



Delårsrapport for 1. januar - 30. september 2008

November 20, 2008

Selskabsmeddelelse nr. 33/2008
20. november 2008

Bestyrelsen for Royal Unibrew A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2008.

Steen Weirsø d n a e Henrik B
Bestyrelsens forman ø d Administrerende dire

Yderligere information vedrørende denne meddelelse:
Adm. direktør Henrik Brandt, tlf. 5677 1500

Denne selskabsmeddelelse er på i alt 37 sider

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

Det vil være muligt at følge Royal Unibrews præsentation af regnskabet for investorer og analytikere i dag kl. 10.30 via webcast. Registrering sker via Royal Unibrews website www.royalunibrew.com.

INDHOLDSFORTEGNELSE

Side
Hovedpunkter 3
Hoved- og nøgletal 4

Ledelsesberetning	5	
Finanskalender	7	1
Selskabsmeddelelser	7	1
Ledelsespåtegning	8	1
Regnskab		
Resultatopgørelse	1	e
Aktiver	0	2 r
Passiver	1	2 r
Egenkapitalopgørelse	2	e
Pengestrømsopgørelse	2	e

Noter

Beskrivende noter

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Skøn og estimer
- 3 Segmentoplysninger
- 4 Aktiebaserede vederlag

Noter der henvises til i resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse

- 5 Skat af periodens resultat
- 6 Grundlag for beregning af resultat og cash flow pr. aktie
- 7 Egenaktier
- 8 Pengestrømsopgørelse

Øvrige noter

- 9 Virksomhedsovertagelse

Hoved- og nøgletal for 1. januar - 30. september 2004 - 2008

Nøgletalsdefinitioner 3

HOVEDPUNKTER (1/1 - 30/9 2008)

- Nettoomsætning stiger i årets 3 første kvartaler med 11% i forhold til 2007 (organisk vækst 5%) og udgør 3.234 mio. kr.
- Resultat af primær drift før særlige poster udgør pr. 30. september 2008 145 mio. kr., hvilket er 27 mio. kr. mindre end i 2007. Den utilfredsstillende udvikling i resultatet relaterer sig til 3. kvartal, hvor resultatet af den primære drift var 35 mio. kr. mindre end i 2007, primært forårsaget af en negativ markedsbetinget udvikling i Italien, Danmark, Letland, Polen og maltmarkederne i Caribien
- Der er fortsat vundet markedsandele på de fleste væsentlige markeder
- Den i 1. halvår 2008 realiserede organiske vækst i nettoomsætning, bruttoavance og EBIT i Polen aftog i 3. kvartal delvist forårsaget af en negativ markedsbetinget udvikling, men indtjeningen i Polen er stadig ikke tilfredsstillende
- Lukningsomkostninger vedrørende bryggeriet i Århus, ændring af den danske distribution samt af koncernledelsen påvirker resultatet pr. 30. september 2008 negativt med 57 mio. kr. ("særlige omkostninger")
- Koncernresultatet for perioden 1/1 - 30/9 2008 udgør 15 mio. kr., hvilket er 106 mio. kr. mindre end i 2007, heraf 57 mio. kr. vedrørende "særlige omkostninger" og ca. 30 mio. kr. vedrørende finansielle poster
- Resultat for hele året forventes nu at udgøre 60-80 mio. kr. før skat og særlige omkostninger (mod tidligere forventet 180-200 mio. kr.), mens særlige omkostninger fortsat forventes at udgøre 70 mio. kr.

HOVED- OG NØGLETAL

1/1 - 30/9 og 3. kvartal (ikke revideret)

1/1 - 30/9 2008 1/1 - 30/9 2007 3. kvartal 2008 3. kvartal 2007 1/1 - 30/9 2007
Afsætning (t. hl) 5.817 1 5.3 692 055 2 018 7

Hovedtal (mio. DKK)

Resultat

Nettoomsætning 3.234,4 2.924,1 1.154,7 1.098,8 3,8
Resultat af primær drift før særlige poster 145,4 3 172 ,7 8 4 2,0 1 16,9 2
Resultat før finansielle poster 88, 5 472 ,7 5 0,1 1 16,9 2
Finansielle poster, netto -66, 7 -29 ,3 -2 140 - 11,1 -
Resultat før skat 21, 8 143 0,4 3 8,2 1 05,9 2
Koncernresultat 14, , 8 121 52 2 6,75 80,0 1
Royal Unibrew A/S' andel af resultat 14, 1 118 ,8 2 56,0 78,5 1
Balance
Samlede aktiver 4.222,4 3.996,1 8 4.222,4 3.996,8 3,7
Egenkapital 1.058,9 1.156,7 9 058,9 111 56,7 1,1
Netto rentebærende gæld 2.026,2 1.763,1 2.026,2 1.703,1 1,5
Frit cash flow -192,0 -58,7 -4 0,05 -40,8 1

Pr. aktie

Royal Unibrew A/S' andel af resultat pr. aktie (DKK) 2,6 20 26 4,7 13,6
Royal Unibrew A/S' udvandede andel af resultat pr. aktie (DKK) 2,6 20 ,3, 4,7 6 13,4 2
Cash flow pr. aktie (DKK) , 13, 5 62 ,6 1 26,3 15,3
Udvandet cash flow pr. aktie (DKK) 13, 65 12 ,4 1 2 6,3 15,0

Nøgletal (mio. DKK)

EBITDA 5 227,0 308 ,821 8,291 69,8 3
EBIT 38, 5 172 ,7 3 9,2 6 16,9 2

Nøgletal (i %)

Overskudsgrad, 4, 5 56,9 7,1 10,6
EBIT margin , 2, 7 56,9 5,1 10,6
Frit cash flow i procent af nettoomsætning -5,9 -2,0 -3,5 -3,7
Egenkapitalandel 25, 1 28 9 ,9 2 52,1 28,9
Gearing 7 191, 3 147 ,2119 1,341 47,2 1

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

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, Livu Alus og læskedrikproducenten SIA Cido Gru-pa 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 udby-der af drikkevarer i Nordeuropa, Italien og på vores markeder for maldrikke. Uden for disse områder vil vi udvikle udvalgte rentable eksportmarkeder.

