996,9	150,2	0,0	3.056,8
Køb af materielle langfristede aktiver	38,1	20,3	0,3		58,7
Køb af materielle langfristede aktiver ved akquisition					0,0
Køb af immaterielle langfristede aktiver					0,0
Køb af immaterielle langfristede aktiver ved akquisition					0,0
Forpligtelser	742,8	217,6	38,9	777,0	1.776,3
Afsætning, (mio. hl)	3,2	2,9	0,5		6,6

Beskrivende noter

Note 3 Segmentoplysninger (fortsat)

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

mio. DKK	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke fordelt	I alt
2009					
Nettoomsætning	2.418,2	909,3	488,9		3.816,4
Resultat af primær drift	274,6	-5,2	37,5	-63,6	243,3
Særlige poster	-23,6	-8,7	-2,6		-34,9
Resultat før finansielle poster (EBIT)	251,0	-13,9	34,9	-63,6	208,4
Finansielle poster netto	2,8	-31,9	-1,0	-127,5	-157,6
Andel af resultat i associerede selskaber	21,7		4,1		25,8
Resultat før skat	275,5	-45,8	38,0	-191,1	76,6
Skat				-24,1	-24,1
Årets resultat	275,5	-45,8	38,0	-215,2	52,5
Afskrivninger	120,9	62,9	18,1		201,9
Aktiver	1.974,3	1.058,2	346,4		3.378,9
Associerede selskaber	86,7		24,1		110,8
Aktiver i alt	2.061,0	1.058,2	370,5	0,0	3.489,7
Køb af materielle langfristede aktiver	166,4	22,2	10,6		199,2
Køb af materielle langfristede aktiver ved akquisition					0,0
Køb af immaterielle langfristede aktiver					0,0
Køb af immaterielle langfristede aktiver ved akquisition					0,0
Forpligtelser	781,8	414,2	113,9	1.184,6	2.494,5
Afsætning, (mio. hl)	3,3	2,8	0,5		6,6

Omsætning og langfristede aktiver er fordelt således:

mio. DKK	2010	2010	2009	2009
	Netto- omsætning	Langfristede aktiver	Netto- omsætning	Langfristede aktiver
Danmark	1.191,0	1.514,2	1.167,2	1.617,6
Italien	675,2	27,6	671,5	28,2
Tyskland inkl. grænsehandlen	535,6		553,6	
Litauen	317,4	173,2	338,3	193,0
Letland	252,5	236,6	263,0	259,0
Polen	366,6	90,9	305,9	85,7
Andre lande	437,1	332,6	516,9	490,6
	3.775,4	2.375,1	3.816,4	2.674,1

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

Beskrivende noter

Note 3 Segmentoplysninger (fortsat)

Segmentoplysninger 2006 - 2010

Koncernens aktivitet fordeler sig således på geografiske segmenter:

mio. DKK	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke fordelt	Koncernen
2010					
Nettoomsætning	2.424,5	941,7	409,2		3.775,4
Resultat af primær drift	365,3	45,9	48,2	-42,5	416,9
Aktiver	1.909,7	996,9	150,2		3.056,8
Forpligtelser	742,8	217,6	38,9	777,0	1.776,3
Afsætning (mio. hl)	3,2	2,9	0,5		6,6
2009					
Nettoomsætning	2.418,2	909,3	488,9		3.816,4
Resultat af primær drift	274,6	-5,2	37,5	-63,6	243,3
Aktiver	2.061,0	1.058,2	370,5		3.489,7
Forpligtelser	781,8	414,2	113,9	1.184,6	2.494,5
Afsætning (mio. hl)	3,3	2,8	0,5		6,6
2008					
Nettoomsætning	2.520,4	1.129,2	529,1		4.178,7
Resultat af primær drift	191,3	-51,1	38,1	-43,4	134,9
Aktiver	2.467,0	1.202,6	381,8		4.051,4
Forpligtelser	971,0	406,1	106,0	1.993,5	3.476,6
Afsætning (mio. hl)	3,7	3,2	0,6		7,5
2007					
Nettoomsætning	2.489,6	909,3	482,9		3.881,8
Resultat af primær drift	251,6	-23,4	63,4	-47,5	244,1
Aktiver	2.169,1	975,4	396,2	240,6	3.781,3
Forpligtelser	746,1	293,6	97,1	1.525,0	2.661,8
Afsætning (mio. hl)	3,8	2,7	0,6		7,1
2006					
Nettoomsætning	2.414,1	671,5	353,4		3.439,0
Resultat af primær drift	319,8	-22,0	97,6	-47,7	347,7
Aktiver	2.325,1	662,6	163,4	262,5	3.413,6
Forpligtelser	760,8	194,7	24,3	1.285,7	2.265,5
Afsætning (mio. hl)	3,8	2,2	0,4		6,4

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 4 Personaleomkostninger

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

t.DKK	Morderselskabet			Koncernen	
	2009	2010		2010	2009
15.617	11.338		Løbende vederlag til direktion	11.338	15.617
	6.197		Langsigtet bonusordning til direktion	6.197	
384			Aktiebaseret vederlag til direktion		384
16.001	17.535			17.535	16.001
2.575	2.461		Vederlag til bestyrelse	2.461	2.575
18.576	19.996			19.996	18.576
335.956	339.838		Lønninger	487.110	502.763
33.418	29.962		Bidrag til pensionsordninger	52.174	54.953
2.070			Aktiebaserede lønninger		2.070
371.444	369.800			539.284	559.786
5.895	6.115		Andre omkostninger til social sikring	12.729	7.178
20.670	18.126		Andre personaleomkostninger	25.170	27.183
416.585	414.037		I alt	597.179	612.723
1.056	974		Gns. antal beskæftigede medarbejdere	2.210	2.498

