



Delårsrapport for 1. kvartal 2009

April 28, 2009

Selskabsmeddelelse nr. 16/2009
29. april 2009

Royal Unibrew har i 1. kvartal fokuseret på at gennemføre en række aktiviteter, der skal styrke koncernens indtjening og forbedre cash flowet fra de driftsmæssige aktiviteter. Trods vanskelige markedsforhold i 1. kvartal og en faldende omsætning er der sket en forbedring af resultatet af den primære drift, som blev på -28 mio. kr. i 1. kvartal mod -35 mio. kr. sidste år. Forbedringen kan primært tilskrives stigende nettosalgspriser, et ændret salgsmiks og effektiviseringer. Samtidig er cash flowet fra driften blevet væsentligt forbedret.

"I forbindelse med offentliggørelsen af vores årsregnskabsmeddelelse fastlagde vi fire hovedprioriteter for 2009 - nemlig en tilpasning af aktiviteterne i Polen, færdiggørelse af ændringerne af det danske produktions- og distributionssystem samt gennemførelse af en større strukturorganisationstilpasning, etablering af en fælles operativ ledelse i Baltikum samt en forbedring af koncernens cash flow. Vi er godt i gang med en række af disse aktiviteter og arbejder målrettet på at skabe yderligere forbedringer", siger administrerende direktør Henrik Brandt.

HOVEDPUNKTER

- Royal Unibrew har i 1. kvartal 2009 opnået en forbedring af driften:
 - ? Resultat af primær drift blev bedre end forventet og udgjorde -28 mio. kr. (2008: -35 mio. kr.).
 - ? De planlagte salgsprisstigninger blev gennemført som målsat
 - ? Afsætningen og omsætningen var faldende som følge af den globale recession, men på de fleste hoved-markeder blev der vundet eller fastholdt markedsandele
 - ? Nettosalgsprisstigningerne, ændret salgsmiks samt omkostningstilpasninger og effektiviseringer medførte et bedre end ventet resultat på trods af den faldende omsætning
 - Likviditeten udviklede sig bedre end forventet:
 - ? Det frie cash flow blev bedre end forventet
 - ? Pengestrømme fra driftsaktiviteterne blev 63 mio. kr. bedre end i 1. kvartal 2008
 - ? Nettoarbejdskapitalen - eksklusive investeringskreditorer - blev reduceret med ca. 55 mio. kr. Investeringerne i kvartalet blev - som forventet på grund af projekter igangsat i 2008 - ca. 40 mio. kr. højere end i 2008
 - ? Den rentebærende gæld blev som forventet øget med 134 mio. kr. i løbet af 1. kvartal, som er lavsæson for koncernens produkter
 - Realiseringen af hovedprioriteterne, som blev fremlagt i årsregnskabsmeddelelsen for 2008, forløber som planlagt:
 - ? Polen : I stedet for som planlagt at lukke bryggeriet i Koszalin er der indgået en betinget aftale om at sælge dette. Den nye ejer har tilbudt medarbejderne ansættelse, hvilket reducerer de forventede fratrædelsesomkostninger. Salget af bryggeriet i Koszalin samt øvrige tilpasninger medfører, at medarbejderantallet reduceres med de forventede ca. 100 fuldtidsansatte.
 - ? Danmark : Omlægningen af produktions- og distributionsstrukturen i Danmark forløber, som planlagt.
- Der er gennemført en struktur- og organisationstilpasning, som medfører en

reduktion af medarbejderantallet med de forventede ca. 100 fuldtidsansatte.

? Baltikum : En fælles operativ ledelse for Litauen og Letland er blevet etableret.

? Cash flow og kapi-talstruktur : Debitorer og varelagre er tilsammen nedbrag med ca. 30 mio. kr. i forhold til 31. december 2008. Der er foretaget mindre frasalg, der vil få en positiv likvidi-tetsvirkning på ca. 30 mio. kr. i 2009.

Der arbejdes fortsat målrettet med ned-bringelse af arbejdskapitalen og med at sikre en mere hensigtsmæssig kapital-struktur.

Yderligere information vedrørende denne meddelelse:

Adm. direktør Henrik Brandt, tlf. 56 77 15 13

Meddelelsen er udarbejdet på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende

Denne selskabsmeddelelse er på i alt 30 sider

Royal Unibrews hovedaktiviteter er at markedsføre, sælge, distribuere og producere kvalitetsdrikkevarer med fokus på mærkevarer primært inden for øl, malt- og læskedrikke. Koncernens produkter afsættes på ca. 65 markeder i Vesteuropa, Østeuropa, Caribien, Nordamerika og Afrika. I Royal Unibrew indgår bryggerierne Albani og Faxe i Danmark, Kalnapilis i Litauen, Livu Alus og læskedriktapperiet Cido i Letland, Browar Lomza og Strzelec i Polen, samt Antigua Brewery, Domi-nica Brewery og St. Vincent Brewery i Caribien. Det er Royal Unibrews vision med stigende lønsomhed at udvikle koncernens position som en førende udbyder af drikkevarer i Vest- og Østeuropa og på vores markeder for maldrikke. Uden for disse områder vil vi udvikle udvalgte rentable eksport-markeder.

Læs mere på www.royalunibrew.com.

INDHOLDSFORTEGNELSE

Side

Hovedpunkter 1

Hoved og nøgletal 4

Ledelsesberetning 5

Finanskalender 5 1

Selskabsmeddelelser 5 1

Ledelsespåtegning 6 1

Regnskab

Resultatopgørelse 1 e

Aktive 8 1 r

Passive 9 1 r

Egenkapitalopgørelse 2 e

Pengestrømsopgørelse 2 e

Noter

Beskrivende noter

1 Anvendelse af regnskabspraksis

2 Skøt og estimater

3 Segmentoplysninger

4 Aktiebaserede vederlag

Noter der henvises til i resultatopgørelse, balance og penge-strømsopgørelse

5	Skat af periodens resultat								
6	Grundlag for beregning af resultat og cash flow pr. aktie								
7	Egenaktier								
8	Pengestrøm og opgørelse								
	Øvrige noter								
9	Virkningsområde								
1									
	Nøgletalsdefinitioner								
8	2								

HOVED- OG NØGLETAL

	1/13-31								
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
AFSÆTNING (t. hl)	1.310,0	0	1.544,	0	1.298	,0	1.723	6,0	1,08

HOVEDTAL (mio. kr.)

Resultat									
Nettoomsætning	76,7	6 838	6,3	70	4,2	6	48,0	6	
Resultat af primær drift før særlige poster	-2,5	9	-35	,1	-4	3,1	-	35,5	
Særlige poster, netto	-16,05	-32	,6	0,0	5,0				
Resultat før finansielle poster	-44,	5	-67	,7	-4	-	3,1	-	35,5
Finansielle poster, netto	0,3	-28	0,1	-1	6,10	-	15,6	-	
Resultat før skat	-44,	1	-95	6,8	-5	9,11	-	51,1	-
Koncernresultat	-34,,	6	-68	23	-4	2,6	-	37,7	-
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	-34,	2	-68	,3	-4	12,9	-	37,7	-

Balance

Samlede aktiver	4.016,5	3.866	43	3.230	2,4	0	87,2	2,6	
Egenkapital	522,	2	990	,4	3	06	7,5	161	00,8
Netto rentebærende gæld	,2	325,	7	1.706	,1	1	12	4,6	1.091,7
Frit cash flow	-129,,	9	-142	57	-5	0,4	-7	6,,	9

Pr. aktie

Royal Unibrew A/S' andel af resultat pr. aktie (kr.)	-6,3	-12	,4	-7,4	-6,0				
Royal Unibrew A/S' udvandede andel af resultat pr. aktie (kr.)	-6,39	-12	,4	-7,5	-6,0	-			
Cash flow pr. aktie (kr.)	-5,3	-25	,8	-8,7	-6,6				
Udvandet cash flow pr. aktie (kr.)	8-5,3	-25	,9	-8,8	-6,6				

Nøgletal (mio. kr.)