Ny koncernledelse

Henrik Brandt er tiltrådt som administrerende direktør (CEO) pr. 1. november 2008 (jf. selskabsmeddelelse RU31/2008 af 29. september 2008), og Hans Savonije er tiltrådt som international direktør med ansvar for Nordeuropa.

Akkvisitioner

Royal Unibrew har (jf. selskabsmeddelelse RU2/2008 af 4. januar 2008) styrket sin position indenfor det balti-ske ølmarked gennem erhvervelsen af aktiver og aktiviteter i den 3. største lettiske bryggerivirksomhed Livu Alus pr. 1. januar 2008. Bryggeriet er i 2008 blevet fuldt integreret med koncernens eksisterende bryggeriaktiviteter i Letland, idet produktionen af Lacplesa Alus på bryggeriet i Lielvarde er overflyttet til det erhvervsde Livu-bryggeri i Liepaja. Bryggeriet i Lielvarde er samtidig lukket (jf. selskabsmeddelelse RU43/2007 af 14. november 2007). Koncernens lettiske læskedriksproducent, SIA Cido Grupa, varetager herefter salg og distribution af både Lacplesa Alus' og Livu Alus' produkter. Livu Alus indgår i koncernregnskabet fra 1. januar 2008.

"Double up" strategiplan 2008-2010

Royal Unibrews strategiplan for de tre år 2008-2010 har som hovedformål at forøge koncernens lønsomhed markant. Den nuværende globale økonomiske udvikling og stigende usikkerhed hos kunder og forbrugere har betydet, at de markeds-mæssige vilkår i de kommende år vil være væsentligt anderledes og skærpede i forhold til de forudsætninger, der lå til grund for udarbejdelsen af double up strategien.

Den nye koncernledelse vil i den kommende periode revurdere double up strategien. Resultatet heraf forventes at foreligge i forbindelse med offentliggørelsen af årsregnskabet for 2008.

For så vidt angår double up er status ved udgangen af 3. kvartal for de planlagte initiativer følgende:

Vækstmål

- Der er realiseret en organisk vækst på 5% år til dato

Customer & Consumer Excellence

- Der er lanceret nye emballageformer og en række nye produkter
 - o PET emballage til soft drinks og vand i Danmark
 - o Faxe Kondi Pro, en ny læskedrik i Danmark
 - o Cooler, en revitalisering af et af de mest kendte mærker inden for øl med frugtsmag i Polen
 - o I Litauen en ny nitrogeniseret øl samt Kalnapilis Grand i premium profilflaske
 - o I Letland Cido premium juice og et nyt sortiment af Mangali still water med smag

Operational Excellence

- Effektivisering af produktionsstrukturen i Danmark er igangsat. Lukningen af bryggeriet i Maribo er gennemført som planlagt, og arbejdet med overflytningen af produktionen fra Århus til Faxe og Odense forløber i overensstemmelse med den lagte tidsplan.
- En ny PET-kolonne er idriftsat i april måned, hvorved introduktionen af PET emballage på det danske marked og insourcing af produktionen af Egekilde i PET-emballage kan effektueres.
- Ændringen i distributionsstrukturen i Danmark er besluttet og implementeringen er som planlagt påbegyndt i oktober 2008 med forventet afslutning i 2009.
- Processen for ændring af lokalplanen for ejendommen i Århus er iværksat, og en afvikling af øvrige aktiver fra bryggeriet er påbegyndt.

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.
- I forbindelse med turn-aroundplanen for de polske aktiviteter er der i løbet af 2008 realiseret en forbedring af resultatet i forhold til 2007. Resultatforbedringen er imidlertid mindre end forventet bl.a. som følge af, at forbruget af øl i Polen nu er stagnerende. Turn-aroundplanen vil i den kommende periode blive revurderet i lyset af den markeds-mæssige afmatning.
- Aktiviteterne i de lettiske bryggeriselskaber Lacplesa Alus og Livu Alus er integreret og produktio-nen flyttet fra bryggeriet i Lielvarde til det tilkøbte

bryggeri i Liepaja. Pr. 1. december 2008 fusioneres de to bryggeriselskaber med læskedrikselskabet SIA Cido Grupa, som indtil da varetager salgs-, di-distributions- og administrationsfunktioner for bryggeriselskaberne.

RESULTAT I 3. KVARTAL (1. JULI - 30. SEPTEMBER 2008)

En række af de områder, (Baltikum, Polen, Danmark, Italien og Caribien), som er væsentlige markeder for Royal Unibrew koncernen, var i 3. kvartal 2008 præget af en afmatning i samfundsøkonomien, som påvirkede de privatøkonomiske forhold negativt og udløste en generel reduktion i forbruget. Øl-, malt- og læskedrik-forbruget faldt således på flere markeder i forhold til 2007, ligesom der oplevedes et generelt forøget prispres og et skift mod billigere produkter.