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 4 Personalemkostninger (fortsat)

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

Optioner	Direktion antal	Visse medarbejdere i øvrigt antal	I alt antal	Udnyt- telses- kurs	Udnyttelsesperiode
Udestående 31. december 2010					
fordelt på:					
Tildelt vedr. 2005		23.046	23.046	445	*4/2009-4/2011
Tildelt vedr. 2006		22.074	22.074	477	*4/2010-4/2012
Tildelt vedr. 2007		15.205	15.205	350	*4/2011-4/2013
	0	60.325	60.325		
Udestående 31. december 2009					
	0	98.531	98.531		
Markedsværdi 31. december 2010					
		0,5 mio.	0,5 mio.		
Markedsværdi 31. december 2009					
		0,3 mio.	0,3 mio.		

Med udgangspunkt i en aktiekurs pr. 31. december 2010 for Royal Unibrews aktier på 332 er markedsværdien af optionerne beregnet ved anvendelse af Black-Scholes modellen.

Ved beregningen er forudsat en volatilitet på 22 % (2009: 33 %), en risikofri rente på 1,4-2,7 % (2009: 1,6-2,7 %) og et årligt udbytte pr. aktie på 125 % (2009: 0 %).

I 2010 er udnyttelsesperioden udløbet for 7.866 stk. optioner tildelt vedrørende 2004 og forudsætningerne for udnyttelsen af 23.772 stk. optioner tildelt vedrørende strategiplan fra 2008 bortfaldet.

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 5 Omkostninger fordelt på arter

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2009	2010	2010	2009
		De samlede		
1.422.398	1.293.532	Produktionsomkostninger	1.945.672	2.211.134
710.047	744.811	Salgs- og distributionsomkostninger	1.200.160	1.146.604
164.115	189.264	Administrationsomkostninger	216.635	219.068
2.296.560	2.227.607	I alt	3.362.467	3.576.806
		fordeler sig efter art således :		
1.174.401	1.087.230	Materiale-, drift- og vedligeholdelsesomkostninger	1.686.380	1.869.058
416.585	414.037	Løn, gager og andre personaleomkostninger	597.179	612.723
214.211	167.889	Distributionsomkostninger og fragt	257.678	309.051
264.642	339.186	Salg- og marketingomkostninger	507.018	429.545
3.264	1.008	Tab på tilgodehavender fra salg	12.648	14.039
88.359	89.318	Kontorholdsomkostninger mm.	118.471	125.228
135.098	128.939	Afskrivninger samt avance ved salg af materielle langfristede aktiver	183.093	217.162
2.296.560	2.227.607	I alt	3.362.467	3.576.806

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

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2009	2010	2010	2009
105.506	95.156	Produktionsomkostninger	127.601	163.116
19.499	15.373	Salgs- og distributionsomkostninger	38.901	41.545
10.093	18.410	Administrationsomkostninger	16.591	12.501
135.098	128.939		183.093	217.162
7.367		Særlige omkostninger		-14.702
142.465	128.939	I alt	183.093	202.460

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 10 Immaterielle langfristede aktiver

Koncernen

t.DKK	Goodwill	Varemærker	Distribu- tionsret- tigheder	Immaterielle langfristede aktiver i alt
Kostpris 1/1 2009	472.367	267.438	13.235	753.040
Reklassifikation	-2.100			-2.100
Kursreguleringer	-1.084	-634	-1	-1.719
Tilgang i årets løb		389	389	778
Afgang i årets løb	-567	-1.447		-2.014
Kostpris 31/12 2009	468.616	265.746	13.623	747.985
Af- og nedskrivninger 1/1 2009	-161.092	-99.553	-6.049	-266.694
Årets afskrivninger			-1.337	-1.337
Af- og nedskrivninger 31/12 2009	-161.092	-99.553	-7.386	-268.031
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2009	307.524	166.193	6.237	479.954
Kostpris 1/1 2010	468.616	265.746	13.623	747.985
Reklassifikation			-362	-362
Kursreguleringer	1.855	1.681	3	3.539
Afgang i årets løb	-45.397	-34.227	-28	-79.652
Kostpris 31/12 2010	425.074	233.200	13.236	671.510
Af- og nedskrivninger 1/1 2010	-161.092	-99.553	-7.386	-268.031
Årets af- og nedskrivninger			-1.337	-1.337
Af- og nedskrivninger 31/12 2010	-161.092	-99.553	-8.723	-269.368
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	263.982	133.647	4.513	402.142

Der henvises til note 11 vedrørende nedskrivningstest.

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 10 Immaterielle langfristede aktiver (fortsat)

Moderselskabet

t.DKK	Goodwill	Varemærker	Distribu- tionsret- tigheder	I alt
Kostpris 1/1 2009	80.645	4.048	11.828	96.521
Afgang i årets løb		-1.058		-1.058
Kostpris 31/12 2009	80.645	2.990	11.828	95.463
Af- og nedskrivninger 1/1 2009	0	0	-5.422	-5.422
Årets afskrivninger			-1.183	-1.183
Af- og nedskrivninger 31/12 2009	0	0	-6.605	-6.605
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2009	80.645	2.990	5.223	88.858
Kostpris 1/1 2010	80.645	2.990	11.828	95.463
Afgang i årets løb				0
Kostpris 31/12 2010	80.645	2.990	11.828	95.463
Af- og nedskrivninger 1/1 2010	0	0	-6.605	-6.605
Årets afskrivninger			-1.184	-1.184
Af- og nedskrivninger 31/12 2010	0	0	-7.789	-7.789
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	80.645	2.990	4.039	87.674

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 11 Nedskrivningstest

Nedskrivningstest af goodwill og varemærker

Årligt gennemføres en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og varemærker med udefinerbar brugstid. Nedskrivningstesten i 2010 har givet ikke anledning til nedskrivning.