EBITDA	2,0	-26	91	-5,6	3	13,4			
EBIT	944,	4,-	67	,75	-4	3,1	-	35,5	

Nøgletal (i %)

Overskudsgrad	-3,60	4,2	-6,1	-5,5					
EBIT-margin	,5	80,8	1	-6,1	-5,5				
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	-16,	9	-17	,0	-7,2	-	11,9	-	
Egenkapitalandel	13,	0	25	0,6	3	34,0	35,7		
Gearing	0	445,	3	192	,5	10	5,3	99,2	

Nøgletallene er beregnet i henhold til Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

LEDELSESBERETNING

STRATEGISKE HOVEDPRIORITETER

I 2009 vil Royal Unibrew have specielt fokus på koncernens indtjening, cash flowet fra de driftsmæssige aktiviteter, begrænsning af investeringsomfanget under hensyntagen til de igangværende projekter samt kapitalstrukturen. Dette fokus samt den generelle usikkerhed om den økonomiske udvikling og forbrugernes adfærd betyder, at Royal Unibrew er forberedt på og parat til at gennemføre alle de nødvendige effektiviseringer og omkostningsreduktioner som udviklingen måtte tilsige.

Som omtalt i årsregnskabsmeddelelsen for 2008 (jf. selskabsmeddelelse nr 2/2009) er den ændrede strategi for Royal Unibrew baseret på følgende hovedområder:

- Struktur og driftstilpasning i Polen

Tilpasningen af de polske aktiviteter følger de lagte planer. Som meddelt forbereder Royal Unibrew afvikling af driften på bryggeriet i Koszalin og har indgået en betinget aftale om at sælge alle aktiver relateret til bryggeriet. Medarbejderne bliver samtidig tilbudt beskæftigelse hos den nye ejer. Salget samt øvrige tilpasninger i Polen medfører, at antallet af medarbejdere reduceres med i alt ca. 100. De gennemførte aktiviteter vil have økonomisk effekt i løbet af de kommende måneder. Der vil fortsat være behov for effektiviseringer i Polen, og målet er at skabe basis for en positiv indtjening (på EBITDA-niveau) fra 2010 og fremover. Alle nødvendige initiativer overvejes.

- Struktur og organisationstilpasning i Danmark

Disse store projekter forventes i al væsentlighed gennemført ved udgangen af april 2009. Projekterne forløber i overensstemmelse med de lagte planer. Desuden er den planlagte omfattende struktur- og organisationstilpasning påbegyndt i marts 2009, og denne medfører, at antallet af funktionærer reduceres med ca. 100 fuldtidsansatte. Effekten af denne tilpasning vil indtræde i løbet af de kommende måneder.

- Fælles operativ ledelse i Baltikum

De overordnede organisatoriske rammer er fastlagte og de ansvarlige ledere er udpeget. Den nye operative ledelse fokuserer på en bedre fælles udnyttelse af ressourcer og kompetencer, både på kort og lidt længere sigt. Dette vil indebære en styrkelse af de lokale markedsorganisationer samt en yderligere effektivisering i andre områder.

- Cash flow og reduktion af gæld

Koncernens nuværende finansielle struktur anses for u hensigtsmæssig, og processen med henblik på at sikre en mere passende finansiell struktur fortsætter derfor. I denne forbindelse vil relevante muligheder fortsat blive overvejet.

En afhændelse af bryggerigrunden i Århus har fortsat høj prioritet. Royal Unibrew har ikke til hensigt at del-tage i en bebyggelse af arealet, men vil søge grunden afhændet. Et forslag til bebyggelsesplan for området er netop indleveret til kommunen som grundlag for en projektvurdering og udarbejdelsen af en ændret lokal-plan. Der forudses en blandet anvendelse primært til kontorer og boliger. Det forventes, at en ændret lokal-plan vil kunne være endeligt godkendt ved midten af 2010

Der blev i kvartalet indgået en betinget aftale om salg af koncernens bryggeri i Koszalin i Polen, hvilket i løbet af 2009 vil have en positiv likviditetseffekt på ca. 30 mio. kr.

Arbejdskapitalen søges fortsat optimeret og der er i 1. kvartal 2009 opnået en reduktion i lagre og debitorer på ca. 30 mio. kr.

Koncernens investeringer vil blive holdt på et lavt niveau i 2009 og 2010, se afsnit om Fremtiden på side 13.

Koncernen har, som tidligere meddelt, indgået aftale med sine hovedbanksforbindelser om, at disse frem til 31. marts 2011 stiller de

kreditfaciliteter til rådighed, som koncernen har skønnet nødvendige (se også side 12).

RESULTAT 1. JANUAR - 31. MARTS 2009

Royal Unibrew koncernen realiserede i 1. kvartal 2009 et resultat før skat på -44 mio. kr., hvilket er bedre end forventet og 52 mio. kr. bedre end i 2008.

Et negativt resultat er sædvanligt for bryggerivirksomheder i vintersæsonen, som udnyttes til at gennemføre de større vedligeholdelsesarbejder på produktionsapparatet, mens efterspørgslen efter øl og læskedrikke og dermed salgs- og produktionsvolumenerne er begrænsede. Resultatet i perioden afspejler således ikke en proportional andel af hele årets resultat.

Royal Unibrew har i 1. kvartal 2009 forbedret den indtjenings- og markeds-mæssige position i forhold til samme periode sidste år på trods af, at den globale krise og den heraf følgende ændrede kunde- og forbrugeradfærd har betydet lavere af- og omsætning.

Koncernen har i perioden udbygget eller fastholdt sine markedsandele på alle væsentlige markeder.

På visse markeder - i særdeleshed Letland - er der i lyset af en reduceret afsætning gennemført væsentlige effektiviseringer og en dynamisk omkostningstilpasning, som har medvirket til at beskytte indtjeningen i de pågældende områder.

Udviklingen i af- og omsætningen i perioden 1. januar - 31. marts var fra 2008 til 2009 følgende:

Udvikling 2008-2009

Vesteuropa Østeuro pa Malt- og oversøiske markeder Royal Unibrew i alt

	Vækst i alt	Vækst i alt	Vækst i alt	Vækst i alt
Afsætning (t. hl)	112,2	672	533	1000
Andel af afsætning	0,5	1,1	4,1	1,8
Nettoomsætning (mio. kr.)	73,4	491	1814	968
Andel af nettoomsætning	0,6	1,4	2,4	1,2

Koncernens afsætning udgjorde i 1. kvartal i alt 1,3 mio. hl øl, malt- og læskedrikke, hvilket er 15,2% mindre end i 2008. Koncernens nettoomsætning blev dog kun reduceret med ca. 8% i forhold til 2008 og udgjorde 768 mio. kr. Af reduktionen på 8% kan 2 procentpoint henføres til den faldende PLN kurs. Afslutning af en uløst leveringsaftale vedrørende private label samt lukning af Maribo Bryghus har reduceret omsætningen med yderligere 2 procentpoint.

Der er gennemført salgssprisstigninger på næsten alle markeder, dels har afsætningen forholdsmæssigt forskudt sig fra Østeuropa mod Vesteuropa, hvor salgsværdien pr. enhed er betydeligt højere.

I modsætning til sidste år, hvor Påsken faldt i 1. kvartal, vil den ekstra omsætning, der normalt finder sted i Påsken, først blive realiseret i 2. kvartal i 2009.

Bruttoresultatet udgjorde 304 mio. kr., hvilket er 8% lavere end i 2008. Bruttoavancen udgjorde i årets første kvartal 39,6% mod 39,5% i samme periode sidste år. De højere salgsværdier pr. enhed har således totalt betragtet kunnet kompensere for stigningen i produktionsomkostninger, primært vedrørende råvarer, hvor købspriserne i væsentligt omfang er terminssikret.

Fokuseringen af salgs- og markedsføringsindsatsen har i årets tre første måneder resulteret i, at koncernens salgs- og distributionsomkostninger i 2009 er 10% mindre end i 2008. Administrationsomkostningerne er reduceret med ca. 11%, og effekten af de gennemførte tilpasninger primært i Danmark og Polen vil indtræde i de kommende måneder.