Royal Unibrew realiserede i 3. kvartal 2008 et resultat før skat på 38,2 mio. kr. Resultatet før skat var ca. 68 mio. kr. lavere end i 2007, heraf ca. 23 mio. kr. vedrørende "særlige poster". Resultatudviklingen blev positivt påvirket af gennemførte salgssprisstigninger til delvis kompensation af de højere råvarepriser, effekten af de i 2007 besluttede organisationstilpasninger (jf. selskabsmeddelelse RU43/2007 af 14. november 2007), samt af højere produktionseffektivitet på de danske bryggerier end i 2007. Modsat var resultatet i 3. kvartal 2008 på-virket af et fald i det samlede marked for øl i Italien og for såvel øl som læskedrikke i Danmark og Letland samt maldrikke i Caribien. Ligesom øgede finansielle omkostninger påvirkede resultatet negativt. Desuden forøgedes investeringerne i markedsføring som planlagt.

Særlige poster på 23 mio. kr. er væsentligst relateret til beslutningen om at erstatte de 21 danske depoter med 7 større distributionscentre (jf. selskabsmeddelelse RU16/2008 af 29. februar 2008) og om at ændre koncernle-delsen (jf. selskabsmeddelelse RU31/2008 af 29. september 2008).

Koncernens afsætning udgjorde i 3. kvartal 2008 i alt 2,1 mio. hl øl, malt- og læskedrikke, hvilket er en stigning på knap 2% i forhold til 2007. Ca. 0,5 procentpoint relaterede sig til erhvervelsen af det lettiske bryggeri Livu Alus. Den organiske volumenvækst udgjorde således godt 1 procentpoint fordelt med en positiv vækst i Østeuropa og en reduktion i Vesteuropa og segmentet Malt og oversøiske markeder.

Koncernens nettoomsætning steg med 5% i 3. kvartal. Nettoomsætningen udgjorde 1.155 mio. kr. Ca. en tredjedel af omsætningsforøgelsen skyldtes akkvisitionen af Livu Alus i Letland, mens den organiske vækst på ca. 3,5% i Royal Unibrew koncernen sammensatte sig af en vækst i Danmark, Tyskland, Polen og Litauen og en reduktion i Italien og Caribien.

Bruttoresultatet udgjorde 504 mio. kr. og steg med 2% i forhold til 2007. Bruttoavance udgjorde i 3. kvartal 43,6% mod 45% i samme periode sidste år. Knap halvdelen af faldet i bruttoavanceprocenten relaterer sig til det tilkøbte lettiske bryggeri. Det resterende fald skyldtes dels en forskydning i afsætningen mod markeder med lavere nettosalgspriser og dels, at de gennemførte prisstigninger er forholdsvis mindre end stigningerne i råvarepriserne.

Koncernens salgs- og distributionsomkostninger var i kvartalet 17% højere end i 2007. Heraf udgjorde den organiske vækst 15 procentpoint. Omkostningsforøgelsen er påvirket af større investeringer i markedsføring af koncernens varemærker samt af højere forbrug af salgskomkostninger med henblik på at øge distributionen af Royal Unibrews produkter i Danmark, Polen og Baltikum, i alt ca. 40 mio. kr.

Administrationsomkostningerne realiseredes ca. 13% lavere end i 2007. Organisk blev der realiseret en besparelse på ca. 15%, heraf en væsentlig andel som følge af den i 2007 besluttede personalereduktion (jf. selskabsmeddelelse RU43/2007 af 14. november 2007).

Resultatet af den primære drift før særlige poster, 82 mio. kr., var 35 mio. kr. lavere end i 2007. 5 mio. kr. heraf relaterede sig til det pr. 1. januar

2008 foretagne tilkøb af det lettiske bryggeri Livu Alus. Organisk var det primære resultat før særlige poster således ca. 30 mio. kr. lavere end i 2007. Indtjeningen i Italien og Danmark samt de øgede markedsføringsomkostninger skønnes at have påvirket udviklingen i kvartalsresultatet nega-tivt med 25-35 mio. kr. I Polen var den organiske vækst i af- og omsætning i 3. kvartal henholdsvis 1% og 16%, mens resultatet af den primære drift i koncernens polske selskab blev forbedret.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) udgjorde 118,2 mio. kr. mod 169,8 mio. kr. i 2007.

Resultat før finansielle poster (EBIT) udgjorde 59,2 mio. kr. efter fradrag af de ovenfor omtalte "særlige poster" på 23 mio. kr. mod en EBIT på 116,9 mio. kr. i 3. kvartal 2007.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder faldt med 0,6 mio. kr. i forhold til 2007 og udgjorde 7 mio. kr. mod 7,6 mio. kr. i 2007. Resultatet i Hansa Borg Bryggerierne var væsentligt bedre, mens resultat i de øvrige associerede virksomheder var lavere end i 2007.

Netto steg koncernens finansielle omkostninger med ca. 11 mio. kr. til 28 mio. kr. i 2008. Stigningen relaterede sig alene til renteomkostninger. De højere renteomkostninger skyldtes primært forøgelsen af den netto rentebærende gæld, men også stigende rentesatser.

Resultatet før skat for Royal Unibrew koncernen for perioden 1. juli - 30. september 2008 udgjorde herefter 38 mio. kr. mod 106 mio. kr. i 2007.

Koncernresultatet (efter skat) blev 27 mio. kr., hvilket er 53 mio. kr. mindre end de 80 mio. kr., som blev realiseret i 2007.