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

t.DKK	Goodwill	Varemærker	I alt	Andel
2010				
Danmark (Vesteuropa)	80.645	2.990	83.635	21 %
Baltikum og Polen (Østeuropa)	176.276	127.415	303.691	76 %
Afrika (Malt- og oversøiske markeder)	7.061	3.242	10.303	3 %
I alt	263.982	133.647	397.629	100 %

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er beregnet ved anvendelse af beregnede nettopengestrømme på basis af budgetter og prognoser for årene 2011-2013 godkendt af ledelsen samt estimerede markedsbestemte diskonteringsfaktorer og vækstrater. Generelt forventes for de relevante varemærker kun en begrænset omsætningsvækst i 2011. Dog forventes den negative vækst i Baltikum ikke at fortsætte. Bruttoavanceprocenterne forventes stabile. De væsentligste forudsætninger for beregning af genindvindingsværdien er som vist herunder.

Genindvindingsværdien for værdien af varemærker relateret til Polen er fastsat uændret i forhold til den indregnede værdi.

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

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

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 11 Nedskrivningstest (fortsat)

t.DKK	Goodwill	Varemærker	I alt	Andel
2009				
Danmark (Vesteuropa)	80.645	2.990	83.635	18 %
Baltikum (Østeuropa)	156.400	114.849	271.249	57 %
Polen (Østeuropa)		11.944	11.944	3 %
Caribien (Malt- og oversøiske markeder)	63.772	33.330	97.102	20 %
Afrika (Malt- og oversøiske markeder)	6.707	3.080	9.787	2 %
I alt	307.524	166.193	473.717	100 %

De væsentligste forudsætninger for beregning af genindvindingsværdien i 2009 var:

	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder
Bruttoavance	45 %	25-50 %	25-30 %
Vækstrate 2013-2016	1 %	5-6 %	2-3 %
Vækstrate på terminalværdi	2 %	2 %	2 %
Diskonteringsfaktor (WACC)	7,6 %	9,8-10,8 %	8,9-16,1 %

Nedskrivningstesten i 2009 gav ikke anledning til nedskrivning af værdien af aktiver.

Noter til aktiver

Note 12 Materielle langfristede aktiver

Koncernen

t.DKK	Grunde og bygninger	Projekt-udviklings- ejendomme	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat. anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1/1 2009	929.986	259.845	1.624.261	663.431	291.787	3.769.310
Kursregulering	-2.433		-4.813	-1.843	-156	-9.245
Tilgang i årets løb	26.368	3.552	97.882	57.238	14.128	199.168
Afgang i årets løb	-27.566		-107.008	-93.004		-227.578
Overført til/fra andre poster	80.738		171.383	42.252	-294.373	0
Kostpris 31/12 2009	1.007.093	263.397	1.781.705	668.074	11.386	3.731.655
Af- og nedskrivninger 1/1 2009	-286.623	140.155	-1.094.970	-448.434	0	-1.689.872
Kursregulering	332		3.150	568		4.050
Årets afskrivninger	-23.609		-116.654	-61.676		-201.939
Af- og nedskr. på afh. og udg. aktiver	26.593		77.555	65.614		169.762
Af- og nedskrivninger 31/12 2009	-283.307	140.155	-1.130.919	-443.928	0	-1.717.999
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2009	723.786	403.552	650.786	224.146	11.386	2.013.656

Grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på 751,5 mio. DKK er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld på 734,8 mio. DKK (2008: 465,4 mio. hhv. 734,5 mio. DKK).

t.DKK	Grunde og bygninger	Projekt-udviklings- ejendomme	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat. anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1/1 2010	1.007.093	263.397	1.781.705	668.074	11.386	3.731.655
Kursregulering	4.576		9.667	3.795	58	18.096
Tilgang i årets løb	1.273	2.875	9.191	33.951	11.439	58.729
Afgang ved frasalg af aktiviteter	-56.342		-195.699	-47.998	-435	-300.474
Afgang i årets løb	-5.949		-60.154	-66.378		-132.481
Overført til/fra andre poster	590		1.671	7.954	-10.215	0
Kostpris 31/12 2010	951.241	266.272	1.546.381	599.398	12.233	3.375.525
Af- og nedskrivninger 1/1 2010	-283.307	140.155	-1.130.919	-443.928	0	-1.717.999
Kursregulering	-1.777		-7.199	-2.010		-10.986
Tbf. af- og nedskrivninger ved frasalg	19.262		143.099	29.917		192.278
Årets afskrivninger	-27.196		-98.038	-59.546		-184.780
Af- og nedskr. på afh. og udg. aktiver	2.839		60.049	54.719		117.607
Af- og nedskrivninger 31/12 2010	-290.179	140.155	-1.033.008	-420.848	0	-1.603.880
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	661.062	406.427	513.373	178.550	12.233	1.771.645
Heraf finansielt leasede aktiver				3.599		3.599

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

Noter til aktiver

Note 12 Materielle langfristede aktiver (fortsat)

