



**Royal Unibrew  
udbyder nye aktier  
– for at skabe et  
endnu bedre  
finansielt  
fundament**



ROYAL UNIBREW A/S

Fortegningsmission

## Royal Unibrew

Royal Unibrew producerer, markedsfører, sælger og distribuerer kvalitetsdrikkevarer. Vi ejer en række velkendte brands inden for øl, malt- og læskedrikke, herunder sodavand, vand og juice.

Vores vesteuropæiske hovedmarkeder er Danmark, Italien, samt Grænsehandlen og Tyskland. I Danmark er vi den næststørste leverandør af øl og læskedrikke, i Italien er vi blandt markedslederne i super premium segmentet og med vores salg til Tyskland er vi en væsentlig aktør inden for grænsehandlen. De østeuropæiske markeder omfatter Litauen, Letland og Polen, mens de internationale markeder for maldrikke omfatter 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.

Vores nettoomsætning i 2008 var på DKK 4,2 mia., og vi solgte 7,5 mio. hl øl, malt- og læskedrikke. I alt beskæftiger Royal Unibrew ca. 2.700 ansatte. Royal Unibrew er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og har mere end 14.000 aktionærer.

## Royal Unibrew er en ledende regional aktør

Royal Unibrews væsentligste styrker er:

### *Solide markedspositioner og velkendte brands*

Vi har en række velkendte brands med solide markedspositioner, som vi til stadighed vil videreudvikle.

### *Bred produktportefølje med egne produkter og produkter, som vi distribuerer for andre bryggerier*

Til hvert af de markeder, hvor vi opererer, har vi udviklet og optimeret vort sortiment. I Danmark, Litauen og Letland sælger vi et bredt sortiment af både øl, læskedrikke og vand. I Danmark styrkes salget af vore egne produkter af vort salg af Heineken og Pepsi-produkterne.

I Italien og på de internationale markeder for maldrikke sælger vi et sortiment, der er tilpasset de segmenter, vi opererer i.

### *Effektive og moderniserede bryggerier*

Vi søger konstant at forbedre vores produktion og har senest installeret en produktionslinje til PET flasker (engangsflasker af plast) og samlet produktionen i Danmark på bryggerierne i Faxe og Odense.

### *Effektive salgs- og distributionssystemer*

Vi har indrettet vores salg og distribution, så disse funktioner er tilpasset de enkelte markeds vilkår.

Eksempelvis har vi gennemført en omfattende omlægning af distributionen i Danmark, hvor en række lokale depoter ejet af tredjemand er erstattet af vores eget distributionssystem med syv store terminaler. Det øger vores effektivitet og sparer ressourcer. Et andet eksempel findes på det italienske marked, hvor vi gennem vores effektive salgskanaler når ud til omkring 75% af landets anslåede 175.000 hoteller, barer, cafeer osv. med super premium øllen *Ceres Strong Ale*.

## Strategi

Royal Unibrews strategi er 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.

Royal Unibrew har i løbet af 2009 gennemført en række tilpasninger, som har resulteret i forbedrede resultater. Tilpasningerne omfatter den igangværende omstrukturering af aktiviteterne i Polen, effektivisering af den danske organisation samt integration af vores lettiske og litauiske virksomheder under én ledelse. Derudover har vi forbedret pengestrømmen og nedbragt gælden. Disse tilpasninger skal understøtte strategien, hvis hovedelementer er følgende:



- *Fokus på markeder og målgrupper, hvor Royal Unibrew har eller kan opnå en væsentlig position*  
Vi vil fortsat udvikle de geografiske markeder, hvor vi er eller kan blive blandt de førende, som fx Danmark og Baltikum. Ligeledes vil vi arbejde med at videreudvikle os på de markeder, hvor vi er ledende inden for et nicheområde som fx super premium øl i Italien og på de internationale markeder for maldrikke.
- *Fokus på udvikling af Royal Unibrews brands, produkter og markeder*  
Vi ejer en række velkendte brands med solide markedspositioner. Disse brands vil vi fortsat videreudvikle. Særlig velkendte brands inden for øl er *Royal*, *Albani*, *Ceres*, *Thor*, *Ceres Strong Ale*, *Faxe*, *Kalnapiilis*, *Lacplesis* og *Tauras*. Inden for læskedrikke, juice og mineralvand har Royal Unibrew brands som fx *Faxe Kondi*, *Egekilde*, *Nikoline*, *Cido* og *Mangali*, og inden for maldrikke markedsfører Royal Unibrew produkterne *Vitamalt* og *Supermalt*. Via licensaftaler med Heineken og Pepsi-koncernen indgår *Heineken øl* og en række produkter fra Pepsi-koncernen, herunder *Pepsi*, *Mirinda* og *7UP*, i Royal Unibrews danske sortiment og støtter salget af vores egne produkter. Dette

gør Royal Unibrew til en mere attraktiv leverandør. Udviklingen af vores samlede sortiment omfatter lanceringen af nye brands, produkter og smagsvarianter samt indgåelse af nye licensaftaler.