UDVIKLINGEN I 3. KVARTAL I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

Udviklingen i koncernens aktiviteter fordelt på de enkelte markedssegmenter var i perioden 1. juli - 30. september 2008 følgende:

Udvikling 2007-2008

3. kvartal Vesteuropa Østeuropa Malt- og oversøiske markeder Royal Unibrew i alt (incl. ufordelt)

	Vækst i alt	Vækst i alt	Vækst i alt	Vækst i alt	Vækst i alt
Afsætning (t. hl)	50,8	10,0	22,6	28,7	1,8
Nettoomsætning (mio. kr.)	2,8	4,6	6,9	7,5	13,6
Resultat af primær drift (før særlige poster) (mio. kr.)	-26,0%	72,4	-73,9%	3,7	-11,4%
	14,8	-29,9%	82,0	7	10
Overskudsgrad (%)	7	10	4	81,2	10
Resultat før finansielle poster (EBIT) (mio. kr.)	-47,6%				

-26,0%

72,4

-73,9%

3,7

-11,4%

14,8

-29,9%

82,0

Overskudsgrad (%) 7 10 ,4 81,2 , 10

Resultat før finansielle poster (EBIT) (mio. kr.)

-47,6%

51,3
-74,6%
3,6
-21,6%
13,1
-49,4%
59,1
EBIT margin,(%) 5 7 ,4 6 1, , 1 9

Vesteuropa

Royal Unibrews afsætning på de stagnerende vesteuropæiske markeder blev i 3. kvartal 2008 påvirket af den generelle makroøkonomiske situation og heraf følgende usikkerhed hos kunder og forbrugere. Følgelig faldt koncernens resultat af den primære drift med ca. 25 mio. kr. til 72 mio. kr. Nettoomsætningen steg med 2,8% men forskød sig mod markeder og produkter med lavere indtjening, ligesom det generelt faldende marked for øl og læskedrikke medførte øget prispres. Forbruget af salgs- og markedsføringsomkostninger øgedes med ca. 25 mio. kr. i 2008 med henblik på at styrke kendskabet og salget af de strategiske varemærker. I Italien og Danmark vandt koncernen markedsandele.

EBIT var i 3. kvartal påvirket negativt af "særlige omkostninger" på 21 mio. kr. relateret til omlægning af den danske distributionsstruktur og ændringer i ledelsen.

Østeuropa

Af- og omsætning steg i Østeuropa med henholdsvis 6% og 17%. Den organiske vækst androg henholdsvis 5% og 11%, sammensat af stigninger i Polen og Litauen og fald i Letland for så vidt angår omsætning på grund af forbrugernes tilbageholdenhed.

EBIT var i 3. kvartal af 2008 3,6 mio. kr. mod 14,2 mio. kr. i 2007 og skønnes påvirket negativt med ca. 5 mio. kr. vedrørende det tilkøbte bryggeri i Letland. Den negative organiske udvikling i EBIT udgjorde således anslået ca. 6 mio. kr. væsentligt påvirket af forøgede salgs- og marketingomkostninger i Polen og Letland.

Malt og oversøiske markeder

Udviklingen i af- og omsætning var i 3. kvartal negativt præget dels af den økonomiske afmatning med deraf følgende faldende forbrug i Caribien, og dels af de faldende USD- og GBP-valutakurser. EBIT i segmentet er i forhold til 2007 reduceret med ca. 4 mio. kr., hvoraf ca. 3 mio. kr. kan henføres til faldende valutakurser.

RESULTAT I 1. - 3. KVARTAL (1. JANUAR - 30. SEPTEMBER 2008)

Som tidligere omtalt har en række af de områder, (Baltikum, Polen, Danmark, Italien og Caribien), som er væsentlige markeder for Royal Unibrew koncernen, i 2008 oplevet en accelererende afmatning i samfunds-økonomien, som har udløst en reduktion i forbruget. Øl- og læskedrikforbruget har i 2008 således på flere markeder været væsentligt mindre end i 2007, ligesom der har været et generelt forøget prispres og et skift mod billigere produkter. Denne generelle udvikling i forbruget af øl- og læskedrikprodukter har primært påvirket Royal Unibrews resultat i 3. kvartal 2008, som var væsentligt mindre end oprindeligt forventet. Idet langt den væsentligste del af resultatet i årets første 9 måneder i en bryggerivirksomhed sædvanligvis er relateret til højsæsonen i 3. kvartal, var det realiserede resultat ved udgangen af september også mindre end forventet på trods af, at Royal Unibrew i 1. halvår realiserede et resultat, som var i overensstemmelse med det forventede.

Resultatet før skat blev i årets første 3 kvartaler realiseret med 22 mio., hvilket er 121 mio. kr. lavere end i 2007, heraf 57 mio. kr. vedrørende

"særlige omkostninger", som relaterede sig til beslutningerne om at effektivisere forsyningsprocessen i Danmark ved blandt andet at flytte bryggeriaktiviteterne i Århus til Faxe og Odense (jf. selskabsmeddelelse RU11/2008 af 1. februar 2008), at erstatte de 21 danske depoter med 7 større distributionscentre (jf. selskabsmeddelelse RU16/2008 af 29. februar 2008) samt at foretage ændringer i koncernledelsen. Herudover er finansielle poster 37 mio. højere end i 2007 primært på grund af akkvisitioner og et højt investeringsniveau.