Moderselskabet

t.DKK	Grunde og bygninger	Projekt-udviklings-ejendomme	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat. anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1/1 2009	520.654	259.845	1.030.942	498.684	210.477	2.520.602
Tilgang i årets løb	24.936	3.552	89.836	41.994	6.130	166.448
Afgang i årets løb	-1.589		-18.562	-67.659		-87.810
Overført til/fra andre poster	47.894		127.171	35.047	-210.112	0
Kostpris 31/12 2009	591.895	263.397	1.229.387	508.066	6.495	2.599.240
Af- og nedskrivninger 1/1 2009	-193.909	140.155	-767.779	-366.999	0	-1.188.532
Årets afskrivninger	-12.406		-67.997	-40.498		-120.901
Af- og nedskr. på afh. og udg. aktiver	615		5.637	49.252		55.504
Af- og nedskrivninger 31/12 2009	-205.700	140.155	-830.139	-358.245	0	-1.253.929
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2009	386.195	403.552	399.248	149.821	6.495	1.345.311

Grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på 751,5 mio. DKK er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld på 734,8 mio. DKK (2008: 465,4 mio. hhv. 734,5 mio. DKK).

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

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

Noter til aktiver

Note 13 Finansielle langfristede aktiver

Koncernen

t.DKK	Kapital- andele i ass. virksomheder	Tilgode- havender i ass. virksomheder	Andre kapital- andele	Andre tilgode- havender	I alt
Kostpris 1/1 2009	50.827	20.634	109.517	11.939	192.917
Kursregulering	1.644		214	-14	1.844
Reklassifikation	2.100				2.100
Tilgang	2.387			4.306	6.693
Afgang		-20.634	-304	-3.339	-24.277
Kostpris 31/12 2009	56.958	0	109.427	12.892	179.277
Op- og nedskrivninger 1/1 2009	36.823	0	-52.617	0	-15.794
Kursregulering	216				216
Udbytte	-12.738				-12.738
Årets op- og nedskrivninger	29.583		-62		29.521
Op- og nedskrivninger 31/12 2009	53.884	0	-52.679	0	1.205
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2009	110.842	0	56.748	12.892	180.482
Heri indeholdt værdi af goodwill	5.719				5.719
Kostpris 1/1 2010	56.958	0	109.427	12.892	179.277
Kursregulering	5.852		2.279		8.131
Reklassifikation				-1.468	-1.468
Tilgang				411	411
Afgang				-5.742	-5.742
Kostpris 31/12 2010	62.810	0	111.706	6.093	180.609
Op- og nedskrivninger 1/1 2010	53.884	0	-52.679	0	1.205
Kursregulering	902				902
Udbytte	-12.869				-12.869
Årets op- og nedskrivninger	31.460				31.460
Op- og nedskrivninger 31/12 2010	73.377	0	-52.679	0	20.698
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	136.187	0	59.027	6.093	201.307
Heri indeholdt værdi af goodwill	6.602				6.602

Noter til aktiver

Note 13 Finansielle langfristede aktiver (fortsat)

Moderselskabet

t.DKK	Kapital- andele i datter- virksom- heder	Kapital- andele i ass. virksom- heder	Tilgode- havender hos datter- virksom- heder	Tilgode- havender hos ass. virksom- heder	Andre kapital- andele	Andre tilgode- havender	I alt
Kostpris 1/1 2009	1.595.848	113.470	174.513	20.634	105.847	10.556	2.020.868
Reklassifikation	171.132	2.100	-174.513				-1.281
Tilgang		2.387	28.769			4.163	35.319
Afgang				-20.634		-3.493	-24.127
Kostpris 31/12 2009	1.766.980	117.957	28.769	0	105.847	11.226	2.030.779
Op- og nedskrivninger 1/1 2009	-581.152	0	-98.127	0	-49.415	0	-728.694
Reklassifikation	-98.127		98.127				0
Udbytte	-91.491						-91.491
Årets op- og nedskrivninger					-62		-62
Op- og nedskrivninger 31/12 2009	-770.770	0	0	0	-49.477	0	-820.247
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2009	996.210	117.957	28.769	0	56.370	11.226	1.210.532
Kostpris 1/1 2010	1.766.980	117.957	28.769	0	105.847	11.226	2.030.779
Tilgang			61.064				61.064
Afgang	-168.302					-5.718	-174.020
Kostpris 31/12 2010	1.598.678	117.957	89.833	0	105.847	5.508	1.917.823
Op- og nedskrivninger 1/1 2010	-770.770	0	0	0	-49.477	0	-820.247
Udbytte	-33.500						-33.500
Op- og nedskrivninger 31/12 2010	-804.270	0	0	0	-49.477	0	-853.747
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2010	794.408	117.957	89.833	0	56.370	5.508	1.064.076

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 14 Langfristede aktiver målt til dagsværdi

Andre kapitalandele

Selskabets 48,4 %'s andel i det polske bryggeri Perla Browary Lubelskie er klassificeret og indregnet som andre kapitalandele. Ledelsen vurderer, at Royal Unibrew siden medio 2008 har haft meget begrænset indsigt i det polske bryggeris økonomiske resultater og finansielle stilling, ligesom en formel repræsentation i bryggeriets bestyrelse ikke har medført nogen faktisk indflydelse på ledelsen af Perla Browary Lubelskie. På denne baggrund finder Royal Unibrew det ikke korrekt at klassificere sin 48,4 % ejerandel som kapitalandele i associerede virksomheder. Værdien af Royal Unibrews kapitalandele er indregnet i regnskabet for moderselskabet og koncernen til den skønnede dagsværdi.

Værdiansættelsen af kapitalandelen til dagsværdi er ultimo 2010 baseret på en betinget aftale om afhændelse af kapitalandelen sammen med Royal Unibrews øvrige polske aktiviteter.