Resultat af primær drift før særlige poster blev i 1. kvartal 2009 -28 mio. kr., hvilket er 7 mio. kr. bedre end i 2008, og bedre end forventet. Det har således været muligt at reducere omkostningsniveauet i højere grad end den reduktion i bruttoresultatet, som primært er en følge af den økonomiske afmatning.

I årsregnskabsmeddelelsen for 2008 (jf. selskabsmeddelelse nr. 2/2009 af 26. februar 2009) var det forventet, at "særlige poster" ville udgøre en omkostning på 35 mio. kr. i 1. kvartal 2009, men disse udgjorde 17 mio. kr. For hele året forudses fortsat en samlet omkostning i uændret størrelsesorden (35 mio. kr.)

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) steg 28 mio. kr. og udgjorde 2 mio. kr. mod -26 mio. kr. i 2008.

Resultat før finansielle poster (EBIT) udgjorde herefter -44 mio. kr. mod -68 mio. kr. i 2008.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder blev forbedret med 4 mio. kr., primært fordi det polske bryggeri, Perla Browary Lubelskie, ikke i 2009 er indregnet som en associeret virksomhed.

Koncernens finansielle nettoomkostninger falder med ca. 24 mio. kr. i forhold til 2008. Dette fald skyldes primært valutakursgevinster. Desuden er der som krævet i IAS 23R aktiveret renteomkostninger på ca. 4 mio. kr. vedrørende gennemførte investeringer.

Resultatet før skat for perioden 1. januar - 31. marts 2009 udgjorde herefter -44 mio. kr. mod -96 mio. kr. i 2008.

Koncernresultatet (efter skat) blev -35 mio. kr., 23 mio. kr. bedre end de -68 mio. kr., som blev realiseret i 2008.

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

Udviklingen i koncernens aktiviteter fordelt på de enkelte markedssegmenter var i perioden 1. januar - 31. marts 2009 følgende:

	2009	2008	2009	2008
Vesteuropa og Østeuropa på Malt- og oversøiske marked	672	533	105	101
Afsætning (t. hl)	672	533	105	101
Andel af afsætning (%)	51	41	8	8
Nettoomsætning (mio. kr.)	749	181	96	-
Andel af nettoomsætning (%)	16	4	24	12
Resultat af primær drift (før særlige poster) (mio. kr.)	0,1	-18,2	2,1	-12,0
Overskudsgrad (%)	0,0	310	1	2,2
Resultat før finansielle poster (EBIT) (mio. kr.)	-8,3	-22,9	-1,3	-12,0
EBIT margin (%)	-1,7	512	1,7	1,4

Vesteuropa

Vesteuropa

	2009	2008
Afsætning (t. hl)	672	765
Nettoomsætning (mio. kr.)	491	508

Resultat af primær drift
(før særlige poster) (mio. kr.)

0,1
-3,0
97
Overskudsgrad (%) 0,0 -0,
EBIT (mio. kr.) -8,3 -35,6
EBIT margin (%) 0 -1,7 -7,

Segmentet Vesteuropa omfatter markederne for øl og læskedrikke i Danmark og Norden samt i Tyskland og Italien. Vesteuropa stod i 1. kvartal 2009 for 51% af den samlede afsætning og 64% af nettoomsætningen.

Koncernen vandt fortsat markedsandele i Danmark og i Tyskland og fastholdt markedsandelen i Italien i 1. kvartal 2009. Disse væsentlige markeder i Vesteuropa var imidlertid præget af den økonomiske afmatning og det faldende forbrug, og af- og omsætning var henholdsvis 12% og 3% lavere end i 2008. Resultatet af den primære drift blev forbedret med 3 mio. kr. til 0 mio. kr.

EBIT var i kvartalet påvirket negativt af "særlige poster" med netto 8 mio. kr. primært som følge af hensættelse af fratrædelsesomkostninger relateret til restrukturering af forretningen samt omlægning af distributionsstrukturen i Danmark. Effekten af disse tiltag vil gradvist slå igennem i de kommende måneder.

Vesteuropa Realiseret i 1/1-31/3 2009 9 Vækst i forhold til 2008

	Nettoomsætning	Afsætning	Nettoomsætning	Afsætning
(mio. kr.)	(1000 hl)	(1000 hl)	(1000 hl)	(1000 hl)
i %	i %	i %	i %	i %
Danmark	253	320	-6	-1
Italien	130	90	-1	-1
Tyskland	-102	24	6	5
Norden	6	4	-16	-50
Øvrige markeder *)	0	0	0	0
Vesteuropa i alt	491	672	-3	-1

*) Ølsalgaktiviteterne i Frankrig opereres fra 2009 sammen med salg af maldrikke i Frankrig. Segmentrapporteringen er i overensstemmelse med IFRS 8 derfor ændret, således at salg af øl i Frankrig fra 2009 rapporteres under segmentet Malt og Oversøiske Markeder. Sammenligningstal for 2008 er ændret tilsvarende.

Det vurderes at den samlede afsætning af mærkevareøl i Danmark i 1. kvartal 2009 er faldet med ca. 10%, mens afsætningen af læskedrikke blev reduceret med ca. 12%.

Udviklingen i Royal Unibrews samlede afsætning i 1. kvartal 2009 var påvirket af lukningen af Maribo Bryggeri i 1. kvartal 2008 samt afslutningen af en større, ulønsum leveringsaftale vedrørende Private Labels i 1. kvartal 2009. Korrigeres der for disse reduktioner i selskabets salg af lavprisprodukter lå nettoomsætningen i 1. kvartal 2009 på samme niveau som i samme periode sidste år, mens afsætningen steg med næsten 2%. Afsætningen forskød sig i 1. kvartal dels fra øl mod læskedrikke og dels mod salgsenheder med højere volumen. Både Royal Unibrews markedsandele for mærkevareøl og for læskedrikke blev øget i 1. kvartal.

Der er i 1. kvartal 2009 gennemført prisstigninger i Danmark.

For mærket Egekilde blev sortimentet udvidet i kvartalet med introduktionen af en ny smagsvariant.

Det vurderes, at det samlede marked for øl i Italien i 1. kvartal er faldet

8-10% med større tilbagegang i HoReCa end i retail-segmentet. Royal Unibrew har gennemført de planlagte prisforhøjelser, hvilket sammenholdt med et forbedret produktmiks og relativt stigende afsætning til HoReCa-segmentet medfører en øget værdi pr. solgt enhed. Det vurderes, at Royal Unibrews afsætning i Italien i 1. kvartal 2009 har været positivt påvirket af genopbygning af lagre, og det skønnes, at selskabets markedsandel er uændret.

På det tyske marked (inklusive Grænsehandel) faldt koncernens samlede afsætning primært som følge af konkurrencen i Femern-området fra svenske mærker, der er begunstiget af den lave kurs på SEK. Royal Unibrews afsætning af mærkevarer blev øget, hvilket sammen med gennemførte prisstigninger betød, at den samlede omsætning i 1. kvartal 2009 var 5% højere end i 2008.

Østeuropa

Østeuropa	%200	9	20	08	Ændring i
Afsætning (t. hl)	533	659	-		
Nettoomsætning (mio. kr.)	218	229	-		
Resultat af primær drift					
(før særlige poster) (mio. kr.)					
	-18,2				
	-22,3				
	18				
Overskudsgrad (%)	71,0	71,1	-9,		
EBIT (mio. kr.)	-22,	-9	-22	,3	
EBIT margin (%)	71,2	71,7	-9,		

Segmentet Østeuropa omfatter primært markederne for øl, juice og læskedrikke i Letland, Litauen og Polen. Øst-europa stod i 1. kvartal 2009 for 41% af koncernens afsætning og 24% af nettoomsætningen.

Markederne i segmentet har i 2009 været præget af den reduktion i forbruget af drikkevarer, som for Letlands og Polens vedkommende indtraf i 2008 og som i 1. kvartal 2009 også blev en realitet i Litauen. Nettoomsætningen i segmentet reduceredes med 21% heraf 6 procentpoint som følge af den negative kursudvikling på PLN.