Udviklingen i af- og omsætningen i perioden 1. januar - 30. september var fra 2007 til 2008 følgende:

Udvikling 2007-2008

1. - 3. kvartal Vest- og Østeuropa Malt- og oversøiske markeder Royal Unibrew i alt

	Vækst i alt	Vækst i alt	Vækst i alt	Vækst i alt
Afsætning (t. hl)	0,3 %	28,79 %	18,0 %	25,489 %
Nettoomsætning (mio. kr.)	328	1,9 %	70,29 %	3,0896 %

Koncernens afsætning udgjorde fra januar til september 2008 i alt 5,8 mio. hl øl, malt- og læskedrikke, hvilket er en stigning på godt 8% i forhold til samme periode i 2007. Ca. 6 procentpoint relaterede sig til de i 2007 erhvervede polske, caribiske og lettiske aktiviteter. Den organiske volumenvækst udgjorde således ca. 2 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 11%. Nettoomsætningen udgjorde 3.234 mio. kr., og der blev realiseret stigninger i alle segmenter og på de fleste markeder. Knap 6 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 ca. 5% i Royal Unibrew koncernen primært relaterede sig til Danmark, Tyskland, Polen og Litauen, mens den realiserede nettoomsætning i Italien var mindre end i 2007.

Bruttoresultatet steg med 6% i forhold til 2007 og udgjorde 1.385 mio. kr. Bruttoavance var 42,8% i årets første ni måneder mod 44,9% i samme periode sidste år. Ca. halvdelen af faldet i bruttoavanceprocenten relaterer sig til de tilkøbte bryggerier. Organisk faldt bruttoavanceprocenten med 0,6 procentpoint. Der er i 2008 i modsætning til 2007 gennemført salgsprisstigninger på alle væsentlige markeder, således at de stadigt stigende råvarepriser delvist har kunnet kompenseres.

Koncernens salgs- og distributionsomkostninger var i 2008 11% højere end i 2007. Heraf udgjorde den organiske vækst knap 8 procentpoint. En stor del af stigningen ca. 60 mio. kr. skyldtes intensiveret markedsføring og salgsaktivitet vedrørende koncernens strategiske varemærker.

Administrationsomkostningerne blev i årets første 3 kvartaler reduceret med godt 3%. Organisk blev administrationsomkostningerne reduceret med mere end 9%, blandt andet som følge af den i 2007 besluttede personalereduktion (jf. selskabsmeddelelse RU43/2007 af 14. november 2007).

Resultatet af den primære drift før særlige poster udgjorde 145 mio. kr., hvilket var 27 mio. kr. lavere end pr. 30. september 2007. Resultatudviklingen er påvirket negativt med 20 mio. kr. af de foretagne tilkøb af bryggerierne Lomza, St. Vincent, Antigua, Dominica og Livu Alus, som ikke var indregnet i koncernens regnskab i hele regnskabsperioden i 2007. Organisk blev der således realiseret et primært resultat før særlige poster på ca. 165 mio. kr., hvilket er 7 mio. kr. lavere end i de første ni måneder af 2007. Integrationen af det lettiske bryggeri, Livu Alus forløber planmæssigt. I det polske selskab er der realiseret en positiv organisk udvikling, idet af- og omsætning er steget med henholdsvis 15% og 32%. På trods af en forbedring af EBIT med ca. 12 mio. kr. er resultatet i Polen stadig utilfredsstillende.

"Særlige omkostninger" på 57 mio. kr. sammensatte sig af indtægter på ca. 11 mio. kr. vedrørende salget af de materielle langfristede aktiver i det lukkede bryggeri i Maribo pr. 31. marts 2008 til en pris, som oversteg den nedskrevne værdi, og en reduktion af nedskrivningen på bryggeriaktiverne på bryggeriet i Århus, samt af omkostninger på ca. 68 mio. kr. til hensættelser af nedlukningsomkostninger og fratrædelsesordninger vedrørende bryggeriet i Århus (jf. selskabsmeddelelse RU11/2008 af den 1. februar 2008) samt af hensættelser til forpligtelser i relation til nedlæggelsen af de 21 danske depoter, som i løbet af 2008 og 2009 erstattes af 7 distributionscentre som led i at effektivisere den danske forsyningsproces. Herudover er der pr. 30. september 2008 som en konsekvens af beslutningen om at ændre koncernledelsen hensat til fratrædelsesvederlag.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) udgjorde 227 mio. kr. mod 309 mio. kr. i 2007.

Resultat før finansielle poster (EBIT) var 89 mio. kr. mod 173 mio. kr. i 2007.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder faldt med 7 mio. kr. og udgjorde 14 mio. kr. mod 21 mio. kr. i 2007. Ændringen sammensætter sig af modsat rettede faktorer. Resultatet i Hansa Borg Bryggerierne er bedre og resultatet i Perla Browary og Solomon Breweries er lavere end i 2007. Herudover indeholder resultatet i 2008 ikke kapitalinteresserne i Banjul Brewery, som er solgt og St. Vincent, som fra 1. juli 2007 konsolideres som datterselskab.

Netto steg koncernens finansieringsomkostninger med ca. 31 mio. kr. til 81 mio. kr. i 2008. Den væsentligste del af stigningen skyldtes renteomkostninger, dels som følge af stigningen i den netto rentebærende gæld anvendt til akquisitioner i 2007 og til betydelige investeringer i produktionskapacitet siden 1. juli 2007 og dels forårsaget af stigende rentesatser.

Resultatet før skat for Royal Unibrew koncernen for perioden 1. januar - 30. september 2008 udgjorde herefter et overskud på 22 mio. kr. mod 143 mio. kr. i 2007.

Koncernresultatet (efter skat) blev 15 mio. kr., hvilket er 116 mio. kr. mindre end overskuddet på 121 mio. kr., som blev realiseret i 2007. Skatteomkostningen var i 2007 positivt påvirket med 14 mio. kr. af en regulering af den udskudte skatteforpligtelse som følge af nedsættelsen af den danske selskabsskatteprocent fra 28% til 25%.