- *Fokus på operationel effektivitet i alle led af Royal Unibrews værdikæde*  
Vi har gjort vores produktion mere effektiv ved at sammenlægge bryggerier i Danmark, Litauen og Letland, og vi vil fortsat fokusere på at gøre Royal Unibrew mere effektiv fx med stadige forbedringer af vores salgs- og distributionssystemer.
- *Fokus på at sikre Royal Unibrews finansielle handlefrihed*  
Vi vil øge Royal Unibrews finansielle fleksibilitet og sikre os større økonomisk handlefrihed ved at nedbringe vores gæld, idet den maksimalt bør udgøre 2,5 gange resultatet af primær drift før af- og nedskrivning og amortisering (EBITDA). Derfor skal provenuet fra kapitaludvidelsen anvendes til at nedbringe gælden. Det vil give Royal Unibrew større konkurrencekraft og mere at stå imod med i tider med økonomisk usikkerhed.



**Større finansiell  
fleksibilitet og  
konkurrencekraft  
skal skabe bedre  
resultater**

## Royal Unibrews markeder

### Vesteuropa

Vesteuropa omfatter primært markederne for øl og læskedrikke i Danmark, Italien, samt Grænsehandlen og Tyskland. Vesteuropa udgjorde 50% af vores afsætning og 64% af vores nettoomsætning i de første ni måneder af 2009. I Danmark er Royal Unibrew den næststørste leverandør af øl og læskedrikke med en række stærke brands, herunder særligt *Royal, Ceres, Thor, Albani, Faxe Kondi* og *Egekilde*. Royal Unibrew har endvidere egen landsdækkende distribution i Danmark. I Italien er Royal Unibrew, med *Ceres Strong Ale*, blandt de bedst sælgende mærker inden for super premium øl og har en betydelig markedsandel. Royal Unibrew er en væsentlig aktør på Grænsehandlen.

### Østeuropa

Østeuropa omfatter primært markederne for øl, juice og andre læskedrikke i Litauen, Letland og Polen. Østeuropa leverede 42% af koncernens afsætning og 24% af nettoomsætningen i de første ni måneder af 2009. Aktiviteterne i Litauen er skabt gennem opkøb, og vi er i dag godt forankret på markedet for både øl og læskedrikke. Royal Unibrew er den næststørste bryggerivirksomhed i Litauen. På det litauiske marked for øl har Royal Unibrew blandt andet mærkerne *Kalnapilis* og *Taurus*. I Letland er vores aktiviteter ligeledes skabt gennem opkøb, og Royal Unibrew er i dag markedsleder på markedet for juice og læskedrikke samt den tredjestørste udbyder af øl. Royal Unibrews vigtigste brands i Letland er *Cido, Lacplesis* og *Mangali*. Royal Unibrew har egen landsdækkende distribution i både Letland og Litauen. I Polen sælger Royal Unibrew øl i flere lokale regioner, og vores stærkeste markedsområde er i det nordøstlige Polen, hvor vi sælger brandet *Lomza*.

### Malt- og Oversøiske Markeder

Malt- og Oversøiske Markeder omfatter vores aktiviteter på de internationale markeder for maldrikke samt eks-

port af øl og læskedrikke til markeder, hvor Royal Unibrew ikke er repræsenteret lokalt. Malt- og Oversøiske Markeder udgjorde i de første ni måneder af 2009 henholdsvis 8% og 12% af koncernens afsætning og nettoomsætning. Inden for maldrikke råder Royal Unibrew over flere internationalt stærke brands. Vi vurderer, at vi råder over verdens tredje bedst sælgende brand i denne klasse, nemlig vores *Vitamalt*.