EBIT var i kvartalet negativt påvirket af "særlige poster" med 4,7 mio. kr. vedrørende restrukturering i Polen og Baltikum

Østeuropa	Realiseret 1/1-31/3	200	9	Vækst i forhold til 200
Nettoomsætning				
(mio. kr.)	Afsætning			
(1000 hl)	Nettoomsætning			
i %	Afsætning			
i %				
Litauen	710	163	-9	
Letland	630	185	-25	
Polen	511	184	-26	
Øvrige områder	8	0	-1	-85
Østeuropa i alt	181	533	-21	

I Litauen skønnes det totale ølmarked at være faldet med ca. 10-15% i 1. kvartal 2009, mens det samlede juice-marked faldt med anslået ca. 20%. Kalnapilio-Tauro Grupe har i kvartalet fortsat øget markedsandelen inden for såvel øl som juice både målt på værdi og volumen.

Der er i 1. kvartal 2009 gennemført prisstigninger i Litauen, ligesom Tauras-mærket blev styrket gennem lance-ring af produkterne i profilflasker. Den samlede produktportefølje blev styrket via introduktionen af et sortiment af cider-produkter.

De opnåede resultater i Litauen i 1. kvartal 2009 er som forventet.

I Letland udviste markedet for juice, nektar og still drinks en mere udtalt

følsomhed over for konjunkturudviklingen end øl-segmentet. Det anslås, at juice, nektar og still drink-segmentet faldt med mere end 30% i 1. kvartal 2009, mens det samlede ølforbrug vurderes at være faldet med ca. 14%. I 2009 har Royal Unibrew været i stand til at øge markedsandelen for såvel juice som vand samt for mærkevareøl.

Der er i første kvartal gennemført prisstigninger for de fleste produktkategorier. Desuden blev der lanceret et sortiment af ciderprodukter.

I forhold til 1. kvartal i 2008 er der i Letland gennemført væsentlige reduktioner af omkostningsbasen, og resultatet i 1. kvartal var som forventet.

I Polen vurderes det, at det nationale ølforbrug faldt 5-10% i 1. kvartal 2009 i forhold til samme periode sidste år blandt andet i sammenhæng med en forøgelse af øl-afgifterne. Royal Unibrews af- og omsætning faldt med 11% henholdsvis 26%. Korrigeret for den negative udvikling i PLN-kursen andrager omsætningsfaldet kun 7%.

Resultatet for 1. kvartal (eksklusiv "særlige poster") var som forventet, men fortsat utilfredsstillende.

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 9/2009 af 27. marts 2009 har Royal Unibrew Polska indgået en betinget aftale om salg af bryggeriet i Koszalin. Aftalen omfatter ligeledes, at medarbejderne på bryggeriet tilbydes beskæftigelse af den ny ejer, hvilket reducerer de hidtil forventede omkostninger (hensættelser) til fratrædelsesgodtgørelser m.v. ("særlige poster") med ca. 4 mio. kr.

Malt- og oversøiske markeder

Malt- og oversøiske markeder

2008	2009	Ændring i
Afsætning (t. hl)	1105	120 -
Nettoomsætning (mio. kr.)	96	101
Resultat af primær drift (før særlige poster) (mio. kr.)	2,1	1,9
	11	
Overskudsgrad (%)	2,2	1,9
EBIT (mio. kr.)	-163	1,9 -1
EBIT margin (%)	9	-1,4

Segmentet Malt- og oversøiske markeder omfatter koncernens bryggerier og distributionsselskab i Caribien, eksport- og licensforretningen for maldrikke, samt eksport af øl og læskedrikke til øvrige markeder. Malt og oversøiske markeder stod i 1. kvartal for 8% af den samlede afsætning og 10% af nettoomsætningen.

Malt- og oversøiske markeder

Realiseret 1/1-31/3 2008	2009	Vækst i forhold til 2008
Nettoomsætning (mio. kr.)	Afsætning (1000 hl)	Nettoomsætning i % Afsætning i %
Caribien	162	56 -7
England	406	-
Afrika	14	197
Øvrige markeder	1624	-6
Malt- og oversøiske markeder i alt	2961	105 -6

I Caribien var udviklingen fortsat præget af den generelle økonomiske krise. Den stigende arbejdsløshed, reduktion i turistaktiviteterne og færre

pengeoverførsler fra slægtninge bosat i USA har ledt til en faldende afsætning på de lokale markeder. Samtidigt var afsætningen på Guadeloupe og Martinique i store dele af 1. kvartal kraftigt påvirket af en generalstrejke, som nu er afsluttet. Mens afsætningen af Vitamalt-produktet derfor ikke har levet op til forventningerne i 1. kvartal 2009, blev indtjeningen i de tre bryggeri-datterselskaber i regionen som forventet - også som følge af gennemførte effektiviseringer.

I England er aktiviteten lav i første del af året. Desuden er afsætningen præget af lagernedbringelser hos en stør-re kunde. Omsætningen af maldrikke er fortsat præget af effekten af det lave kursniveau på GBP.

De øvrige markeder i segmentet realiserede en lavere afsætning end forventet primært som følge af den globale økonomiske situation og reduktion af lagerbeholdninger i forsyningskæden.

Samlet var indtjeningen i segmentet på niveau med samme periode sidste år, men lavere end forventet.

EBIT var i kvartalet negativt påvirket af "særlige poster" med 3,4 mio. kr. vedrørende restruktureringer.

AKTIEOPTIONER

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 12/2009 af 31. marts 2009 har selskabets bestyrelse besluttet med effekt fra 2008 at annullere den indgåede aktieoptionsordning for perioden 2008-2010 for direktionen og ca. 20 ledende medarbejdere, således at tildelingerne for regnskabsåret 2008 og tildelinger for regnskabsårene 2009 og 2010 bort-falder.

Der er i 1. kvartal hensat 2,5 mio. kr. som ydelse for ændring af de berørte medarbejderes samlede kompensati-onsaftale. Der er også i kvartalet tilbageført en hensættelse på 0,9 mio. kr. vedr. andel af markedsværdien på de annullerede ordninger omkostningsført i 2008.

Herefter udestår følgende aktieoptioner fra tidligere aktieoptionsordninger:

Tildelt	Udestående
I alt (stk.)	Heraf direktionen
(stk.)	Udnyttelsesku- s Udnyttelses-period
Vedr. 2004 08.08	0 210 92 47804/2008 - 4/2
Vedr. 2005 115.83	2 2.41 62 648 4/2009 - 4/2
Vedr. 2006 216.17	2 2.71 56 696 4/2010 - 4/2
Vedr. 2007 312.36	2 2.21 31 510 4/2011 - 4/2
Tildelt 2008	vedr. strategiplan
20.460	
2.231	
510	
4/2011 - 4/2013	
I alt	72.90 6 21.77

Markedsværdien af de udestående optioner er beregnet til at udgøre 0,1 mio. kr. i henhold til Black-Scholes for-mel. Selskabets forpligtelser i forbindelse med optionsordningerne afdækkes af selskabets beholdning af egne ak-tier (106.674 stk.).

BALANCE OG PENGESTRØMSANALYSE

Royal Unibrews balance udgjorde pr. 31. marts 2009 4.016 mio. kr., hvilket er på samme niveau som ved udgan-gen af 2008.

Koncernens egenkapital udgjorde ultimo marts 522 mio. kr. og var i al væsentlighed kun påvirket af periodens totalindkomst på -54 mio. kr. - sammensat af periodens resultat på -35 mio. kr., positive valutakursreguleringer af koncernens udenlandske tilknyttede selskaber på 4 mio. kr. samt en negativ udvikling i værdien af valuta- og rentesikringsinstrumenter på 23 mio. kr. Egenkapitalandelen udgjorde herefter

13% mod 14,2% ved udgangen af 2008.

Det frie cash flow udgjorde i årets første tre måneder -130 mio. kr. mod -143 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

Pengestrømmen fra driften (før finansielle poster og skat) var 17 mio. kr. bedre end i 1. kvartal 2008, mens netto-renter og betalt selskabsskat i kvartalet tilsammen påvirkede likviditeten positivt med 46 mio. kr. i forhold til 2008. Samlet var pengestrømmen fra driftsaktiviteten, der i alt udgjorde -29 mio. kr., 63 mio. kr. bedre end i 2008.

