



28. april '08
RU21 / 2008

Selskabsmeddelelse

Ønsker De yderligere oplysninger, er De velkommen til at kontakte
Poul Møller, adm. direktør, tlf. 5677 1500

Delårsrapport 1. kvartal 2008

Bestyrelsen for Royal Unibrew A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2008.

Steen Weirsøe
Bestyrelsens formand

Poul Møller
Administrerende direktør

Yderligere information vedrørende denne meddelelse:
Adm. direktør Poul Møller, tlf. 5677 1500

Denne selskabsmeddelelse er på i alt 28 sider

Delårsrapport for
1. januar – 31. marts 2008
for Royal Unibrew A/S



Royal Unibrew A/S, Faxe Allé 1, DK-4640 Faxe
CVR-nr. 41956712

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Hovedpunkter	4
Hoved og nøgletal	4
Ledelsesberetning	6
Finanskalender	14
Selskabsmeddelelser	14
Ledelsespåtegning	15
Regnskab	
Resultatopgørelse	16
Aktiver	17
Passiver	18
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse	21
Noter	
Beskrivende noter	
1 Anvendt regnskabspraksis	22
2 Skøn og estimater	22
3 Segmentoplysninger	23
4 Aktiebaseret vederlag	24
Noter der henvises til i resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse	
5 Skat af periodens resultat	25
6 Grundlag for beregning af resultat og cash flow pr. aktie	25
7 Egne aktier	26
8 Pengestrømsopgørelse	27
Øvrige noter	
9 Virksomhedsopkøb	28

HOVEDPUNKTER (FOR 1. KVARTAL 2008)

- Nettoomsætning stiger med 19% i forhold til 2007 (organisk vækst 8%) og udgør 838 mio. kr.
- Resultat af primær drift før særlige poster er i overensstemmelse med det forventede 8 mio. kr. bedre end i 2007 og udgør -35 mio. kr.
- Aktiviteterne i Polen udvikler sig som forventet positivt med vækst i nettoomsætning og bruttoavance samt resultat i overensstemmelse med det planlagte.
- Omkostninger til lukning af bryggeriet i Århus og ændring af den danske distribution påvirker som forventet resultatet i 1. kvartal negativt med 39 mio. kr. (særlige omkostninger).
- Koncernresultat udgør -68,3 mio. kr., hvilket er lidt bedre end forventet.
- Resultat før skat for hele året forventes uændret at andrage 230-270 mio. kr. inklusive omkostninger på 50 mio. kr. (særlige poster) til lukning af bryggeriet i Århus og omlægning af den danske distributionsstruktur.

HOVED- OG NØGLETAL

	1. kvartal (ikke revideret)				
	1/1 - 31/3 2008	1/1- 31/3 2007	1/1 - 31/3 2006	1/1 - 31/3 2005	1/1 - 31/3 2004
Afsætning (t. hl)	1.544,0	1.298,0	1.236,0	1.087,0	856,0
Hovedtal (mio. DKK)					
Resultat					
Nettoomsætning	838,3	704,6	648,0	626,4	552,2
Resultat af primær drift før særlige poster	-35,1	-43,1	-35,5	-5,9	3,7
Resultat før finansielle poster	-67,7	-43,1	-35,5	-5,9	3,7
Finansielle poster, netto	-28,1	-16,0	-15,6	-10,9	-16,2
Resultat før skat	-95,8	-59,1	-51,1	-16,8	-12,5
Koncernresultat	-68,3	-42,6	-37,7	-12,3	-7,3
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	-68,3	-42,9	-37,7	-12,3	-6,4
Balance					
Samlede aktiver	3.866,3	3.230,2	3.087,2	2.644,1	2.505,3
Egenkapital	990,4	1.067,5	1.100,8	1.063,3	947,7
Netto rentebærende gæld	1.906,1	1.124,6	1.091,7	807,6	786,1
Frit cash flow	-142,7	-50,4	-76,9	-75,9	-121,5
Pr. aktie					
Royal Unibrew A/S' andel af resultat pr. aktie (DKK)	-12,4	-7,4	-6,0	-1,9	-1,0
Royal Unibrew A/S' udvandede andel af resultat pr. aktie (DKK)	-12,4	-7,5	-6,0	-1,9	-1,0
Cash flow pr. aktie (DKK)	-25,8	-8,7	-6,6	-8,5	-9,0
Udvandet cashflow pr. aktie (DKK)	-25,9	-8,8	-6,6	-8,5	-9,0
Nøgletal (mio. DKK)					
EBITDA	-26,1	-5,6	13,4	39,1	41,8
EBIT	-67,7	-43,1	-35,5	-5,9	3,7
Nøgletal (i %)					
Overskudsgrad	-4,2	-6,1	-5,5	-0,9	0,7
EBIT margin	-8,1	-6,1	-5,5	-0,9	0,7
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	-17,0	-7,1	-11,9	-12,1	-22,0
Egenkapitalandel	25,6	33,0	35,7	40,2	37,8
Gearing	192,5	105,3	99,2	76,0	82,9

Ved beregning af nøgletal er Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning (2005) fulgt.

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 nettoinvesteringer i materielle langfristede aktiver og tillagt udbytte fra associerede selskaber
Resultat pr. aktie (DKK)	Royal Unibrew A/S' andel af årets resultat / antal cirkulerende aktier.
Cash flow pr. aktie (DKK)	Pengestrøm fra driftsaktivitet / antal cirkulerende aktier
Udvandet resultat henholdsvis cash flow pr. aktie (DKK)	Royal Unibrew A/S' andel af resultat henholdsvis pengestrømme fra driftsaktivitet / gennemsnitligt antal udestående aktier inkl. aktieoptioner "in-the-money"
EBITDA	Resultat før finansielle poster, skat, 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.

LEDELSESBERETNING

GENERELT

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 med særlig fokus på Nordeuropa (Norden, Baltikum, Nordtyskland og Polen), Italien, Canada og de internationale markeder for maldrikke (Caribien, Afrika og England). I Royal Unibrew indgår bryggerierne Albani, Ceres og Faxe i Danmark, Kalnapilis i Litauen, Lacplesa Alus, Livu Alus og læskedrikproducenten SIA Cido Grupa i Letland, Brok, Strzelec og Browar Lomza i Polen, samt Antigua Brewery, Dominica 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 Nordeuropa, Italien og på vores markeder for maldrikke. Uden for disse områder vil vi udvikle udvalgte rentable eksportmarkeder.