UDVIKLINGEN I 1. - 3. KVARTAL 2008 I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

Resultatet af koncernens aktiviteter fordelt på de enkelte markedssegmenter var i perioden 1. januar - 30. september 2008 følgende:

1. - 3. kvartal 2008 Vesteurop a Østeuro på Malt- og oversøiske marked
Ufordelt Koncernen

Andel af nettoomsætning (%)	1	6	1	28	11
Afsætning (t. hl)	2.87	9	24	89	4
Nettoomsætning (mio. kr.)	1.970,3	895,7	36	38	,4
Resultat af primær drift (før særlige poster) (mio. kr.)	157,0				
	-11,0				
	36,2				
	-36,9				
	145,3				
Overskudsgrad (%)	8,0	-1,2	9,8	4,5	
Resultat før finansielle poster (EBIT) (mio. kr.)	102,0				
	-11,1				

34,5
 -36,9
 88,5
 EBIT margin (%) 5,22 -1,2 9,4

Vesteuropa

Vesteuropa

1. - 3. kvartal % 200 8 20 07 Ændring i
 Afsætning (1. hl) 2.87 9 2.8 6
 Nettoomsætning (mio. kr.) 1.970, 3 1.898 , 6
 Resultat af primær drift
 (før særlige poster) (mio. kr.)
 157,0
 168,2
 -7
 Overskudsgrad (%) 18, 0 8 , 9 -
 EBIT (mio. kr.) 102, 30 168 , 2 -
 EBIT margin (%) 5, 2 8 , 9 -

Royal Unibrews aktiviteter på de Vesteuropæiske markeder udviklede sig marginalt positivt i det første halvår af 2008, mens udviklingen i 3. kvartal var negativ i forhold til 2007, påvirket af de generelle økonomiske forhold. Af- og omsætning for hele perioden var henholdsvis på niveau med 2007 og steg med 4%. Resultatet af den primære drift reduceredes med 11 mio. kr. til 157 mio. kr. Resultatet var positivt påvirket af, at der er på de væsentligste markeder blev gennemført prisstigninger. Endvidere realiseredes de forventede besparelser vedrørende den i efteråret 2007 besluttede tilpasning af personaleressourcer, ligesom produktionseffektiviteten på de danske bryggerier er normaliseret og har påvirket resultatudviklingen positivt. Modsat blev resultatet påvirket negativt af forøgede markedsføringsaktiviteter samt salgskostninger afholdt for at styrke distributionen af Royal Unibrews produkter på det danske marked, ligesom den reducerede afsætning i Italien havde betydelig indvirkning på det realiserede resultat i Vesteuropa.

EBIT var i perioden fra januar til september 2008 påvirket negativt af "særlige omkostninger" på ca. 64 mio. kr. til forpligtelser ved lukning af bryggeriet i Århus, omlægning af den danske distribution og ændringer i ledelsen samt herudover af reduktioner af de i 2007 foretagne nedskrivninger af aktiver på bryggerierne i Maribo og Århus ca. 9 mio.

Vesteuropa Realiseret i 1. - 3. kvartal 200 8 Vækst i forhold til 200

	Nettoomsætning	Afsætning
(mio. kr.)	(1000 hl)	i %
Danmark	988 1.34 2 9	
Italien	525 379 -6	
Tyskland	362 937	
Norden	328 100 -5	
Øvrige markeder	5 2 13 4	
Vesteuropa i alt	1.97 0 248 7 9	

I Danmark blev der både i ølsegmentet og læskedriksegmentet vundet markedsandele, idet den totale markedsafsætning på trods af et normalt vejrlig vurderes at have været ca. 3% (øl) og ca. 8% (læskedrikke) mindre end i 2007. I ølsegmentet forøgede Royal Beer sin markedsandel. Royal Unibrews afsætning af læskedrikke steg trods et totalt set faldende marked, og Faxe Kondi opnåede sin hidtil højeste markedsandel. Lanceringen af læskedrikke i PET-emballage har bidraget yderligere positivt til udviklingen i afsætningen af læskedrikke.

Italien har i store dele af 2. kvartal haft køligere og mere regnfuldt vejr end sædvanligt. Desuden har de generelle økonomiske forhold betydet, at afsætningen

i den italienske HoReCa sektor er reduceret i forhold til sidste år. Faldet i Royal Unibrews afsætning af sit vigtigste varemærke, Strong Ale, var mindre end det generelle fald i markedet. Strong Ale vandt således markedsandele både i detailhandels- og ikke mindst i HoReCa-segmentet. Afsætningen af Ceres Top faldt mere end markedet, og herudover var Royal Unibrews afsætning påvirket negativt af en beslutning om i 2008 at ophøre med salget af et lavprisprodukt. Nettoomsætningen faldt forholdsvis mindre end afsætningen, hvilket skyldtes dels gennemførte prisstigninger og dels et gunstigere produktmix.

På det Tyske marked inklusiv grænsehandlen mellem Danmark og Tyskland er der realiseret en tilfredsstillende vækst på 4% i afsætningen i perioden indtil 30. september. Nettoomsætningen er øget med 21% realiseret som følge af gennemførte prisstigninger og et bedre produktmix.