Investeringerne udgjorde 101 mio. kr., hvilket er ca. 40 mio. kr. mere end i 2008. Dette skyldes i al væsentlighed færdiggørelsen af de i 2008 igangsatte investeringer.

Pengebindingen i tilgodehavender og varebeholdninger blev i perioden reduceret med 42 mio. kr., mens kredit-ten fra leverandører og anden gæld påvirkede likviditeten negativt med 65 mio. kr. primært forårsaget af beta-ling af investeringskreditorer. Korrigeret for investeringskreditorer faldt nettoarbejdskapitalen med ca. 55 mio. kr. i kvartalet.

FINANSIERING OG KAPITALSTRUKTUR

Som oplyst i årsregnskabsmeddelelsen for 2008 har Royal Unibrew med sine hovedbankforbindelser indgået af-tale om, at bankerne i de næste to år (frem til 31. marts 2011) stiller de kreditfaciliteter til rådighed for koncernen, som koncernen på basis af planer og budgetter har skønnet nødvendige.

Som følge af bl.a. færdiggørelsen af de i 2008 iværksatte investeringer forventes det ikke, at koncernens frie cash flow i 2009 vil resultere i en væsentlig ændring af den rentebærende gæld i forhold til ultimo 2008.

De kreditmæssige rammer, som aftalen med bankerne indeholder, vil i 2009 være tilpasset de sæsonmæssige svingninger i koncernens kapitalbehov, og budgettet for 2009 udviser tilfredsstillende likviditetsreserver gennem hele året. I 2010 forudsætter aftalen, at kreditrammerne reduceres i et omfang som ud over et positivt likviditets-bidrag fra driften også forudsætter, at likviditet tilvejebringes via frasalg af aktiver. Finansieringsaftalen forud-sætter, at kreditrammerne i løbet af 2. halvår 2010 reduceres fra 2,5 mia. kr. til 2,0 mia. kr. Den rentebærende net-togæld androg 2,2 mia. kr. ved udgangen af 2008.

Finansieringsaftalen indeholder et antal betingelser (covenants), som måles kvartalsvist: EBITDA, nettorentebæ-rende gæld i forhold til EBITDA, solvensgrad, investeringer og cash flow-mål. På grundlag af koncernens planer og budgetter skønnes det, at koncernen vil kunne overholde de aftalte covenants. I 1. kvartal 2009 har udviklin-gen inden for disse områder fulgt de lagte planer.

Det er en forudsætning for bankernes kredittilsagn, at selskabet ikke udbetaler udbytte eller tilbagekøber egne aktier.

Koncernen vil forsat fokusere på at frigøre så meget likviditet som muligt gennem reduktion af bindingerne i ar-bejdskapital og tilbageholdenhed med investeringer.

Samtidig overvejes som tidligere nævnt alle relevante muligheder for at sikre en mere passende finansiel struk-tur.

FREMTIDEN

Koncernens samlede resultat for 1. kvartal 2009 var bedre end resultatet for den tilsvarende periode sidste år og også bedre end forventet. For alle segmenter blev der opnået en fremgang i indtjeningen (resultat af primær drift før særlige poster) i forhold til 1. kvartal 2008, og kun malt og oversøiske markeder samt den danske forsyningsfunktion opnåede resultater, der var i

underkanten af det forventede.

De igangværende betydelige projekter i Danmark vedrørende omlægning af produktionsstrukturen og ændring af distributionssystemet forløber som planlagt og afsluttes inden udgangen af april. Ligeledes er de i årsregnskabsmeddelelsen for 2008 omtalte initiativer vedrørende tilpasninger i Polen og Danmark samt etablering af en fælles operativ ledelse i Baltikum gennemført eller under gennemførelse i henhold til de lagte planer.

I 1. kvartal 2009 udbyggede eller fastholdt Royal Unibrew koncernen markedsandelen på de fleste hovedmarkeder, og det forventes, at disse positioner kan fastholdes eller styrkes i de kommende kvartaler.

De for 2009 planlagte moderate stigninger i nettosalgspriserne har fundet sted i 1. kvartal. Det er fortsat forventningen at råmaterialeomkostningerne på helårsbasis vil stige med ca. 6% i forhold til 2008, ligesom lønudviklingen i den resterende del af året fortsat vil være afdæmpet.

Omlægningen af den danske produktionsstruktur og distributionssystem vil have en positiv effekt på lønsomheden. Ligeledes vil de gennemførte initiativer i Polen og Danmark, og de heraf følgende personalereduktioner fortsat bidrage til at reducere koncernens omkostninger.

Det forudses, at de samlede bruttoinvesteringer i 2009 vil udgøre ca. 250 mio. kr., hvoraf ca. 160 mio. kr. vedrører færdiggørelse af de betydelige investeringsprojekter, som blev igangsat i 2008. På basis heraf forventes koncernens bruttoafskrivninger i 2009 at blive øget med godt 20 mio. kr. i forhold til 2008. Med henblik på at styrke cash flowet vil investeringsniveauet i 2010 ligeledes blive holdt på et lavt niveau.

"Særlige poster" forventes fortsat at udgøre en omkostning på 35 mio. kr. i 2009, og disse kan i vid udstrækning henføres til omstruktureringen i Danmark og Østeuropa, primært Polen.

De finansielle nettoomkostninger, der tidligere blev skønnet at ligge i niveauet 160-180 mio. kr. i 2009, skønnes nu at ville ligge på 145-165 mio. kr. Reduktionen kan primært tilskrives den i 1. kvartal realiserede kursgevinst vedrørende afvikling af en valutaterminskontrakt.

De effektive skatteprocenter forventes for EBIT og "særlige poster" at andrage 38% og for finansielle poster 12%.

På dette grundlag forventes det, at Royal Unibrews samlede af- og omsætning i 2009 vil være faldende i forhold til 2008, og at EBIT (før "særlige poster" og impairment) vil udvise en stigning i forhold til 2008 (EBIT i 2008: 135 mio. kr.). På trods af at resultatet for 1. kvartal nu er kendt, og at det er bedre end forventet, betyder den fortsat generelle usikkerhed om den økonomiske udvikling, muligt ændrede forbrugsvaner og de vanskelige finansielle vilkår dog, at det fortsat er markant vanskeligere end tidligere at udtale sig om fremtiden, og at forventninger om den fremtidige udvikling selv på kortere sigt er behæftet med betydelig usikkerhed.

Efter afslutningen af andet kvartal og i forbindelse med aflæggelse af halvårsrapporten ultimo august, vil en betydelig del af sommerens afsætning være kendt, og det er således forventningen, at der på det tidspunkt vil kunne fremlægges mere præcise forventninger til, hvorledes resultatet for hele 2009 forventes at blive.

De omtalte forventninger til udviklingen i 2009 er - udover de ovenfor nævnte forhold - primært betinget af, at den generelle økonomiske situation ikke forværres yderligere, og at der ikke sker markante skift i forbrugeradfærd i løbet af året. Øgede afgifter på øl og læskedrikke og evt. stigende momsats vil kunne have en negativ effekt på de markeder, der måtte blive berørte.

En skærpet konkurrencemæssig situation kan eliminere de af Royal Unibrew

forudsatte nettoprisstigninger.

Valutarisk er det forudsat, at DKK forbliver stabil overfor EUR. Væsentlige kursændringer i forhold til kurserne ved udgangen af 2008, primært for LAT, LTL og GBP vil kunne påvirke ovennævnte forventninger.

UDSAGN OM FREMTIDEN

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2009 afspejler ledelsens forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater samt til konjunkturerne på de væsentligste markeder og udviklingen på de internationale penge-, valuta- og rentemarkeder. Udsagn vedrørende fremtiden vil ifølge sagens natur altid være forbundet med usikkerhed, og kan påvirkes - udover af de globale økonomiske forhold - af f.eks. markedsdirigerede prisnedsættelser, markedets accept af nye produkter og emballageformer, uforudsete ophør af samarbejdsforhold, ændring af lovgivningsmæssige forhold (afgifter, miljø, emballager). De realiserede resultater vil derfor kunne afvige fra de anførte forventninger.