AKKVISITIONER

Royal Unibrew har (jf. selskabsmeddelelse RU29/2007 af 15. august 2007) styrket sin position indenfor det baltiske ølmarked gennem erhvervelsen af aktiver og aktiviteter i den 3. største lettiske bryggerivirksomhed Livu Alus. Bryggeriet vil i løbet af 1. halvår 2008 blive fuldt integreret med koncernens eksisterende bryggeriaktiviteter i Letland, ligesom koncernens lettiske læskedriksproducent, SIA Cido Grupa, vil varetage salg og distribution af Livu Alus' produkter. Livu Alus indgår i koncernregnskabet fra 1. januar 2008, hvilket forventes at have en mindre negativt effekt på koncernresultatet.

"Double up" strategiplan 2008-2010

Royal Unibrews strategiplan for perioden 2008-2010, "Double up" (jf. selskabsmeddelelse RU04/2008 af 8. januar 2008) har som hovedmål at forbedre koncernens lønsomhed markant og fordoble EBIT til 500 mio. kr. i 2010.

Vækstmålet er ved organisk vækst at øge nettoomsætningen til 5 mia. kr. svarende til 6% CAGR (gennemsnitligt årlig vækstrate). Herudover kommer vækst fra mulige opkøb på hovedmarkederne i Nordeuropa, Italien og de internationale markeder for maldrikke.

Udover målet for omsætningsvæksten på 6% CAGR, er der i "Double up" også sat som mål, at i senest i 2010 skal ROIC og EBIT-margin overstige 10% og frit cash flow 7% af nettoomsætningen.

Den ønskede udvikling i lønsomhed og vækst er planlagt realiseret gennem en række initiativer inden for følgende tre hovedområder:

Customer & Consumer Excellence

(kompetencer, innovation og investering i egne mærker)

Production Excellence

(produktionsstruktur og -processer, supply chain, globalt indkøb og systemer)

Acquisition & Integration Excellence

(opkøb af lønsomme virksomheder, bedre integration og turn-around af Polen)

Ved udgangen af 1. kvartal 2008 er status vedrørende vækstmål og de planlagte initiativer:

Vækstmål

- Der er realiseret en organisk vækst på 8%, 2 procentpoint højere end målet

Customer & Consumer Excellence

- Der er lanceret en række nye produkter
 - Faxe Kondi Pro i Danmark

- o Cooler, en revitalisering af et af de mest kendte mærker inden for øl med frugtsmag i Polen, er klar til lancering i Polen i april måned
- o I Litauen en ny Kalnapilis Grand i premium profilflaske og med forbedret smag
- o I Letland Cido premium juice og et nyt sortiment af Mangali still water med smag

Production Excellence

- Effektivisering af produktionsstrukturen i Danmark er planlagt og igangsat. Lukningen af bryggeriet i Maribo er gennemført som planlagt, og arbejdet med overflytningen af produktionen fra Århus til Faxe og Odense er påbegyndt
- En ny PET-kolonne er idriftsat i april måned, hvorved insourcing af produktionen af Egekilde i PET-emballage kan effektueres
- Ændringen i distributionsstrukturen i Danmark er besluttet og planlagt med henblik på kunne effektueres i 2. halvår af 2008 og 1. halvår af 2009

Acquisition & Integration Excellence

- de polske bryggerier, Brok, Strzelec og Lomza er pr. 1. februar 2008 samlet i en organisatorisk og juridisk enhed ved en fusion af Royal Unibrew Polska og Browar Lomza
- turn-aroundplanen for de polske aktiviteter følges med de ønskede resultater til følge

Samlet kan det ved udgangen af 1. kvartal 2008 konkluderes, at "double up" strategiplanen implementeres i den planlagte takt.

RESULTAT 1. JANUAR – 31. MARTS 2008

Royal Unibrew koncernen realiserede i 1. kvartal 2008 et resultat før skat på -95,8 mio. kr., hvilket er bedre end forventet. Et negativt resultat er sædvanligt for bryggerivirksomheder i 1. kvartal, 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 1. kvartal afspejler således ikke en proportional andel af hele årets resultat

Resultatet før skat er ca. 36 mio. lavere end i 2007, primært forårsaget af hensættelser på 39 mio. kr. ("særlige omkostninger") relateret til beslutningen om at effektivisere forsyningsprocessen i Danmark ved blandt andet at flytte bryggeriaktiviteter i Århus til Faxe og Odense (jf. selskabsmeddelelse RU11/2008 af 1. februar 2008) og at erstatte de 21 danske depoter med 8 større distributionscentre (jf. selskabsmeddelelse RU16/2008 af 29. februar 2008).

Resultatet af den primære drift før særlige poster er forbedret med ca. 8 mio. kr. i forhold til 2007. Korrigeres for det indregnede resultat af de siden 1. april 2007 foretagne tilkøb af bryggerierne Lomza, St. Vincent, Antigua, Dominica og Livu Alus, er der i 1. kvartal 2008 realiseret en organisk forbedring af det primære resultat før særlige poster på ca. 16 mio. kr. i forhold til 2007. Integrationen af det lettiske bryggeri, Livu Alus forløber planmæssigt, og væksten i af- og omsætning i Polen er realiseret som forventet i 1. kvartal af 2008.

Udviklingen i af- og omsætningen i perioden 1. januar – 31. marts var fra 2007 til 2008 følgende:

Udvikling 2007-2008	Vesteuropa		Østeuropa		Malt- og oversøiske markeder		Royal Unibrew i alt	
	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt
Afsætning (t. hl)	5,0%	773	40,0%	659	23,2%	112	18,9%	1.544
Nettoomsætning (mio. kr.)	6,8%	512	52,6%	229	27,9%	97	18,8%	838

Koncernens afsætning udgjorde i 1. kvartal 2008 i alt 1,5 mio. hl øl, malt- og læskedrikke, hvilket er en stigning på knap 19% i forhold til 2007. Ca. 16 procentpoint relaterede sig til de i 2007 erhvervede polske, caribiske og lettiske aktiviteter. Den organiske volumenvækst udgjorde således ca. 3 procentpoint fordelt med en positiv vækst i Vest- og Østeuropa, mens der blev realiseret negativ organisk vækst i segmentet, Malt- og oversøiske markeder.