Dagsværdien af selskabets andel i Perla Browary Lubelskie er uændret i forhold til 2009 opgjort til PLN 30 mio. i regnskabet for moderselskab og koncern.

Projektudviklingsejendomme

Efter lukningen af bryggeriet i Århus har Royal Unibrew udviklet bryggeriejendommene til andet brug, herunder forestået processen med at få ændret den gældende lokalplan, så ejendommene kan anvendes til andre formål end bryggerivirksomhed.

Som følge heraf er bryggeriejendommene i koncernregnskabet og regnskabet for moderselskabet klassificeret som projektudviklings-ejendomme.

Projektudviklingsejendommene er pr. 31. december 2010 værdiansat til dagsværdi baseret på skøn.

Ledelsen har som grundlag for sit skøn af dagsværdien primo 2011 fået udarbejdet vurderingsrapporter fra autoriserede valuarer med kendskab til området, hvor ejendommene er beliggende.

Ledelsens skøn baserer sig endvidere på en vurdering af hvilken udnyttelse af projektejendommene en ændret lokalplan vil give mulighed for. Myndighederne forventes i august 2011 at tage stilling til et lokalplanforslag, som er indsendt til godkendelse i begyndelsen af 2011, hvorfor der stadig er usikkerhed om den udnyttelse af projektejendommene, som den foreslåede lokalplan vil muliggøre.

Ledelsen har på baggrund af de ovenfor oplyste forudsætninger skønnet dagsværdien af projektudviklingsejendommene i Århus til DKK 400 mio. med tillæg af de hidtil afholdte udviklingsomkostninger på ca. DKK 6 mio.

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

Dagsværdien på DKK 406 mio., som er indregnet i balancen, er som anført baseret på vurderinger under hensyntagen til markedssituationen pr. den 31. december 2010 og usikkerheden om lokalplanen. Royal Unibrew har i marts 2011 indgået en betinget samarbejdsaftale med en potentiel køber baseret på en optionsmodel. Den første option omfatter mindst 30.000 m² byggeret og skal udnyttes senest 9 måneder efter godkendelse af den endelige lokalplan. Under forudsætning af at den første option udnyttes, kan de efterfølgende optioner udnyttes til køb i perioden 2013-2016. Aftalen er betinget af myndighedernes godkendelse af det indleverede lokalplanforslag. Afhændelsen af projektejendommene, herunder det tidsmæssige forløb, er således behæftet med betydelig usikkerhed, og værdien på afhændelsestidspunktet kan afvige væsentligt fra den aktuelt skønnede dagsværdi.

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 15 Kapitalandele i associerede virksomheder

t.DKK	Moderselskabet			Koncernen	
	2009	2010		2010	2009
113.470		117.957	Saldo 1/1	110.842	87.650
			Kursreguleringer	902	1.860
2.100			Reklassifikation		2.100
2.387			Tilgang i året		2.387
			Andel af årets resultat	31.460	25.836
			Andel af årets egenkapitalbevægelser	5.852	3.747
			Udbytte	-12.869	-12.738
117.957	117.957		Saldo 31/12	136.187	110.842

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

2009	Aktiver	Forpligtelser	Omsætning	Resultatgrundlag
Vesteuropa	315.990	225.613	433.876	21.090
Malt- og oversøiske markeder	32.383	10.349	21.137	3.217
Moderselskab og koncern	348.373	235.962	455.013	24.307

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

Noter til resultatopgørelse og balance

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

Værdi af beholdning af egne aktier:

t.DKK	Moterselskabet	
	2010	2009
Saldo 1/1	0	0
Tilgang		
Afgang		
Overført til egenkapitalen, netto		
Saldo 31/12	0	0

Moterselskabets beholdning af egne aktier:

	Antal stk.	Nom. værdi	% af kapital
Beholdning 1/1 2009	106.674	1.067	1,9
Køb			
Salg			
Kapitalforhøjelse			-0,9
Beholdning 31/12 2009	106.674	1.067	1,0
Beholdning 1/1 2010	106.674	1.067	1,0
Køb			
Salg			
Beholdning 31/12 2010	106.674	1.067	1,0

Koncernen har ingen yderligere beholdninger af egne aktier.

Grundlag for beregning af resultat og cash flow pr. aktie

Moterselskabets aktionærers andel af årets resultat udgør 278.073 t. DKK (2009: 47.062 t. DKK)

Det gennemsnitlige antal egne aktier har andraget 106.674 stk (2009: 106.674 stk)

Det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier har andraget 11.079.824 stk (2009 ca 5.833.000 stk)

Det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier inklusive aktieoptioner "in-the-money" har andraget 11.079.824 stk (2009 ca 5.833.000 stk)

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

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 17 Udskudt skat

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2009	2010	2010	2009
169.731	163.427	Udskudt skat 1/1	171.831	179.378
6.954	5.562	Årets udskudte skat	-1.718	5.711
-13.258	-102	Regulering tidligere år	-102	-13.258
163.427	168.887	Udskudt skat 31/12	170.011	171.831
3.235	3.565	Heraf inden for 1 år	6.068	6.732
		Udskudt skat vedrører:		
853	969	Immaterielle langfristede aktiver	969	7.853
160.089	165.103	Materielle langfristede aktiver	163.723	162.283
2.621	4.837	Kortfristede aktiver	7.426	3.049
-136	-2.022	Kortfristede forpligtelser	-2.107	-1.354
163.427	168.887		170.011	171.831

Uudnyttede skattemæssige underskud i nogle af koncernens udenlandske selskaber forventes ikke med sikkerhed udnyttet, hvorfor det skattemæssige aktiv svarende til ca. DKK 44 mio. (2009: ca. DKK 42 mio.) ikke er aktiveret. Uudnyttede skattemæssige underskud udløber i al væsentlighed over de kommende 5 år.