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

FINANSKALENDER

2009

Generalforsamling:

29. april 2009 Ordinær generalforsamling i Odens

Det er besluttet, at der fra og med 2009 ikke længere afholdes aktionærmøder i Royal Unibrew A/S.

Regnskabsmeddelelser:

26. august 2009 Halvårsrapport 2009

19. november 2009 Delårsrapport for 3. kvartal 2009

2010

Generalforsamling:

27. april 2010 Ordinær generalforsamling i Odens

Regnskabsmeddelelser:

5. marts 2010 Årsregnskabsmeddelelse 2009

27. april 2010 Delårsrapport for 1. kvartal 2010

26. august 2010 Halvårsrapport 2010

25. november 2010 Delårsrapport for 3. kvartal 2010

MEDDELELSER TIL NASDAQ OMX COPENHAGEN I 2009

23. februar 2009 01/2009 9 Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29

26. februar 2009 02/2009 9 Årsregnskabsmeddelelse for 2008

11. marts 2009 03/2009 9 Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28

12. marts 2009 04/2009 9 Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28

19. marts 2009 05/2009 9 Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29

23. marts 2009 06/2009 9 Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a

25. marts 2009 07/2009 9 Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a

26. marts 2009 08/2009 9 Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a

27. marts 2009 09/2009 9 Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. fremskynder salget af bryggeri i Koszalin

30. marts 2009 10/2009 9 Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28

31. marts 2009 11/2009 9 Storaktionærmeddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29

31. marts 2009 12/2009 9 Annullering af aktieoptionsprogra

01. april 2009 13/200 9 Støraktionærmeddelelse i henhold til
værdipapirhandelslovens § 29
08. april 2009 14/200 9 Støraktionærmeddelelse i henhold til
værdipapirhandelslovens § 29
15. april 2009 15/200 9 Ordinær generalforsamling - indkaldelse

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen og bestyrelsen har aflagt delårsrapport for Royal Unibrew A/S.
Delårsrapporten er behandlet og vedtaget dags dato.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, er
aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapport" som
godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede
regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, ligesom delårsrapporten efter vores
opfattelse indeholder de oplysninger, der er relevante for at bedømme
koncernens økonomiske forhold. Det er derfor vores opfattelse, at
delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver,
den finansielle stilling samt af resultaterne af koncernens aktiviteter og
penge-strømme for perioden 1. januar - 31. marts 2009.

Ledelsesberetningen giver efter vor opfattelse et retvisende billede af
udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens
resultater og af den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der
er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici
og usikkerhedsfaktorer, som de står overfor.

Faxe den 29. april 2009

Direktion

Henrik Brandt
Administrerende direktør

Ulrik Sørensen Hans Savonije
Økonomidirektør International direktør

Bestyrelse

Steen Weirsø Tommy Pedersen
Formand Næstformand

Henrik Brandt Ulrik Bülow Erik Christensen Erik Højsh

Allan Meier Jensen Kirsten Liisberg Hemming Va

RESULTATOPGØRELSE (t. DKK)

No 1/18- 31/30 2009 121 - 31/ 32008 1/1 - 31/
t e

Omsætning	0	6 896 .	851 91	99.441 4.
Øl- og mineralvandsafgifter	8		-129 9	.006 -1 755.132 -
Nettoomsætning	0	7	7.67	8 .645 8 38.309 4.
Produktionsomkostninger	2		-464 3	026 3-5 07.150 -2.
Bruttoreultat	0	4 303	5.619 34	37.159 1.
Salgs- og distributionsomkostninger	5		-278	.578 -3 307.124 -1.
Administrationsomkostninger	8		653	.700 - 260.038 -
Andre driftsindtægter	3		72	5 934
Resultat af primær drift før særlige poster			4	-27 3 .930 - 1 35.069
Særlige poster	2	1	-16 0	.505 - 32.595
Impairment	5	9	4 8	0 0 -
Resultat før finansielle poster	2		044	.4036 - 367.664 -

Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder			2	.293	-4.525
Impairment	1	0	7	-0 0	
Finansielle indtægter	8		23	.445	2.504
Finansielle omkostninger	1		-25	.984 -	126.076 -
Resultat før skat	9		-44 2	.068 -	95.761 -
Skat af periodens resultat	2		5	0	.500 - 27.500
Periodens resultat	1		-34 3	.568 -	68.261 -

Periodens resultat fordeles således :

Moderselskabets aktionærs andel af periodeens resultat	3		-34 4	.504 -	68.333 -
Minoritetsaktionærs andel af periodeens resultat	1				- 64 72
Periodens resultat	1		-34 3	.568 -	68.261 -
Moderselskabets aktionærs andel af resultat pr. aktie (DKK)			-6	08 -,	9 12,4 -
Moderselskabets aktionærs andel af ud-vandet resultat pr. aktie (DKK)			-6	08 -,	9 12,4 -

Totalindkomst

Opskrivning af projektdviklingsopendomme			0		4 0 0 2
Værdi- og valutakursregulering tilknyttede udenlandske virksomheder	4	3 4 3	.5609	.91.332 -	
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			8	-23 4 .323 - -	12.823
Skat af egenkapitalposter			6	5 0	- 2.627
Nettogevinster indregnet direkte på egen-kapitalen			5	-19	.763 - 14.528
Periodens resultat	1		-34 3	.568 -	68.261 -
Totalindkomst i alt	2		-54 7	.334 -	82.789 -

BALANCE, AKTIVER (t. DKK)

31/3 0 0009 31/ 2 2008 31/

Net

LANGFRISTEDE AKTIVER

Goodwill	7	2 313	1937 41	39.815
Varemærker	8	8 167	7.516 2	186.403
Distributionsrettigheder	1		7	.852 8.189
Immaterielle langfristede aktiver			4886	.305 7 4 84.407
Grunde og bygninger	3		662 3	.234 8 6 28.216
Projektdviklingsopendomme			000	0 . 4 336 0
Produktionsanlæg og maskiner	2		5199	.922 5 5 04.918
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar			242	.506 2 2 31.399
Materielle anlægsaktiver under udførelse				306 9015 1 2 19.437
Materielle langfristede aktiver	4		2.130	.992 1.6 083.970 2.
Kapitalandele i associerede virksomheder			7	88 8.878 2 25.257
Tilgodehavender hos associerede virksomheder			22	8 30 25 .239 2
Værdipapirer	0	9	56 6	.889 3.039

Andre tilgodehavender	9	.	12	.018	14.403		
Finansielle langfristede aktiver	1	.		1807	.675	2	1 67.938
Langfristede aktiver	9		2.799	2 .912	2.7		36.315 2.
KORTFRISTEDE AKTIVER							
Råvarer og hjælpematerialer	1	.		1222	.106	1	1 70.363
Varer under fremstilling	1	.	27	.223	40.317		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		.			258	6787	1 2 98.549
Varebeholdninger	6		407	4 .316	14		409.229
Tilgodehavender fra salg	5	.	516	1 .634	5	5	33.876
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		.			1	1	.544 1.301
Andre tilgodehavender	6	.	1043	.810	172.869		
Periodetalgrænsningsposter	1	.	167	.404	1	39.030	
Tilgodehavender	4		789	3 .992	06		847.076
Likvide beholdninger	3	.	10	.983	73.667		
Langfristede aktiver bestemt for salg					0		
Kortfristede aktiver	5		1.216	8 .591	0.1		29.972 1.
Aktiver	8	0	44.016	.503	3.85	60.287	4.