Samlet steg koncernens nettoomsætning med næsten 19% i årets første kvartal. Nettoomsætningen udgjorde 838 mio. kr., og der blev realiseret stigninger på næsten alle markeder. Ca. 11 procentpoint af omsætningsforøgelsen kom fra bryggerierne Lomza i Polen og St. Vincent, Antigua og Dominica i Caribien samt Livu Alus i Letland, mens den organiske vækst på 8% i Royal Unibrew koncernen primært relaterede sig til Danmark, Italien, Tyskland og Litauen.

Bruttoresultatet, der udgjorde 331 mio. kr., steg med 14% i forhold til 2007. Bruttoavanceprocenten udgjorde i årets første tre måneder 39,5% mod 41,3% i samme periode sidste år. Faldet i bruttoavanceprocenten relaterer sig til de tilkøbte bryggerier, som på grund af produktmix og høje indirekte produktionsomkostninger i 1. kvartal 2008 har realiseret en lav bruttoavanceprocent. Den organiske udvikling i bruttoavanceprocenten var positiv, idet det i modsætning til 2007 har været muligt at gennemføre kundeprisstigninger på alle væsentlige markeder, således at de stadigt stigende råvarepriser har kunnet kompenseres.

Koncernens salgs- og distributionsomkostninger var i kvartalet knap 10% højere end i 2007. Heraf udgjorde den organiske vækst 6 procentpoint. Administrationsomkostningerne var ligeledes knap 10% højere men med en organisk reduktion på 3%, blandt andet som følge af den i 2007 besluttede personalereduktion (jf. selskabsmeddelelse RU43/2007 af 14. november 2007).

Resultat af primær drift før særlige poster blev i første kvartal 2008 -35 mio. kr., hvilket er 8 mio. kr. bedre end i 2007. Organisk var resultatet 16 mio. kr. bedre, idet det skønnes, at der i de siden 1. april 2007 tilkøbte virksomheder blev realiseret et primært driftsresultat på -8 mio. kr.

”Særlige indtægter” på ca. 7 mio. kr. skyldtes primært salget af de materielle langfristede aktiver i det lukkede bryggeri i Maribo pr. 31. marts 2008 til en pris, som oversteg den bogførte værdi.

”Særlige omkostninger”, ca. 39 mio. kr., sammensætter sig af hensættelser til fratrædelsesordninger og nedlukningsomkostninger vedrørende bryggeriet i Århus samt hensættelser til forpligtelser i relation til nedlæggelsen af de 21 danske depoter, som i løbet af 2008 og 2009 erstattes af 8 distributionscentre som led i at effektivisere den danske forsyningsproces.

Resultat før finansielle poster (EBIT) udgjorde herefter -67,7 mio. kr. mod -43,1 mio. kr. i 2007.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) udgjorde -26,1 mio. kr. mod -5,6 mio. kr. i 2007.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder faldt med 2 mio. kr. i forhold til 2007 og udgjorde -4,5 mio. kr. mod -2,5 mio. kr. i 2007. Ændringen sammensætter sig af flere modsat rettede faktorer. Resultatet i Hansa Borg Bryggerierne er bedre og resultatet i Perla Browary er dårligere end i 1. kvartal 2007. Herudover indeholder resultatet i 2008 ikke kapitalinteresserne i Banjul Brewery og Tivoli Friheden, som er solgt og St. Vincent, som fra 1. juli 2007 konsolideres som datterselskab.

Netto steg koncernens finansielle omkostninger med ca. 10 mio. kr. til 24 mio. kr. i 2008. Stigningen fordeler sig ligeligt mellem valutakursreguleringer og rentekomkostninger. De højere rentekomkostninger skyldtes dels forøgelsen af den netto rentebærende gæld og dels marginalt stigende rentesatser.

Resultatet før skat for Royal Unibrew koncernen for perioden 1. januar – 31. marts 2008 udgjorde herefter -96 mio. kr. mod -59 mio. kr. i 2007.

Koncernresultatet (efter skat) blev -68 mio. kr., hvilket er 26 mio. kr. mindre end de -42 mio. kr., som blev realiseret i 2007.

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

Udviklingen i koncernens aktiviteter fordelt på de enkelte markedssegmenter var i perioden 1. januar – 31. marts 2008 følgende:

	Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ufordelt	Koncernen
Andel af nettoomsætning (%)	61	27	12		100
Afsætning (t. hl)	773	659	112	-	1.544
Nettoomsætning (mio. kr.)	512	229	97	-	838
Resultat af primær drift (før særlige poster) (mio. kr.)	-4,9	-22,3	3,8	-11,7	-35,1
Overskudsgrad (%)	-1,0	-9,7	3,9		-4,2
Resultat før finansielle poster (EBIT) (mio. kr.)	-37,5	-22,3	3,8	-11,7	-67,7
EBIT margin (%)	-7,3	-9,7	3,9		-8,1

Vesteuropa

Vesteuropa	2008	2007	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	773	736	5
Nettoomsætning (mio. kr.)	512	479	7
Resultat af primær drift (før særlige poster) (mio. kr.)	-4,9	-22,0	78
Overskudsgrad (%)	-1,0	-4,6	78
EBIT (mio. kr.)	-37,5	-22,0	-70
EBIT margin (%)	-7,3	-4,6	-59

Royal Unibrews aktiviteter på de Vesteuropæiske markeder udviklede sig positivt i det første kvartal af 2008. Af- og omsætning steg med henholdsvis 5% og 7%. Resultatet af den primære drift steg med 17 mio. kr. til -5 mio. kr. Der er på de væsentligste markeder gennemført prisstigninger, som forventes at dække de yderligere råvareprisstigninger, som er sket i 2008. Herudover realiseredes de forventede besparelser vedrørende den i efteråret 2007 besluttede tilpasning af personaleressourcer.

EBIT var i kvartalet påvirket negativt af "særlige omkostninger og indtægter" med netto 32,6 mio. kr. Omkostninger til forpligtelser ved lukning af bryggeriet i Århus og af de 21 danske depoter blev hensat med 39,5 mio. kr., mens der ved salget af ejendomme og produktionsudstyr relateret til det i februar lukkede bryggeri i Maribo blev konstateret en avance i forhold til den nedskrevne værdi af aktiverne. Endvidere kunne en mindre del af hensættelsen til fratrædelsesomkostninger foretaget i 2007 tilbageføres.