Vedrørende en udenlandsk dattervirksomhed eksisterer en genbeskatningssaldo, som ikke er indregnet i grundlaget for beregning af udskudt skat. Udskudt skat af genbeskatningssaldoen andrager ca. DKK 21 mio. som ikke forventes at udløse nogen aktuel skattebetaling.

Note 18 Indløsningsforpligtelse, returemballage:

Moderselskabet			Koncernen	
t.DKK	2009	2010	2010	2009
59.572	50.718	Saldo 1/1	61.793	74.056
-8.854	-2.093	Årets regulering	-4.515	-12.263
50.718	48.625	Saldo 31/12	57.278	61.793

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

Reduktionen i indløsningsforpligtelsen i 2009 skyldes hovedsageligt, at læskedrikke i Danmark sælges i genanvendelig engangsemballage mod tidligere i returemballage.

Øvrige noter

Note 19 Pengestrømsopgørelsen

Reguleringer for ikke likvide driftposter

t.DKK	Moderselskabet			Koncernen	
	2009	2010		2010	2009
-243.113		-65.865	Udbytte fra dattervirksomheder		
-39.084		-47.394	Finansielle indtægter	-46.513	-32.666
164.751		113.030	Finansielle omkostninger	119.853	190.295
123.142		129.116	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver.	186.117	202.123
14.406		80.400	Skat af årets resultat	97.240	24.196
			Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-31.460	-25.836
21.564		1.006	Nettogeinst ved salg af materielle langfristede aktiver	-1.687	324
94			Aktiebaserede lønninger og vederlag		94
-551		-747	Reguleringer i øvrigt	-747	-551
41.209		209.546	I alt	322.803	357.979

Salg af dattervirksomheder

t.DKK	Moderselskabet			Koncernen	
	2009	2010		2010	2009
			<i>Aktiver</i>		
		155.026	Langfristede aktiver	192.177	
			Kortfristede aktiver	31.835	
			<i>Passiver</i>		
			Hensatte forpligtelser	-6.056	
			Langfristede gældsforpligtelser	0	
			Kortfristede gældsforpligtelser	-39.106	
			Minoritetsinteresser	-23.824	
0		155.026	Salgs- / anskaffelsessum	155.026	0
			heraf netto rentebærende gæld	32.389	
			heraf tidligere erhvervede andele		
0		155.026	Kontant salgs- / anskaffelsessum	187.415	0

Øvrige noter

Note 20 Honorar til revisorer

t.DKK	Moderselskabet			Koncernen	
	2009	2010		2010	2009
			Honorar for revision af årsrapporten:		
	1.640	1.149	Ernst & Young	2.209	3.224
	1.640	1.149	I alt	2.209	3.224
			Ernst & Young honorar for anden assistance end revision:		
	126	200	Skattemæssig assistance	342	148
	2.196	122	Anden erklæringsmæssig assistance	211	2.306
	273	511	Anden assistance	661	307
	2.595	833	I alt	1.214	2.761

Note 21 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

mio. DKK	Moderselskabet			Koncernen	
	2009	2010		2010	2009
			Kautionsforpligtelser		
		83,7	Kaution for dattervirksomheder		
			Anden kaution		
	0,0	83,7	I alt	0,0	0,0
			Leje- og leasingkontrakter		
			Samlede fremtidige ydelser:		
	24,4	21,3	Inden for 1 år	32,7	37,9
	41,9	53,7	Mellem 1 og 5 år	59,9	53,4
			Over 5 år	1,6	0,3
	66,3	75,0	Leasingforpligtelser (operationel leasing) i alt	94,2	91,6
			Leasingforpligtelserne vedrører produktionsmaskiner, driftsmateriel og IT-udstyr.		
	11,2	6,2	Inden for 1 år	8,9	15,1
	14,4	11,9	Mellem 1 og 5 år	13,0	16,0
	11,1	0,2	Udover 5 år	0,6	11,1
	36,7	18,3	Huslejeforpligtelser i alt	22,5	42,2
	0,0	0,0	Garantier over for tredjemand	0,0	0,0

Sikkerhedsstillelser

Der er ikke stillet sikkerhed for koncernens låneaftaler udover moderselskabshæftelse for datterselskabernes træk under koncernkreditfaciliteter.

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

Øvrige noter

Note 22 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter bestyrelsen og direktionen samt datter- og associerede virksomheder, jf. selskabsoversigten, side 100. Ingen aktionær har bestemmende indflydelse.

Al samhandel herunder udlån, foregår på markedsvilkår.