Østeuropa

Østeuropa

1. - 3. kvartal %	200	8	20	07	Ændring i
Afsætning (mio. hl)	2.481	9	2.1	10	
Nettoomsætning (mio. kr.)	825,7	694	,3		
Resultat af primær drift (før særlige poster) (mio. kr.)	-11,0				
	8,6				
	-228				
Overskudsgrad (%)	-0,2	1	,2	-2	
EBIT (mio. kr.)	-11,2	1	8,6	-2	
EBIT margin (%)	-0,2	1	,2	-2	

Af- og omsætning steg i Østeuropa med henholdsvis 18% og 29%. Den organiske vækst var henholdsvis 6% og 15% sammensat af en vækst i Polen og Litauen og en reduktion i Letland. Den resterende del af væksten kan henføres til Browar Lomza i Polen og Livu Alus i Letland, som ikke indgik i koncernens regnskab i alle ni måneder af 2007.

EBIT skønnes påvirket negativt med ca. 19 mio. kr. vedrørende de to tilkøbte bryggerier. Organisk realiseres EBIT i Østeuropa således på samme niveau som i 2007, idet den positive udvikling i Polen opvejede den negative udvikling i Litauen og Letland.

Østeuropa Realiseret i 1. - 3. kvartal 2008 Vækst i forhold til 2007

Nettoomsætning (mio. kr.)	Afsætning (1000 hl)	Nettoomsætning i %	Afsætning i %	
Litauen	304	704	25	
Letland	290	937	16	
Polen	292	817	60	
Øvrige områder	1	1	0 - 21 - 9	
Østeuropa i alt	896	2.4	89	29

I Litauen realiserede Kalnapilio-Tauro Grupe i årets første 3 kvartaler en betydelig vækst i såvel sin afsætning som sin omsætning. Væksten i afsætningen var 16%, og relaterede sig både til selskabets egne ølprodukter og til læskedrikprodukter fra det lettiske søsterselskab, Cido. Begge Kalnapilio-Tauro's ølvaremærker har øget sine markedsandele, og selskabets samlede markedsandel udgjorde ved udgangen af september 2008 knap 24%. Cidoprodukternes markedsandel steg markant inden for juice- og nektarkategorien af læskedrikke. I Litauen blev der også gennemført prisstigninger, som delvis kompenserer de stigende råvarepriser. Væksten i nettoomsætningen skyldtes herudover en fortsat forskydning i produktmixet fra lavprisprodukter til mærke-vareprodukter.

I Letland steg afsætningen med 6%. Stigningen sammensætter sig af en betydelig stigning i salget af øl drevet af det tilkøbte Livu Alus bryggeri, mens Kalnapilio-Tauro Grupes overtagelse af salg og distribution i Litauen medførte en reduktion i Cido's salg af læskedriksprodukter til eksterne distributører. Organisk er der ikke realiseret en positiv vækst i afsætningen af øl og læskedrikke i Letland, hvor forbruget falder som en konsekvens af den negative udvikling i landets økonomiske stilling. Koncernens mærkevarer har vundet markedsandele i både øl- og læskedriksegmentet, hvor Cido fortsat er markedsleder med sine juice- og nektarprodukter og efter en succesfuld relancering af iste-produkter også blev markedsleder på dette produktområde. Om-sætningen steg med 13% dels som en følge af gennemførte prisstigninger til kompensation af stigende råva-repriser og dels på grund af forskydning af produktmixet mod øl som følge af købet af Livu Alus.

I Polen steg af- og omsætningen med henholdsvis 40% og 60%. Henholdsvis 24 procentpoint og 28 procentpoint af væksten relaterede sig til af- og omsætning af Lomza-produkter i perioden januar-april, hvor Lomza ikke indgik i koncernen i 2007. Der blev således realiseret en organisk vækst i Polen på 16% i afsætningen og 32% i nettoomsætningen i forhold til årets første ni måneder af 2007, ligesom bruttoavanceprocenten og EBIT blev forbedret, om end ikke så meget som forventet.

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.

Malt- og oversøiske markeder

Malt- og oversøiske markeder

1. - 3. kvartal % 2008	2007	Ændring i
Afsætning (t. hl)	443 390	
Nettoomsætning (mio. kr.)	368,4	331,8
Resultat af primær drift (før særlige poster) (mio. kr.)	36,2	35,6
	2	
Overskudsgrad (%)	9,8	10,7
EBIT (mio. kr.)	34,3	35,6
EBIT margin (%)	9,14	10,7

Akkvisitionen af de tre caribiske bryggerier Antigua og Dominica samt St. Vincent, som først indgik i koncernens regnskab fra henholdsvis juni og juli måned 2007, bidrager væsentligt til den positive udvikling i af- og omsætning. Den organiske udvikling i segmentets af- og omsætning var negativ. Det skyldes, at de faldende USD- og GBP-kurser har påvirket udviklingen i omsætningen negativt med ca. 20 mio. kr. og EBIT med ca. 13 mio. kr. De tre caribiske bryggerier bidrog ikke positivt til den realiserede EBIT i årets første ni måneder. Som i Caribien generelt har de 3 øer oplevet en væsentlig afmatning i samfundsøkonomien med deraf følgende mindre forbrug.

Malt- og oversøiske markeder Realiseret i 1. - 3. kvartal 2008 Vækst i forhold til 2007

	Nettoomsætning	
(mio. kr.)	Afsætning	
(1000 hl)	Nettoomsætning	
i %	Afsætning	
i %		
Caribien	306	209
England	60	76
Afrika	511	101

USA/Canada 3 01 4 2
Europa og øvrigt 6 1 3 15 77
Mellemøsten 4 8 -16 -32
Malt- og øl og østlige markeder i alt 368 443 11

I Caribien blev i årets første ni måneder realiseret en stigning i afsætningen på 33% og i omsætningen på 18%. Distributionsaktiviteten på Guadeloupe og Martinique og eksporten til Caribien har været vigende i forhold til samme periode i 2007 med en reduktion i af- og omsætning på henholdsvis 18% og 13% til følge. Af- og omsætning relateret til de nytilkøbte bryggerier på St. Vincent, Antigua og Dominica var indtil udgangen af september 2008 henholdsvis 125 t.hl og 94 mio. kr. Nettoomsætningen er negativt påvirket af de caribiske valutaers sammenhæng med USD og den generelle økonomiske situation på øerne.