Vesteuropa	Realiseret i 1. kvartal 2008		Vækst i forhold til 2007	
	Nettoomsætning (mio. kr.)	Afsætning (1000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Danmark	268	382	3	1
Italien	131	94	6	-4
Tyskland	88	236	29	22
Norden	11	30	6	-7
Øvrige markeder	14	31	-11	-9
Vesteuropa i alt	512	773	7	5

I **Danmark** vurderes afsætningen af mærkevareøl at være faldet med mere end 4% i 1. kvartal 2008. Salget af Royal-mærket steg mere end 5%, og har fortsat vundet markedsandele. Segmentet for lavprisøl udviste fortsat faldende afsætning. I læskedriksegmentet blev der i 1. kvartal vundet markedsandele.

Omsætningen i **Italien** steg 6%, hvilket skyldes gennemførte prisstigninger samt et ændret produktmix som følge af, at salget af et lavprisprodukt er ophørt.

På det **Tyske** marked inklusiv grænsehandlen mellem Danmark og Tyskland er der realiseret en meget tilfredsstillende vækst på 22% i afsætningen i 1. kvartal, og omsætningen er øget med 29%.

Østeuropa

Østeuropa	2008	2007	Ændring i %
Afsætning (mio. hl)	659	471	40
Nettoomsætning (mio. kr.)	229	150	53
Resultat af primær drift (før særlige poster) (mio. kr.)	-22,3	-11,8	-89
Overskudsgrad (%)	-9,7	-7,9	-23
EBIT (mio. kr.)	-22,3	-11,8	-89
EBIT margin (%)	-9,7	-7,9	-23

Af- og omsætning steg i Østeuropa med henholdsvis 40% og 53%, hvoraf en væsentlig del kan henføres til Browar Lomza i Polen og Livu Alus i Letland, som ikke indgik i koncernens regnskab i 1. kvartal 2007. Den organiske vækst var henholdsvis 5% og 22%, hvilket er tilfredsstillende set på baggrund af den ligeledes høje vækst i 2007.

EBIT skønnes påvirket negativt med ca. 7 mio. kr. vedrørende de to tilkøbte bryggerier. Herudover er resultatet i 2008 påvirket af store prisstigninger på råvarer, som det først med virkning fra 2. kvartal 2008 har været muligt at kompensere med kundeprisstigninger.

Resultatet af de polske aktiviteter relateret til Brok og Strzelec bryggerierne er i 1. kvartal 2008 realiseret som planlagt.

Østeuropa	Realiseret i 1. kvartal 2008		Vækst i forhold til 2007	
	Nettoomsætning (mio. kr.)	Afsætning (1000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Litauen	77	182	48	39
Letland	80	264	11	4
Polen	69	207	198	153
Øvrige områder	3	6	31	24
Østeuropa i alt	229	659	53	40

I **Litauen** har Kalnapilio-Tauras i 1. kvartal 2008 forøget sin af- og omsætning betydeligt med henholdsvis 39% og 48%. En del af udviklingen skyldtes overtagelsen af salg og distribution af Cido-produkter. Men udviklingen i omsætningen af egne produkter, Tauras og Kalnapilis, var også meget tilfredsstillende i årets første tre måneder, idet mærkevareøl udgør en stadig større andel af produktmixet.

I **Letland** steg afsætningen med 4%. Stigningen sammensætter sig af en betydelig stigning i salget af øl primært drevet af det tilkøbte Livu Alus bryggeri, mens Kalnapilio-Tauras' overtagelse af salg og distribution i Litauen medførte en reduktion i Cido's salg af læskedriksprodukter til eksterne distributører. Omsætningen steg med 11% dels som en følge af gennemførte prisstigninger og dels på grund af forskydning af produktmixet mod øl.

I **Polen** steg af- og omsætningen med henholdsvis 153% og 198%. Væksten relaterer sig primært til erhvervelsen af bryggeriet Lomza, som indgik i koncernen fra 1. maj 2007, men også omsætningen hidrørende fra Brok og Strzelec steg i forhold til 1. kvartal 2007 med 25%, og den realiserede dækningsbidragsprocent steg. I 2. kvartal forventes yderligere vækst i omsætningen som følge af lancering af nye produkter.

Øvrige områder omfatter blandt andet **Rusland**, hvor koncernens internationale ølvaremærke, Faxe, sælges. Med henblik på at styrke Faxe varemærkets position i Rusland, har Royal Unibrew indgået en licensaftale med JSC Moscow Brewing Company om produktion, salg og distribution af Faxe i Rusland. Licensaftalen, som træder i kraft i 2009 og er flerårig, forventes på sigt at forøge resultatet i Rusland betydeligt.

Malt- og oversøiske markeder

Malt- og oversøiske markeder	2008	2007	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	112	91	23
Nettoomsætning (mio. kr.)	97	76	28
Resultat af primær drift (før særlige poster) (mio. kr.)	3,8	2,8	36
Overskudsgrad (%)	3,9	3,7	5
EBIT (mio. kr.)	3,8	2,8	36
EBIT margin (%)	3,9	3,7	5

Udviklingen var i 1. kvartal positivt præget af akkvisitionen af de tre caribiske bryggerier St. Vincent, Antigua og Dominica, som ikke var indeholdt i 2007. Modsat har de faldende USD- og GBP-valutakurser påvirket nettoomsætningen og indtjeningen negativt

Malt- og oversøiske markeder	Realiseret i 1. kvartal 2008		Vækst i forhold til 2007	
	Nettoomsætning (mio. kr.)	Afsætning (1000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %
Caribien	66	68	71	104
England	6	6	-33	-29
Afrika	13	21	2	-14
USA/Canada	9	13	-6	10
Europa i øvrigt	3	4	-8	-4
Mellemøsten	0	0	-89	-92
Malt- og oversøiske markeder i alt	97	112	28	23

Eksporten til **Caribien** og distributionsaktiviteten på Guadeloupe og Martinique har været vigende i forhold til samme periode i 2007. Væksten i af- og omsætning på henholdsvis 104% og 71% relaterer sig således alene til de nytilkøbte bryggerier på St. Vincent, Antigua og Dominica. Nettoomsætningen er negativt påvirket af de caribiske valutaers sammenhæng med USD.