Følgende transaktioner er gennemført med nærtstående parter.

t.DKK	Morderselskabet			Koncernen	
	2009	2010		2010	2009
			Omsætning		
9.828		9.217	Varesalg til associerede virksomheder	9.217	9.828
572.860		703.750	Varesalg til dattervirksomheder		
			Varekøb		
11.083		77	Varekøb hos dattervirksomheder		
			Finansielle poster		
12.738		12.869	Udbytter fra associerede virksomheder	12.869	12.738
230.375		53.017	Udbytter fra dattervirksomheder		
753			Renteindtægter fra associerede virksomheder		753
5.015		6.947	Renteindtægter fra dattervirksomheder		
-2.048		-202	Renteudgifter fra dattervirksomheder		
			Direktion		
15.617		17.535	Gager	17.535	15.617
384			Tildelte aktieoptioner		384
			Mellemværender 31/12		
28.769		236.721	Udlån til dattervirksomheder		
78.421		73.580	Tilgodehavender hos dattervirksomheder		
1.039		1.786	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.786	1.039
2.735		15.276	Lån fra dattervirksomheder		
729		1.267	Gæld til dattervirksomheder		
76.162			Kapitalindsud i datterselskaber		
			Garantier og sikkerhedsstillelser		
		83.700	Kaution for dattervirksomheder		

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

Øvrige noter

Note 23 Virksomhedskøb og -salg

Virksomhedssalg

2010

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

Salget har reduceret Royal Unibrews nettorentebærende gæld med DKK 187 mio. Nettoomsætningen og EBITDA i segmentet Malt og oversøiske markeder er i 2010 i forhold til 2009 reduceret med henholdsvis DKK 135 mio. og DKK 7 mio. som følge af salget.

t.DKK

Regnskabsmæssig værdi på salgstidpunktet

Immaterielle langfristede aktiver	79.627
Materielle langfristede aktiver	108.197
Varebeholdninger	20.328
Tilgodehavender	11.507
Udskudt skat	6.056
Indløsningsforpligtelse, returemballage	6.123
Leverandørgæld	7.480
Anden gæld	6.122
Minoritetsaktionærers andel af egenkapital	23.738

2009

Der blev ikke foretaget virksomhedskøb eller -salg i 2009.

Øvrige noter

Note 24 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsregnskabet for Royal Unibrew for 2010 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber, jf. de af NASDAQ OMX Copenhagen A/S stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Regnskabet aflægges i DKK.

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

Royal Unibrew har i regnskabsåret implementeret alle nye IFRS standarder, ændringer til eksisterende standarder og IFRIC fortolkningsbidrag, som er godkendt af EU og har ikrafttræden i regnskabsåret 2010.

Nedenfor er beskrevet de standarder og fortolkningsbidrag, som har relevans for Royal Unibrew og har indvirkning på årsregnskabet for 2010:

- IFRS 3R om virksomhedssammenslutninger. Ændringen har medført en række ændringer til reglerne om indregning og måling af virksomhedssammenslutninger, herunder mulighed for indregning af goodwill på minoritetsandele, opgørelse af kostprisen ved trinvis overtagelser, resultatførelse af ændringer til skøn over betingede betalinger, omkostningsførelse af transaktionsomkostninger, regler for tilbagekøb af tidligere solgte rettigheder mv. (godkendt af EU, ikrafttræden for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere)
- Ændring til IAS 27 om kapitalandele i moderselskabsregnskabet og konsolidering. Ændringerne er en følge af ændringerne til IFRS 3R og omhandler bl.a. køb/salg af minoriteter anses som egenkapitaltransaktioner, revurdering til dagsværdi af den resterende ejerandel ved tab af kontrol med en tidligere dattervirksomhed, fordeling af resultatandele til minoritetsandele uanset minoritetsandelen bliver negativ. (godkendt af EU, ikrafttræden for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere)

Ændringerne i IFRS3R og IAS27 har ikke haft indvirkning på årsregnskabet for 2010, men kan få det i kommende regnskabsår i forbindelse med fremtidig virksomhedssammenslutninger.

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

IASB har vedtaget en række nye standarder og ændringer til eksisterende standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft, men har ikrafttræden i regnskabsåret 2011 og senere. Nedenstående standarder, ændringer og fortolkningsbidrag forventes at få indvirkning på årsregnskabet:

- IFRS 9 om finansielle instrumenter, som i høj grad ændrer på den regnskabsmæssige behandling af finansielle instrumenter (I krafttræden 1. januar 2013)
- IAS 24 om nærtstående parter - definitionen af nærtstående parter er præciseret og i nogle tilfælde udvidet. Dette kan betyde, at der skal oplyses om yderligere transaktioner med nærtstående parter (ikrafttræden 1. januar 2011)

Royal Unibrew forventer at implementere ovenstående, når de har ikrafttræden.

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

Indregning og måling

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

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

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

Afhændede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

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

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 1. januar 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser

Øvrige noter

som goodwill under immaterielle anlægsaktiver. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 1. januar 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation i overensstemmelse med IFRS 1 fastholdt efter den hidtidige regnskabspraksis. Goodwill indregnes på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis (årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger) med fradrag af af- og nedskrivninger frem til 31. december 2003.

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

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser indregnes første gang på grundlag af dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og 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.

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Aktiebaseret aflønning

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

Øvrige noter

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

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

Ved kapitaludvidelse eller -nedsættelse reguleres de tildelte, udestående optioner med henblik på at eliminere effekten af selskabets kapitaltransaktion.

Nedskrivning

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

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

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

Aktiver bestemt for salg

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

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Omsætning

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

Nettoomsætningen måles eksklusiv moms og rabatter samt øl- og mineralvandsafgifter. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Produktionsomkostninger

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

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

Salgs- og distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Særlige indtægter og omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

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

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab

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

Øvrige noter

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

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

Varemærker og distributionsrettigheder

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

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

Materielle langfristede aktiver

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

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes brugstid, der udgør:

Bygninger og installationer,	25-40 år (2009: 25-50 år)
Ombygning af lejede lokaler, lejeperioden, (uændret i forhold til 2009)	max. 10 år
Produktionsanlæg og maskiner,	5-15 år (2009: 5-8 år)
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar,	3-8 år (2009: 5-8 år)
Returemballage,	3-10 år (2009: 6-10 år)

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

Projektudviklingsejendomme

Projektudviklingsejendomme måles til dagsværdi opgjort på baggrund af skøn, foretaget af fagligt kvalificerede skønsmænd. Projektejendomme omvurderes årligt.