BALANCE, PASSIVER (t. DKK)

	31/3 0	02092 31/	2 2008 31/
Not			
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	0	7. 56 6 .000	59.000
Opskrivningshæftelser		.	1080 8 . 1000 0
Reserve for valutakursregulering		.	2-98 048 1-8.961 -
Reserve for sikringstransaktioner		.	4 -573 .92 - 6 461
Overført resultat fra tidligere år	1	.	4415 .502 9 9 11.760
Forestået udbytte	0	0 0 0 .	5
Periodens resultat	3	.	-344 .504 - 68.333 -
Egenkapital for moderselskabsaktionærer		.	986 3224 9 5 52.927
Minoritetsinteresser	9	.	364 .002 37.503
Egenkapital	2	8 522	4226 97 50.430
Udskudt skat	7	3 179	9.398 7 120.930
Realkreditinstitutter	6	734	4 .68937 749.501
Kreditinstitutter	8	8 1.633	8 .129 0.0 920.094
Langfristede forpligtelser	9	.	2.547 2 .21681.8 890.525 1.
Realkreditinstitutter	3	5 9	0
Kreditinstitutter	3	.	9 0 29 54.500
Indløsningsforpligtelse, returer og ballage		.	4 64 7 .247 92.384
Leverandørgæld	7	1 406	3 .28223 587.429
Selskabsskat	4	2 1 0	.
Anden offentlig gæld	4	.	1131 6272 80.954
Anden gæld	5	6 363	5 .260 3 386.988
Kortfristede forpligtelser	6	.	.947 3 .061 99 85.332 1.
Forpligtelser	8	5 3.494	6.277 2.8 75.857 3.
Passiver	0	4 4.016	.503 3.8 60.287 4.

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. MARTS 2008 (t. DKK)

Aktiekapital i Opskrivnings-henlæggelses- eller Reserve for valuta kursregulering Reserve for sikrings-transaktioner Overført resultat Foreslået udbytte for regnskabs-året Minoritets-andele I alt

Egenkapital 1. januar

2008 59.000 0 3 0 -7. 694 10 057 96 .0.411 59.000 38.689 1.1

Værdi- og valutakursregulering, tilknyttede uden-landske virksomheder

2 3 -1.3 267 - 41.807 - -1.258

Skat af værdi- og valutakursregulering

-600

Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo

620

Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter

primo 3 4 413 . 3 413 -

Skat af sikringsinstrumenter . 3 3 . 2 2 7

Nettogevinster indregnet direkte på

egenkapitalen 8 0 0 -1. 267 -9 .596 - 2 4.407 0 1-1.258 -

Periodens resultat 2 . 8 -66 8. 333 72

Totalindkomst i alt 0 7 0 -1. 267 -9 2596 -708 .740 0 - -1.186

Køb af egne aktier 2 . 6 -44 6.244

Aktionærer i alt 0 .0 060 -464 . 244 0 0

Egenkapitalbevægelser 1/1 - 31/3 2008 i

alt 0 0 31. 267 -9 .596 -11 . 6 .984 0 -2.186 -1

Egenkapital 31. marts 2008 59.000 0 0 -8. 961 461 84 3.927 59.000 37.503

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. MARTS 2009 (t. DKK)

Aktiekapital i Opskrivnings-henlæggelses- eller Reserve for valuta kursregulering Reserve for sikrings-transaktioner Overført resultat Foreslået udbytte for regnskabs-året Minoritets-andele I alt

Egenkapital 1. januar

2009 56.000 0 180.0 002-102. 279 -34 .603 44 04 .788 07 34.922 5

Værdi- og valutakursregulering, tilknyttede uden-landske virksomheder

0 6 3.5 431 - 31.015 1.144

Skat af værdi- og valutakursregulering

Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo 7 -57 - .926

Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter

primo 3 0 634 . 4 .803

Skat af sikringsinstrumenter 0

Nettogevinster indregnet direkte på

egenkapitalen 3 0 0 3. 431 -23.323 - 1 9.015 0 1.144 -

Periodens resultat 5 . 4 -33 4.504 -64

Totalindkomst i alt 0 3 0 3. 431 -23 4323 -355 .519 - 0 1.080

Aktiebaeret vederlæggelse . 1 1.729

Skat af egenkapitalbevægelser, aktionærer 0

Aktionærer i alt 70 . 0 0 0 1 . 0729 0

Egenkapitalbevægelser 1/1 - 31/3 2009 i

alt 0 0 3. 431 -236323 -33 .720 051.080 -

Egenkapital 31. marts

2009 56.000 0 180.0 00 -98.842 -57 .926 40 62 .998 02 36.002 5

PENGESTRØMSOPGØRELSE (t. DKK)

1/8 - 31/3 0 2009 1/1 - 31/3

Net

Periodens resultat 2 . -34. 868 -6

Reguleringer for ikke likvide driftsposter m.v. . 8 447 .647 7

6 100 8 .089

Ændring i arbejdskapital :				
+/- ændring i tilgodehavender	6		37 7	.206 2
+/- ændring i varebeholdninger	9		4 8	.789 -5
+/- ændring i kreditorer og anden gæld			-67	.260 -
Pengestrømme fra drift af finansielle poster			-130	.186 -3
Renteindbetalinger og lignende			20	.901
Renteudbetalinger og lignende	6		-17 3	.638 -3
Pengestrømme fra operativ drift	8		-9 2	.923 -6
Betalt selskabsskat	1		-18	9.918 -2
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	9		-28 1	.841 -9
Salg af materielle langfristede aktiver				5 9 .939 1
Køb af materielle langfristede aktiver	7		-107 9	.046 -6
Frit cashflow	0	7	-129	2948 -14
Køb af dattervirksomheder	5		8	6 0 -12
Køb af immaterielle og finansielle langfristede aktiver				-38 -2
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	2		-101 0	.145 -18
Provenu optagelse af langfristede gældsforpligtelser				58 .175 16
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser				0
Ændring i kortfristede kreditinstitutter				9 0 6
Køb af egne aktier	2		6 0	-4
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter				58 8 .175 18
Ændring af likviditet	4		-71	3.811 -8
Likvid beholdning primo	8		90	7.384 15
Kursregulering	6		-	710
Likvid beholdning ultimo	6		19 3	.283 7

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapport" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra implementeringen af den ændrede IFRS 2 (aktiebaseret vederlæggelse), IFRS 8 (Segmentoplysninger) og IAS 23R (Låneomkostninger) uændret i forhold til årsrapporten for 2008, hvortil der henvises. Kun IAS 23R har betydning for regnskabet i forhold til hidtidig indregning og måling samt noteoplysninger.

Implementeringen af IAS 23R, hvorefter låneomkostninger i forbindelse med egen opførelse af langfristede aktiver skal aktiveres, har påvirket periodens resultat (finansielle omkostninger) og værdien af materielle anlægsaktiver under udførelse positivt med ca. DKK 4 mio. (2008: ca. DKK 1 mio.) i forhold til den hidtidigt anvendte regnskabspraksis. Tidligere perioders indregning er ikke korrigeret.

Årsrapporten for 2008 indeholder bortset fra ovenstående beskrivelse vedrørende implementeringen af IAS 23R den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis med betydning for regnskabet.

Note 2 Skøn og estimater

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtigelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og de væsentligste skønsmæssige usikkerheder forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af delårsrapporten som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. december 2008.

De pr. 31. marts 2009 foretagne skøn af dagsværdien af projektudviklingsejendomme og værdipapirer har ikke givet anledning til ændring af de pr. 31. december 2008 indregnede dagsværdier.