I **England** er priskonkurrencen intensiveret og GBP-kursen svækket, hvilket har medført en negativ udvikling i forhold til 2007.

Den markante afsætningsvækst i **Afrika**, som blev realiseret i 2006 og 2007, er grundet interne forhold i de afrikanske lande, hvortil der eksporteres, samt hos et afrikansk licensbryggeri, ikke fortsat i 1. kvartal af 2008. Herudover har udviklingen mellem EUR og de afrikanske valutaer påvirket omsætningen negativt. Situationen forventes forbedret i løbet af 2. kvartal 2008.

I USA og Canada fortsatte væksten også i 1. kvartal 2008 i samme takt som i 2007 med stigning i afsætningen på 10%. Omsætningen blev på trods heraf reduceret som en følge af det markante fald i valutakursen på USD.

AKTIEOPTIONER

Markedsværdien af de udestående optioner er beregnet til at udgøre 7,6 mio. kr. (i henhold til Black- Scholes formel). I note 4 er de udestående optioner specificeret.

Bestyrelsen har – for så vidt angår direktionen – indstillet til den ordinære generalforsamling:

- 1) at fortsætte den hidtil gældende ordinære aktieoptionsordning omfattende direktion og ca. 20 ledende medarbejdere også for regnskabsåret 2008. Som tidligere vil halvdelen af optionerne typisk blive tildelt uden resultatmæssige betingelser, mens den anden halvdel tildeles afhængigt af realiseringen af særlige budgetmål. På basis af denne ordning vil deltagerne (direktion og ledende medarbejdere) samlet for 2008 kunne tildeles ordinære optioner svarende til maksimalt ca. 32.000 aktier baseret på en kurs på 494. Den endelige kurs fastsættes som den gennemsnitlige børskurs for selskabets aktier på de første 10 børsdage efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2008.
- 2) at samme persongruppe (direktion og ledende medarbejdere) for 2008 får tildelt yderligere optioner svarende til halvdelen af en årsgage, som vil kunne udnyttes fra 2011, forudsat at visse af de mål, der er fastsat i strategiplanen, "double up", realiseres i 2010. Denne ordning vil baseret på den fastsatte aktiekurs på 510 medføre en tildeling til direktionen og de ledende medarbejdere af optioner svarende til ca. 25.000 aktier.

BALANCE OG PENGESTRØMSANALYSE

Royal Unibrews balance udgjorde pr. 31. marts 2008 3.866 mio. kr., hvilket er en stigning på 85 mio. kr. i forhold til udgangen af 2007. Af stigningen kan ca. 125 mio. henføres til akquisitionen af det lettiske bryggeri, Livu Alus, som er finansieret ved optagelse af langfristede lån. Organisk er balancen således reduceret med ca. 40 mio. kr. sammensat af en reduktion af de likvide beholdninger med ca. 80 mio. kr. og en forøgelse af arbejdskapitalen med 40 mio. kr.

Koncernens egenkapital udgjorde ultimo 1. kvartal 990 mio. kr. og var væsentligst påvirket af periodens totalindkomst på -83 mio. kr. og nettonedskrivning vedrørende køb af egne aktier med 46 mio. kr. Egenkapitalandelen udgjorde herefter 25,6% mod 29,6% ved udgangen af 2007.

Det fri cash flow før investeringer i virksomhedsovertagelser udgjorde i 1. kvartal -142 mio. kr. svarende til -17% af nettoomsætningen mod -7,1% i 2007, hvilket var 92 mio. kr. lavere end i 1. kvartal 2007. Heraf kan 62 mio. kr. henføres til en forøgelse af arbejdskapitalen, som primært skyldtes en beslutning om lageropbygning i 1. kvartal 2008 for at sikre leverancedygtighed i 2. kvartal. Det likvide driftsresultat var 17 mio. kr. mindre og nettoinvesteringerne i materielle langfristede aktiver var 13 mio. større end i 1. kvartal 2007.

I 2008 har Royal Unibrew A/S opkøbt i alt 92.874 stk. egne aktier i forbindelse med det i 2007 lancerede aktietilbagekøbsprogram. Samlet udgør selskabets beholdning af egne aktier pr. 31. marts 2008 409.721 stk. (svarende til ca. 6,9% af selskabets samlede kapital), hvoraf 300.000 stk. under forudsætning af generalforsamlingens godkendelse annulleres ved nedsættelse af selskabskapitalen og den resterende beholdning forventes anvendt til afdækning af selskabets eksisterende og for 2008 planlagte aktieoptionsordninger.

FREMTIDIG KAPITALSTRUKTUR SAMT AKTIETILBAGEKØBS- OG UDBYTTEPOLITIK

Royal Unibrew ønsker fortsat at fokusere på at optimere selskabets gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC) og øge aktionærenes afkast. Derfor er målet om at tilpasse og vedligeholde selskabets rentebærende gæld på et niveau svarende til 3 gange EBITDA, der vurderes at medføre en for koncernen passende kapitalstruktur og WACC, fastholdt uændret i strategiperioden fra 2008 til 2010.

Målet vil ikke virke hindrende for koncernens vækstsmål i henhold til "double up"- strategien, og vurderes at efterlade et tilstrækkeligt råderum til at gennemføre eventuelle akquisitioner.

Bestyrelsen har til godkendelse på generalforsamlingen den 28. april 2008 foreslået kapitalen nedsat med 3 mio. kr. svarende til det købte antal aktier i det i 1. kvartal 2008 afsluttede aktietilbagekøbsprogram.

FREMTIDEN

Baseret på det realiserede resultat i årets tre første måneder og de på nuværende tidspunkt kendte forudsætninger og lagte planer for den resterende del af 2008 forventes stadig et resultat før skat og "særlige poster" i niveauet 280-320 mio. kr., hvorefter resultatet før skat men med fradrag af "særlige poster" forventes at ligge i intervallet 230-270 mio. kr.

Den effektive skattesats for koncernen forventes ligeledes uændret at udgøre ca. 29%.