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

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

Finansielle langfristede aktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab

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

Øvrige noter

Andre kapitalandele

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

Andre 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 statutstidspunktet.

Omsætningsaktiver

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles ved erhvervelsen til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris eller en vurderet lavere værdi på statutstidspunktet. Denne lavere værdi opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Foreslået udbytte

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

Egne kapitalandele

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

Reserve for valutakursregulering

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

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

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

Reserve for sikringstransaktioner

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

Sikringstransaktionen indregnes i resultatopgørelsen sammen med det sikrede.

Udskudt skat

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, som 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 hjemmenværende plastkasser, flasker og fustager er indregnet under materielle langfristede aktiver og forpligtelsen til at tilbagebetale pantprisen ved hjemtagning af den cirkulerende emballage indregnes som en hensat forpligtelse.

Øvrige noter

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

Selskabsskat

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

Gældsforpligtelser

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat korrigeret for ikke likvide driftsposter, 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 tre måneder, som uden hindring kan omsættes til likvider, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

SEGMENTOPLYSNINGER

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

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

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

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

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

HOVED- OG NØGLETAL

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

Definitioner af hoved- og nøgletal er oplyst på side 99.

Hoved- og nøgletal pr. kvartal

mio. DKK	2010				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Året
Afsætning (mio. hl)	1,3	1,9	2,0	1,4	6,6
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	781,9	1.100,5	1.087,6	805,4	3.775,4
Produktionsomkostninger	-432,8	-545,5	-536,8	-430,6	-1.945,7
Bruttoresultat	349,1	555,0	550,8	374,9	1.829,8
Salgs- og distributionsomkostninger	-281,2	-356,0	-297,9	-265,1	-1.200,2
Administrationsomkostninger	-58,5	-57,9	-48,9	-51,3	-216,6
Andre indtægter	0,6	0,9	1,0	1,4	3,9
EBITDA	63,5	190,0	245,2	102,6	601,3
Resultat før finansielle poster (EBIT)	10,0	142,0	205	59,9	416,9
EBIT-margin (%)	1,3	12,9	18,8	7,4	11,0
Resultat af associerede selskaber	-1,7	13,3	7,2	12,7	31,5
Finansielle indtægter og omkostninger	-28,8	-29,9	-15,9	1,3	-73,3
Resultat før skat	-20,5	125,4	196,3	73,8	375,0
Periodens resultat	-18,0	88,9	140,2	66,7	277,8
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	-18,2	87,9	139,8	68,6	278,1
Balance					
Langfristede aktiver	2.453,2	2.410,9	2.383,7	2.375,1	2.375,1
Aktiver i alt	3.335,7	3.404,0	3.197,4	3.056,8	3.056,8
Egenkapital	965,2	1.029,2	1.170,1	1.280,5	1.280,5
Netto rentebærende gæld	1.238,2	1.010,7	719,1	769,7	769,7
Nettoarbejdskapital	-96,2	-183,2	-250,2	-134,0	-134,0
Pengestrømme					
Fra driftsaktivitet	0,9	220,6	305,5	-34,7	492,3
Fra investeringsaktivitet	182,0	2,0	-8,7	-15,6	159,7
Frit cash flow	-5,7	222,6	296,5	-50,4	463,0
Finansielle nøgletal (i %)					
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	-0,7	20,2	27,3	-6,3	12,3
Cash conversion	31,7	250,4	211,5	-75,6	166,7
Egenkapitalandel	28,9	30,2	36,6	41,9	41,9

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

Definitioner af hoved- og nøgletal

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

Selskabsoversigt

Segment	Ejerandel	Valuta	Selskabs- kapital	
VESTEUROPA				
Dattervirksomheder				
Aktieselskabet Cerekem International LTD., Faxe	100,0%	DKK	1.000.000	●
Albani Sverige AB, Sverige	100,0%	SEK	305.000	●
Centre Nordique d'Alimentation EURL, Frankrig	100,0%	EUR	200.000	●
Ceres S.p.A., Italien	100,0%	EUR	206.400	●
The Curious Company A/S, Faxe	100,0%	DKK	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	32,0%	DKK	38.000.000	●
ØSTEUROPA				
Dattervirksomheder				
AB Kalnapilio-Tauro Grupe, Litauen	100,0%	LTL	62.682.000	●
Royal Unibrew Services UAB, Litauen	100,0%	LTL	150.000	●
SIA "Cido Grupa", Letland	100,0%	LVL	785.074	●
Royal Unibrew Polska Sp. z o. o., Polen	100,0%	PLN	107.302.400	●
MALT- OG OVERSØISKE MARKEDER				
Dattervirksomheder				
Impec Holding SAS, Guadeloupe	51,0%	EUR	5.294.000	○
Import-Export Compagnie S.A., Guadeloupe	100,0%	EUR	304.898	●
Impec Martinique S.A., Martinique	100,0%	EUR	8.000	●
The Danish Brewery Group Inc., USA	100,0%	USD	100.000	●
Royal Unibrew Caribbean Ltd., Puerto Rico	100,0%	USD	200.000	●
Associerede virksomheder				
Solomon Breweries Limited, Solomon Islands	35,0%	SBD	21.600.000	●
Aktivitet				
●	Produktion, salg og distribution			
●	Salg og distribution			
○	Holdingselskab			
●	Anden aktivitet			

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

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

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