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 3 Segmentoplysninger

Koncernens resultat fordeler sig således på segmenter:
(mio. DKK)

1/1 - 31/3 2009 1/1 - 31/3 2008

Vesteuropa Østeuropa Malt- og øvrige søiske markeder
fordelt efter lokalitet Vesteuropa Østeuropa Malt og øvrige søiske markeder
fordelt efter land

491,3	3180	,8	3	8	95,5	767,6	Netto omsætning	0	1508,4	8	228,
0,1	r -18	æ	r	2,1	r	-12,	0	-28,0	Resultat af drift	-3,	0
-8,4	64	,7	2	3	-3,4	-16,5	Særli ge poster	6	, 2	ster	-
-8,3	r -22	e	,9	t	-1,3	s	-12,	0	44,5	Resultat før skat	(EBIT)
-1,6	e 0	d	,0	e	r	1,5e	-0,1	Andel af resultat i ass	selskaber	-2,	,2
-0,8	e -5	,5	e	1,	i	8	5,0	Øvrige fin	poster	-0,	2
-10,7	r	-0,8	f	,4	2,0	t	-7,	a	0	-44,1	Periodens resultat
skat	-38,	80	-2	5	7,8	9	3,0	-33	Skat af periodens resultat	5	9,5
										7	2
										3	-38,6
0,0%	% -102	,1%	4	-	2,2%	-3,6%	Over	Skuds	9	grad	1
										-0,6	%
										%	-9,

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 4 Aktiebaseret vederlag

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

	Leder- t y n d lgrp.		Direkti s ore i øv s rigt el alt t ttelsey- Udn	
	ante d al æ i n t a l e a p t	al kurs	al kurs	al kurs
Tildelt i 2002	0	14,5	0	4/ 0 5 14.564
Tildelt vedr. 2003	0	07.4	2 92 7 /	.492 14.9 7 84 401 4/20
Tildelt vedr. 2004	1	05.2	2 30 4 /	.524 -9.7 8 54 408 4/20
Tildelt vedr. 2005	1	016.2	2 58 9 /	.856 26.1 9 14 608 4/20
Tildelt vedr. 2006	1	014.2	2 36 8 /	.626 22.8 0 62 532 4/20
Udestående 31. december 2006	8	5777	280 30	8198 8
Reg. af tildeling 2006, endelig kurs	9	-2	92	25 2 0 -4
Forventet tildeling vedr. 2007	0	124.3	05 4	4.840 - 19.1 1 45 534 4/20
Udnyttet i 2007	1	-16,0	37 -5-	.045 -4 22.682
Ændret klassifikation	0	-5.3	03 35 0	. 3
Udestående 31. december 2007	9	5090	653 35	5646 8
Reg. af tildeling 2007, endelig kurs	6	1-6.1	5 94 1	.481 3 -4.71
Udgået i 2007/08	0	-6,62	6 62 2-4	. 004 -1
Udestående 31. marts 2008	0	37.52	97 33.	.023 7

Tildeling vedr. strategiplan 2008-10	26.2	/23	14	4	.237	-	20.4	1	60	510	4/20
Udnyttet i 2008/09	8	-2.9	4	19	-	1628	0	-	3.547		
Udgået i 2008/09		-6.7	2	06	7-8	.121	-1				
Ændret klassifikation	0	-22.5	23	322	2	.	5				
Udestående 31. marts 2009	6	11.7	72	610	9	.132	7				

fordelt på:

Tildelt vedr. 2004	8.0	7	924	5	.988	0	8.08				
Tildelt vedr. 2005	8.4	4	626	13	.370	2	15.83				
Tildelt vedr. 2006	8.7	9	566	13	.416	2	16.17				
Tildelt vedr. 2007	0.2	1	315	10	.131	2	12.36				
Tildelt vedr. strategiplan 2008-100	12.2	5	31	18	.229	0	20.46				
	11.7	72	610	9	.132	7					

Markedsværdi 31. marts 2008 (mid. DKK),	7	3	,9	3,5
Markedsværdi 31. marts 2009 (mid. DKK),	0	0	,0	0,1

Med udgangspunkt i en aktiekurs pr. 31. marts 2009 for Royal Unibrews aktier på 36,2 er markedsværdien af optionerne beregnet ved anvendelse af Black-Scholes modellen. Ved beregningen er forudsat en volatilitet på 81% (2008: 35%), en risikofri rente på 2,1-3,3% (2008: 4,3-4,7%) og et årligt udbytte pr. aktie på 0% (2008: 2%).

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 5 Skat af periodens resultat

Den i resultatopgørelsen indregnede skatteomkostning for regnskabsperioden er beregnet pr. juri-disk enhed, som indgår i koncernregnskabet med udgangspunkt i det regnskabsmæssige resultat før skat og den estimerede skatteprocent for 2009.

Udover den resultatførte skat er der i regnskabsperioden indregnet en skatteindtægt på 0 t.DKK direkte på egenkapitalen relateret til periodens egenkapitalposter (pr. 31/3 2008 en indtægt på 3.789 t.DKK og for helåret 2008 en omkostning på 56.315 t.DKK).

Note 6 Grundlag for beregning af resultat og cash flow pr. aktie

1/1 - 31/3 2009	9	10/1 - 31/3 20		
Moderselskabets aktionærers andel af årets resultat (t.DKK)	-47.40	4	-68.3	
Det gennemsnitlige antal egne aktier har andraget	3	106.67	4	371.2
Det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier har andraget	6	5.493.32	6	5.528.7
Det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier inklusive aktieoptioner "in-the-money" har andraget	5.493.32	6	5.511.14	

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

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 7 Egne aktier

Værdi af beholdning af egne aktier:

Moderselskabet		
2009	8	200
Saldo 1/1	0	0
Tilgang	4	0
Overført til egenkapitalen, netto	40	-46.2
Saldo 31/3	0	0

Beholdning af egne aktier:

Antal stk	f. Nom.	værdi	%
kapital			
Beholdning 1/1 2008	, 316.845	7	3.168
Køb 5	92,87	1	4.929
Beholdning 31/3 2008	, 409.726	1	4.097
Beholdning 1/1 2009	, 106.671	4	1.067
Køb 0	, 0		
Beholdning 31/3 2009	, 106.671	4	1.067

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 8 Pengestrømsopgørelsen

1/1 - 31/3 2009 9 1/1 - 31/3 2010
 Reguleringer for ikke likvide driftsposter m.v.

Finansielle indtægter	-26044	5	-2.5
Finansielle omkostninger	25798	4	26.0
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver	44.11	21	49.09
Skat af periodens resultat	-9.50	0	-27.5
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		9	3 4.5
Nettogevinst ved salg af materielle langfristede aktiver		2.34	4 -7.5
Aktiebaserede lønninger og vederlag	1.72		9
Reguleringer af øvrigt	6.330	1	34.9
I alt	44764	67	77.0

Køb af dattervirksomheder

1/1 - 31/3 2009 9 1/1 - 31/3 2010

Aktiver

Langfristede aktiver	7	125.5
Kortfristede aktiver	6	9

Anskaffelsessum 4 0 126.5

NOTER TIL DELÅRSRAPPORTEN

Note 9 Virksomhedskøb

Der er ikke foretaget virksomhedskøb i 1. kvartal 2009.

Der blev i 2008 foretaget følgende virksomhedskøb:

Pr. 1. januar 2008 erhvervede Royal Unibrew A/S' datterselskab Lacplesa Alus aktiver og aktivitet i det lettiske bryggeri Livu Alus. Livu Alus markedsfører, sælger og producerer sit eget ølmærke i Let-land, primært i regionen omkring Liepaja.

Dagsværdi på overtagelsestidspunkte

Immaterielle langfristede aktiver	9	6.41
Materielle langfristede aktiver	8	119.15
Varebeholdninger	9	96
Kontant anskaffelsesum	126.5	4 6

heraf købsomkostninger (rådgiverhonorarer) 1.02

De regnskabsmæssige værdier før overtagelsen foreligger ikke oplyst.

NØGLETALSDEFINITIONER

Netto rentebærende gæld Gældsforpligtelser til realkreditinstitutter og kreditinstitutter med fradrag af likvide beholdninger samt rentebærende værdipapirer og tilgodehavender

Frit cash flow Pengestrøm fra driftsaktivitet reduceret med netto investeringer i materielle langfristede aktiver og tillagt udbytte fra associerede selskaber

Resultat pr. aktie (kr.) Royal Unibrew A/S' andel af årets resultat / antal cirkulerende aktier

Cash flow pr. aktie (kr.) Pengestrøm fra driftsaktivitet / antal cirkulerende aktier

Udvandet resultat henholdsvis cash flow pr. aktie (kr.) Royal Unibrew A/S' andel af resultat henholdsvis pengestrømme fra driftsaktivitet / gennemsnitligt antal udestående aktier inkl. aktieoptioner "in-the-money"

EBITDA Resultat før finansielle poster, skat, af- og nedskrivninger samt avance ved salg af materielle langfristede aktiver og amortisation af immaterielle aktiver

EBIT Resultat før finansielle poster og skat

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

Egenkapitalandel Egenkapital ultimo i % af samlede aktiver

Gearing Netto rentebærende gæld ultimo i % af egenkapitalen ultimo