UDSAGN OM FREMTIDEN

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2008 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 FOR 2008

Regnskabsmeddelelser:

25. august 2008 Halvårsrapport 2008
20. november 2008: Delårsrapport for 3. kvartal 2008

FINANSKALENDER FOR 2009

Generalforsamling og aktionærmøder:

29. april 2009: Ordinær generalforsamling i Odense
30. april 2009: Aktionærmøde i Faxe
04. maj 2009: Aktionærmøde i Randers

Regnskabsmeddelelser:

26. februar 2009: Årsrapport 2008
29. april 2009: Delårsrapport for 1. kvartal 2009
25. august 2009: Halvårsrapport 2009
11. november 2009: Delårsrapport for 3. kvartal 2009

MEDDELELSER TIL KØBENHAVNS FONDSBØRS A/S – 1/1-27/4-2008

03. januar 2008	01/2008	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
04. januar 2008	02/2008	Royal Unibrews overtagelse af samtlige aktiviteter i Letlands 3. største bryggeri – Livu Alus – er nu gennemført
07. januar 2008	03/2008	Royal Unibrews bryggeri i Århus
08. januar 2008	04/2008	Ny strategiplan for Royal Unibrew A/S
11. januar 2008	05/2008	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
17. januar 2008	06/2008	Royal Unibrew sætter nye mål med double up
21. januar 2008	07/2008	FMS 04 - §29 meddelelse – diverse selskaber
22. januar 2008	08/2008	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
24. januar 2008	09/2008	Kempen Capital Mgt - §29 meddelelse
31. januar 2008	10/2008	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
01. februar 2008	11/2008	Royal Unibrews bryggeri i Århus
11. februar 2008	12/2008	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
20. februar 2008	13/2008	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
25. februar 2008	14/2008	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
26. februar 2008	15/2008	Ændring i finanskalender – Årsregnskabsmeddelelse 2007 for Royal Unibrew A/S
29. februar 2008	16/2008	Årsregnskabsmeddelelse 2007
26. marts 2008	17/2008	International direktør Connie Astrup-Larsen søger nye udfordringer
28. marts 2008	18/2008	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
03. april 2008	19/2008	Indkaldelse til generalforsamling i Royal Unibrew A/S
09. april 2008	20/2008	Retningslinjer for incitamentsprogram

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1/1 - 31/3 2008 for Royal Unibrew A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1/1 - 31/3 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Faxe, den 28. april 2008

Direktion

Poul Møller
Adm. Direktør

Connie Astrup-Larsen
International direktør

Povl Friis
Teknisk direktør

Ulrik Sørensen
Økonomidirektør

Bestyrelsen

Steen Weirsøe
Formand

Tommy Pedersen
Næstformand

Henrik Brandt

Ulrik Bülow

Erik Højsholt

Hemming Van

Erik Christensen

Jesper Frid

Kirsten Liisberg

KONCERNRESULTATOPGØRELSE (IKKE REVIDERET)

(t.DKK)

	<u>1/1 - 31/3 2008</u>	<u>1/1 - 31/3 2007</u>	<u>1/1 - 31/12 2007</u>
Omsætning	993.441	828.270	4.574.173
Øl- og mineralvandsafgifter	<u>-155.132</u>	<u>-123.693</u>	<u>-692.411</u>
Nettoomsætning	838.309	704.577	3.881.762
Produktionsomkostninger	<u>-507.150</u>	<u>-413.852</u>	<u>-2.129.173</u>
Bruttoresultat	331.159	290.725	1.752.589
Salgs- og distributionsomkostninger	-307.124	-279.361	-1.268.783
Administrationsomkostninger	-60.038	-54.787	-249.042
Andre driftsindtægter	<u>934</u>	<u>368</u>	<u>9.289</u>
Resultat af primær drift før særlige poster	-35.069	-43.055	244.053
Særlige indtægter	6.879	0	128.068
Særlige omkostninger	<u>-39.474</u>	<u>0</u>	<u>-107.823</u>
Resultat før finansielle poster	-67.664	-43.055	264.298
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-4.525	-2.502	27.998
Finansielle indtægter	2.504	3.920	26.704
Finansielle omkostninger	<u>-26.076</u>	<u>-17.459</u>	<u>-98.836</u>
Resultat før skat	-95.761	-59.096	220.164
Skat af periodens resultat	<u>27.500</u>	<u>16.500</u>	<u>-64.930</u>
Periodens resultat	-68.261	-42.596	155.234
Periodens resultat fordeles således:			
Moderselskabets aktionærers andel af peri- odens resultat	-68.333	-42.937	151.747
Minoritetsaktionærers andel af periodens resultat	<u>72</u>	<u>341</u>	<u>3.487</u>
Periodens resultat	-68.261	-42.596	155.234
Moderselskabets aktionærers andel af resul- tat pr. aktie (DKK)	-12,4	-7,4	26,4
Moderselskabets aktionærers andel af ud- vandet resultat pr. aktie (DKK)	-12,4	-7,5	26,2

Passiver (t.DKK)

		<u>31/3 2008</u>	<u>31/3 2007</u>	<u>31/12 2007</u>
	Note			
EGENKAPITAL				
Selskabskapital	7	59.000	61.800	59.000
Reserve for valutakursregulering		-8.961	-8.907	-7.743
Reserve for sikringstransaktioner		461	-285	10.057
Overført resultat fra tidligere år		911.760	982.571	808.713
Foreslået udbytte		59.000	61.800	59.000
Periodens resultat		-68.333	-42.937	151.747
Egenkapital for moderselskabs aktionærer		<u>952.927</u>	<u>1.054.042</u>	<u>1.080.774</u>
Minoritetsinteresser		<u>37.503</u>	<u>13.493</u>	<u>38.689</u>
Egenkapital		<u>990.430</u>	<u>1.067.535</u>	<u>1.119.463</u>
Udskudt skat		120.930	126.814	127.718
Realkreditinstitutter		749.501	579.763	749.751
Kreditinstitutter		1.020.094	534.458	790.260
Langfristede forpligtelser		<u>1.890.525</u>	<u>1.241.035</u>	<u>1.667.729</u>
Realkreditinstitutter		953	58.760	953
Kreditinstitutter		234.500	165.613	228.433
Indløsningsforpligtelse, returemballage		92.384	83.872	97.533
Leverandørgæld		387.429	379.750	350.407
Selskabsskat		2.124	29.032	54.759
Anden offentlig gæld		80.954	83.554	98.764
Anden gæld		186.988	121.005	163.252
Kortfristede forpligtelser		<u>985.332</u>	<u>921.586</u>	<u>994.101</u>
Forpligtelser		<u>2.875.857</u>	<u>2.162.621</u>	<u>2.661.830</u>
Passiver		<u>3.866.287</u>	<u>3.230.156</u>	<u>3.781.293</u>