### Forventninger til 2009

Vi forventer, at EBITDA før særlige poster for året 2009 vil ligge i intervallet DKK 425-450 mio. EBIT før særlige poster forventes at ligge i intervallet DKK 210-235 mio. Med skønnede finansielle nettoomkostninger på ca. DKK 115 mio. og særlige poster (omkostning) på ca. DKK 35 mio. forventes årets resultat før skat at ligge i niveauet DKK 60-85 mio.

### Forventninger til 2010

Den generelle udvikling, både med hensyn til samfundsøkonomierne og til forbrugeradfærden er for 2010 præget af stor usikkerhed. På basis af udviklingen i 2009 og konsekvenserne af det betingede frasalg af de caribiske aktiviteter (EBITDA effekt DKK -30 mio.) forventes EBITDA for året 2010 at ligge i intervallet DKK 450-500 mio. svarende til et EBIT-niveau på ca. DKK 250-300 mio. De finansielle nettoomkostninger forventes at udgøre ca. DKK 100 mio., hvorefter årets resultat før skat forventes at ligge i niveauet DKK 150-200 mio.

### Langsigtede målsætninger

Det er Royal Unibrews målsætning på længere sigt, og med udgangspunkt i ovenstående, at opnå en overskudsmargin før renter og skat (EBIT-margin) på ca. 10%. Dette er dog under forudsætning af normalisering af de globale konjunkturer og en uændret konkurrencesituation samt, at det nuværende forhold mellem salgspriser og omkostninger ikke ændres.

## HOVED- OG NØGLETAL

(mio. DKK)	1.-3. kvartal		1.-3. kvartal		
	2009	2008	2008	2007	2006
	Urevideret	Urevideret	Revideret	Revideret	Revideret
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Nettoomsætning	2.986,9	3.234,4	4.178,7	3.881,8	3.439,0
Bruttoresultat	1.284,3	1.385,4	1.745,4	1.752,6	1.696,1
EBITDA	338,1	225,3	254,6	392,5	535,9
Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster)	234,9	145,3	134,9	244,1	347,7
Resultat før skat	126,1	21,8	-453,0	220,1	320,4
Periodens resultat	86,7	14,8	-483,2	155,1	230,4
<b>BALANCE</b>					
Aktiver i alt	3.769,2	4.222,4	4.051,4	3.781,3	3.413,6
Egenkapital	611,2	1.058,9	574,8	1.119,5	1.148,1
Nettorentebærende gæld	1.894,8	2.026,2	2.191,9	1.586,1	1.047,8
Nettoarbejds kapital	-41,7	320,4	186,1	316,0	165,5
<b>PENGESTRØMME</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	406,2	74,3	103,2	151,5	425,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-88,8	-395,8	-589,0	-372,3	-304,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-275,6	233,9	418,1	11,7	-39,4
Pengestrømme i alt	41,8	-87,6	-67,7	-209,1	81,4
Frit cash flow	290,9	-192,0	-356,2	157,0	206,0
<b>NØGLETAL</b>					
EBITDA-margin,%	11,3	7,0	6,1	10,1	15,6
Overskudsgrad,% *	7,9	4,5	3,2	6,3	10,1
Egenkapitalens forrentning efter skat,%	10,4	1,3	-57,0	13,7	20,0
Nettorentebærende gæld/EBITDA	5,6	8,9	8,6	4,0	2,0
Resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK	15,4	2,6	-89,0	26,4	38,0
Cash flow pr. nom. 10 DKK aktie, DKK	73,9	13,5	19,0	26,3	70,9
Price/earnings	11,4	134,6	-1,3	20,2	19,5
<b>MEDARBEJDERE</b>					
Antal ansatte, gennemsnit	2.730	2.750	2.755	2.659	2.278

(\*Overskudsgrad = Resultat af primær drift (EBIT før særlige poster) som procent af nettoomsætning)

### Baggrund for udbuddet og anvendelse af provenu

Nettoprovenuet fra kapitaludvidelsen forventes at udgøre DKK 395 mio. (ved tegning af det maksimale antal aktier).

Vi udbyder nye aktier i Royal Unibrew for at skabe et bedre finansielt fundament, som fremover skal sikre os større handlefrihed samt styrke vores konkurrencekraft ved at reducere Royal Unibrews gæld til blandt andet Danske Bank og Nordea. Det er vores vurdering, at Royal Unibrews gæld bør nedbringes fra det nuværende niveau til maksimalt at udgøre 2,5 gange EBITDA.