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

	Aktiekapital	Reserve for valuta kurs regulering	Reserve for sik- ringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Minoritets- andel	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	61.800	-9.194	1.975	1.018.823	61.800	12.917	1.148.121
Værdi- og valutakursregulering, tilknyttede udenlandske virksomheder		287		-2.100		235	-1.578
Skat af værdi- og valutakursregulering							0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo			-317				-317
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter primo			-2.743				-2.743
Skat af sikringsinstrumenter			800				800
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	287	-2.260	-2.100	0	235	-3.838
Periodens resultat				-42.937		341	-42.596
Totalindkomst i alt	0	287	-2.260	-45.037	0	576	-46.434
Køb af egne aktier				-34.152			-34.152
Aktionærer i alt	0	0	0	-34.152	0	0	-34.152
Egenkapitalbevægelser 1/1 - 31/3 2007 i alt	0	287	-2.260	-79.189	0	576	-80.586
Egenkapital 31. marts 2007	61.800	-8.907	-285	939.634	61.800	13.493	1.067.535

Egenkapitalopgørelse for 1. januar - 31. marts (t.DKK) (forts.)

	Aktiekapital	Reserve for valuta kurs regulering	Reserve for sik- ringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Minori- tetsandel	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	59.000	-7.743	10.057	960.460	59.000	38.689	1.119.463
Værdi- og valutakursregulering, tilknyttede udenlandske virksomheder		-1.218		-1.856		-1.258	-4.332
Skat af værdi- og valutakursregulering				-600			-600
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo			620				620
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter primo			-13.443				-13.443
Skat af sikringsinstrumenter			3.227				3.227
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	-1.218	-9.596	-2.456	0	-1.258	-14.528
Periodens resultat				-68.333		72	-68.261
Totalindkomst i alt	0	-1.218	-9.596	-70.789	0	-1.186	-82.789
Køb af egne aktier				-46.244			-46.244
Aktionærer i alt	0	0	0	-46.244	0	0	-46.244
Egenkapitalbevægelser 1/1 - 31/3 2008 i alt	0	-1.218	-9.596	-117.033	0	-1.186	-129.033
Egenkapital 31. marts 2008	59.000	-8.961	461	843.427	59.000	37.503	990.430

Aktiekapitalen pr 31. marts er uændret i forhold 31/12 2007, udgør 59.000.000 DKK og er fordelt på aktier á 10 DKK.

Pengestrømsopgørelse (t.DKK)

	Note	1/1 - 31/3 2008	1/1 - 31/3 2007
Periodens resultat		-68.261	-42.596
Reguleringer for ikke likvide driftposter m.v.	8	77.067	37.039
		<u>8.806</u>	<u>-5.557</u>
Ændring i arbejdskapital :			
+/- ændring i tilgodehavender		27.673	7.138
+/- ændring i varebeholdninger		-58.987	-10.372
+/- ændring i kreditorer og anden gæld		-7.522	26.741
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		<u>-30.030</u>	<u>17.950</u>
Renteindbetalinger og lignende		863	2.467
Renteudbetalinger og lignende		-33.656	-18.841
Pengestrømme fra ordinær drift		<u>-62.823</u>	<u>1.576</u>
Betalt selskabsskat		-29.135	-14.487
Pengestrømme fra driftsaktivitet		<u>-91.958</u>	<u>-12.911</u>
Salg af materielle langfristede aktiver		19.002	7.444
Køb af materielle langfristede aktiver		-69.745	-44.909
<i>Frit cash flow</i>		<u>-142.701</u>	<u>-50.376</u>
Køb af dattervirksomheder	8	-126.546	0
Køb af immaterielle og finansielle langfristede aktiver		-2.964	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		<u>-180.253</u>	<u>-37.465</u>
Provenu optagelse af langfristede gældsforpligtelser		165.903	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		-286	-125.273
Ændring i kortfristede kreditinstitutter		69.361	30.999
Køb af egne aktier		-46.244	-34.152
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		<u>188.734</u>	<u>-128.426</u>
Ændring af likvider		-83.477	-178.802
Likvid beholdning primo		157.832	368.320
Kursregulering		-688	-532
Likvid beholdning ultimo		<u>73.667</u>	<u>188.986</u>

Noter til delårsrapporten

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2007, hvortil der henvises.

Årsrapporten for 2007 indeholder den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

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 2007.

Noter til delårsrapporten

Note 3 Segmentoplysninger

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

1/1 - 31/3 2008					1/1 - 31/3 2007					
Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke for- delt	I alt		Vesteuropa	Østeuropa	Malt- og oversøiske markeder	Ikke for- delt	I alt
512,1	228,8	97,4		838,3	Nettoomsætning	479,3	149,9	75,4		704,6
-4,9	-22,3	3,8	-11,7	-35,1	Resultat af primær drift	-22,0	-11,8	2,8	-12,1	-43,1
-32,6				-32,6	Særlige poster					0,0
-37,5	-22,3	3,8	-11,7	-67,7	Resultat før finansielle poster (EBIT)	-22,0	-11,8	2,8	-12,1	-43,1
-2,2	-3,2	0,9		-4,5	Andel af resultat i associerede selskaber	-4,7	-0,6	2,8		-2,5
-0,2	-2,3	0,2	-21,3	-23,6	Øvrige finansielle poster	-1,6	-2,0	0,9	-10,8	-13,5
-39,9	-27,8	4,9	-33,0	-95,8	Periodens resultat før skat	-28,3	-14,4	6,5	-22,9	-59,1
			27,5	27,5	Skat af periodens resultat				16,5	16,5
				-68,3	Periodens resultat					-42,6
-1,0%	-9,7%	3,9%		-4,2%	Overskudsgrad	-4,6%	-7,9%	3,7%		-6,1%

Noter til delårsrapporten

Note 4 Aktiebaseret vederlag

Ud fra et motivationsformål er etableret nedennævnte aktieoptionsordninger for direktion og øvrige medlemmer af ledergruppen i koncernen.

Hver option giver ret til at erhverve 1 aktie á 10 DKK.