### Risikofaktorer

Der er stor risiko forbundet med at investere i de udbudte aktier og tegningsretterne, ligesom der er risiko forbundet med Royal Unibrews branche og virksomhed. I forbindelse med udbuddet bør disse risici tages i betragtning. For en mere omfattende gennemgang af de forskellige risici henviser vi til afsnittet "Risikofaktorer" i prospektet. Du bør omhyggeligt overveje hver af risikofaktorerne samt alle andre oplysninger i prospektet.



## UDBUDSBETINGELSER

Deltagelse i udbuddet af nye aktier kan i visse retsområder være begrænset ved lov. De fuldstændige udbudsbetingelser er beskrevet i prospektet, og potentielle investorer opfordres til at læse udbudsbetingelserne i prospektet. Nedenstående er kun et uddrag af disse.

### Udbud og tegningsforhold

Udbuddet omfatter 5.600.000 stk. nye aktier a nominelt DKK 10 med fortegningsret for eksisterende aktionærer. Udbuddet foretages i forholdet 1:1, hvilket betyder, at der for hver eksisterende aktie tildeles en (1) tegningsret, og at en (1) tegningsret berettiger ejeren til at tegne 1 ny aktie.

### Udbudskurs

De nye aktier udbydes til DKK 75 pr. aktie a nominelt DKK 10, franko.

### Tegningsperiode

Tegningsperioden for de udbudte aktier løber fra den 26. november 2009 til den 9. december 2009 kl. 17.00.

### Notering og handel med tegningsretter

Handel med tegningsretter finder sted på NASDAQ OMX Copenhagen i perioden fra den 23. november 2009 kl. 9.00 til den 4. december 2009 kl. 17.00, begge dage inklusive. Indehavere, der ønsker at sælge deres tegningsretter, skal meddele det til deres kontoførende

institut eller anden finansiel formidler. For den tegningsberettigede vil perioden for udnyttelse af tegningsretter afhænge af reglerne og fremgangsmåden hos det relevante kontoførende institut og perioden kan være kortere end tegningsperioden. Tegningsretter, som ikke udnyttes i tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne tegningsretter er ikke berettiget til kompensation.

### Tegningsmetode

Indehavere af tegningsretter, der ønsker at tegne udbudte aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut i henhold til det pågældende instituts regler.

### Prospekt

Denne brochure er et kort uddrag af oplysningerne i prospektet offentliggjort den 19. november 2009. Enhver beslutning om investering bør som minimum være baseret på de oplysninger, der er indeholdt i prospektet. Ønsker du et eksemplar af prospektet, som indeholder detaljerede oplysninger om Royal Unibrew og de fuldstændige udbudsbetingelser, så kontakt venligst:

Danske Markets

### Danske Bank A/S, Corporate Actions

Holmens Kanal 2-12  
1092 København K  
Tlf.: 70 23 08 34  
Fax: 43 55 12 23  
E-mail: [prospekter@danskebank.dk](mailto:prospekter@danskebank.dk)

Nordea

### Nordea Bank Danmark A/S, Securities Operations/HH7324

P.O. Box 850  
0900 København C  
Tlf.: 33 33 50 92  
Fax: 33 33 31 82  
E-mail: [prospekt.ca@nordea.com](mailto:prospekt.ca@nordea.com)

Prospektet kan med visse undtagelser, herunder adgangsforbud for personer i USA, Canada, Japan og Australien hentes på Royal Unibrews hjemmeside: [www.royalunibrew.com](http://www.royalunibrew.com)

Ikke til offentliggørelse eller distribution i Australien, Canada, Japan eller USA.

Denne brochure er ikke et tilbud om køb eller salg af værdipapirer i Royal Unibrew A/S ("Værdipapirer") i Australien, Canada, Japan eller USA eller i nogen anden jurisdiktion. Værdipapirerne må ikke tilbydes eller sælges i USA uden registrering eller i henhold til en undtagelse fra registreringspligten efter U.S. Securities Act fra 1933 med senere ændringer. Udstederen af Værdipapirerne har ikke registreret og agter ikke at registrere Værdipapirerne eller en del heraf i USA eller i nogen anden jurisdiktion uden for Danmark og har ikke til hensigt at foretage noget offentligt udbud af Værdipapirerne i USA eller i andre jurisdiktioner uden for Danmark.

Denne brochure 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 eller fremtidige begivenheder eller omstændigheder eller med andet formål.

Royal Unibrew A/S

Faxe Allé 1 · 4640 Faxe · Tlf. 56 77 15 00 · Fax 56 71 47 64 · [www.royalunibrew.com](http://www.royalunibrew.com)