	Direktion antal	Ledergrp. i øvrigt antal	I alt antal	Udnyt- telses- kurs	Udnyttelses- periode
Tildelt i 2001	0	500	500	219	4/2004-3/2006
Tildelt i 2002	14.564	0	14.564	240-315	6/2005-5/2009
Tildelt vedr. 2003	7.492	7.492	14.984	401	4/2007-4/2009
Tildelt vedr. 2004	5.230	4.524	9.754	478	4/2008-4/2010
Tildelt vedr. 2005	19.803	11.998	31.801	532	4/2009-4/2011
Tildelt vedr. 2006	19.803	11.998	31.801	532	4/2010-4/2012
Udestående 31. december 2005	66.892	36.512	103.404		
Reg. af tildeling 2005, endelig kurs	-3.545	-2.142	-5.687	648	
Reg. af tildeling 2006, kurs 31/12-06	-5.567	-3.372	-8.939	740	
Udnyttet i 2006		-500	-500	219	
Udestående 31. december 2006	57.780	30.498	88.278		
Ændret klassifikation	-5.303	5.303	0		
Reg. af tildeling 2006, endelig kurs	-292	250	-42	695	
Udestående 31. marts 2007	52.185	36.051	88.236		
Forventet tildeling vedrørende 2007	8.111	6.321	14.432	510 *	4/2011-4/2013
Udnyttet i 2007/08	-16.437	-5.245	-21.682	240-401	
Udgået i 2007/08	-6.262	-4.004	-10.266		
Udestående 31. marts 2008	37.597	33.123	70.720		
fordelt på:					
Tildelt vedr. 2003	3.746	4.120	7.866	401	
Tildelt vedr. 2004	4.184	5.570	9.754	478	
Tildelt vedr. 2005	10.710	9.452	20.162	648	
Tildelt vedr. 2006	10.846	7.660	18.506	695	
Forventet tildeling vedrørende 2007	8.111	6.321	14.432	510 *	
	37.597	33.123	70.720		
Markedsværdi 31. marts 2007 (mio. DKK)	14,9	8,6	23,5		
Markedsværdi 31. marts 2008 (mio. DKK)	3,9	3,5	7,6		

Med udgangspunkt i en aktiekurs pr. 31. marts 2008 for Royal Unibrews aktier på 494 er markedsværdien af optionerne beregnet ved anvendelse af Black-Scholes modellen.

Ved beregningen er forudsat en volatilitet på 35%, en risikofri rente på 4,3-4,7% (2007: 4,0-4,4%) og et årligt udbytte pr. aktie på 2,0%.

* Udnyttelseskursen for aktieoptionerne vedrørende 2007, som forventes tildelt på generalforsamlingen i 2008 er fastsat som den gennemsnitlige børskurs for selskabets aktier på de første 10 børsdage efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2007 (4/3-17/3 2008).

Noter til delårsrapporten

Note 5 Skat af periodens resultat

Den i resultatopgørelsen indregnede skatteomkostning for regnskabsperioden er beregnet med udgangspunkt i det regnskabsmæssige resultat før skat og en estimeret effektiv skatteprocent for koncernen som helhed for 2008 på 29%. (Pr 31/3 2007 28% og for helåret 2007 29,5%).

Udover den resultatførte skat er der i regnskabsperioden indregnet en skatteindtægt på 2.627 t.DKK direkte på egenkapitalen relateret til periodens egenkapitalposter (pr. 31/3 2007 en indtægt på 800 t.DKK og for helåret 2007 en omkostning på 62 t.DKK).

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

	1/1 - 31/3 2008	1/1 - 31/3 2007
Moderselskabets aktionærers andel af årets resultat (t.DKK)	-68.333	-42.937
Det gennemsnitlige antal egne aktier har andraget	371.237	391.073
Det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier har andraget	5.528.763	5.788.927
Det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier inklusive aktieoptioner "in-the-money" har andraget	5.511.143	5.700.691

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	
	2008	2007
Saldo 1/1	0	0
Tilgang	46.244	34.152
Overført til egenkapitalen, netto	-46.244	-34.152
Saldo 31/3	0	0

Beholdning af egne aktier:

	Antal stk.	Nom. værdi	% af kapital
Beholdning 1/1 2007	366.343	3.663	5,9
Køb	45.060	451	0,7
Beholdning 31/3 2007	411.403	4.114	7,0
Beholdning 1/1 2008	316.847	3.168	5,4
Køb	92.874	929	1,6
Beholdning 31/3 2008	409.721	4.097	6,9

Noter til delårsrapporten

Note 8 Pengestrømsopgørelsen

	<u>1/1 - 31/3 2008</u>	<u>1/1 - 31/3 2007</u>
Regulering for ikke likvide driftposter m.v.		
Finansielle indtægter	-2.504	-3.920
Finansielle omkostninger	26.076	17.459
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver.	49.092	37.498
Skat af periodens resultat	-27.500	-16.500
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4.525	2.502
Nettogeinst ved salg af materielle langfristede aktiver	-7.524	0
Aktiebaserede lønninger og vederlag	0	0
Reguleringer i øvrigt, herunder hensatte forpligtelser	34.902	0
I alt	<u>77.067</u>	<u>37.039</u>

Køb af dattervirksomheder

	<u>1/1 - 31/3 2008</u>	<u>1/1 - 31/3 2007</u>
<i>Aktiver</i>		
Langfristede aktiver	125.577	
Kortfristede aktiver	969	
Anskaffelsessum	<u>126.546</u>	<u>0</u>

Noter til delårsrapporten

Note 9 Virksomhedskøb

Royal Unibrew koncernen har i 1. kvartal 2008 foretaget følgende virksomhedskøb:

Jf. selskabsmeddelelse RU29/2007 har koncernen styrket sin position på det baltiske ølmarked gennem erhvervelsen af aktiver og aktiviteter i den 3. største lettiske bryggerivirksomhed, Livu Alus.

	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet	Regnskabsmæs- sig værdi før overtagelsen
Immaterielle langfristede aktiver	6.419	6.419
Materielle langfristede aktiver	119.158	118.136
Varebeholdninger	969	969
Kontant anskaffelsessum	126.546	125.524
heraf købsomkostninger (rådgiverhonorarer)	1.022	

Der er ikke foretaget virksomhedsopkøb i 1. kvartal 2008.