I England steg afsætningen med 9% og markedslederpositionen i maldriksegmentet er fastholdt. Nettoomsætningen blev positivt påvirket af gennemførte prisforhøjelser, og valutakurssikring imødegik delvis den svækkede GBP-kurs.

Den markante afsætningsvækst i Afrika, som blev realiseret i 2006 og 2007 og i 1. halvår af 2008 fortsatte ikke i 3. kvartal 2008, hvor væksten i af- og omsætning dog androg 10%.

I USA og Canada fortsatte væksten også i 2008 med stigning i afsætningen på 7%. Stigningen i omsætningen var som en følge af det markante fald i valutakursen på USD kun på 1%.

AKTIEOPTIONER

Markedsværdien af de udestående optioner er beregnet til at udgøre 9,2 mio. kr. (i henhold til Black- Scholes formel). I note 4 er de udestående optioner specificeret.

Optionsordningerne vedrørende regnskabsåret 2008 omfatter

1) Den ordinære aktieoptionsordning for direktion og ca. 20 ledende medarbejdere hvorefter halvdelen af optionerne tildeles 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. 42.000 aktier baseret på en kurs på 350. Den endelige kurs fastsættes som den gennemsnitlige børskurs for selskabets aktier på de første 10 børsdage efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2008. Optionerne vil kunne udnyttes fra 2012. Baseret på de senest udmeldte resultatforventninger for 2008 vil kun halvdelen af optionerne blive tildelt på generalforsamlingen i 2009.

2) En optionsordning relateret til strategiplanen for perioden 2008-2010 hvorefter samme persongruppe (direktion og ledende medarbejdere) for 2008 har fået tildelt yderligere optioner svarende til halvdelen af en årsgage. Disse optioner vil kunne udnyttes fra 2011, forudsat at visse af de mål, der er fastsat i strategiplanen, "double up", realiseres i 2010. Denne ordning har baseret på den fastsatte aktiekurs på 510 medført en tildeling til direktionen og de ledende medarbejdere af optioner svarende til ca. 20.000 aktier.

BALANCE OG PENGESTRØMSANALYSE

Royal Unibrews balance udgjorde pr. 30. september 2008 4.222 mio. kr., hvilket er en stigning på ca. 225 mio. kr. i forhold til udgangen af september 2007. Af stigningen kan ca. 150 mio. henføres til akquisitionen af bryggeriet Livu Alus, som er finansieret ved optagelse af langfristede lån.

Egenkapitalen i Royal Unibrew koncernen udgjorde ultimo september 2008 1.059 mio. kr. og var væsentligst påvirket af netto nedskrivning vedrørende tilbagekøb af egne aktier og udbyttebetaling med ca. 100 mio. kr. og af periodens positive totalindkomst på 38 mio. kr. I totalindkomsten indgår foruden periodens resultat på 15 mio. nettogevinster fra rentesikring og valutakursregulering på

23 mio. kr. indregnet direkte på egenkapi-talen. Egenkapitalandelen udgjorde herefter 25,1% mod 29,6% ved udgangen af 2007.

Bryggeriejendommen i Århus er, baseret på den historiske kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger, indregnet i regnskabet med en værdi på 160 mio. kr. Markedsværdien af ejendommen skønnes at være betydeligt højere.

Det fri cash flow før investeringer i virksomhedsovertagelser udgjorde i årets første ni måneder -192 mio. kr. svarende til -5,9% af nettoomsætningen mod -2,0% i 2007, hvilket var 134 mio. kr. lavere end i samme periode 2007. Heraf kan 100 mio. kr. henføres til en reduktion af arbejdskapitalen primært relateret til et bedre cash flow fra tilgodehavender. Periodens likvide driftsresultat inklusive nettorentebetaling og betaling af sel-skabsskat var 99 mio. kr. mindre og nettoinvesteringerne i materielle langfristede aktiver var 135 mio. større end i 2007. Der er i 2008 foretaget betydelige strategiske investeringer i produktionsapparatet, herunder i en PET-tappekolonne i Danmark afledt af beslutningen om at insource produktionen af Egekilde i PET-emballager samt om delvist at konvertere læskedrikemballage fra returemballage til genanvendelig engangs-emballage. Endvidere er der pr. 30. september investeret ca. 60 mio. kr. i overflytningen af produktionen fra bryggeriet i Århus til Faxe og Odense.

EGNE AKTIER

Selskabet havde pr. 30. september 2008 en beholdning af egne aktier på 106.674 stk., jf. note 7. Beholdningen af egne aktier er i 3. kvartal reduceret med 300.000 stk. aktier som jf. beslutningen på den ordinære general-forsamling den 28. april 2008 er annulleret i forbindelse med nedsættelsen af selskabskapitalen med 3 mio. kr. ved proklamaperiodens udløb i august 2008. Den resterende beholdning af egne aktier ventes at blive anvendt til afdækning af selskabets aktieoptionsordninger.

FREMTIDIG KAPITALSTRUKTUR

Royal Unibrew ønsker fortsat at fokusere på at optimere selskabets gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC) og øge aktionærernes afkast. Derfor er målet om at tilpasse og vedligeholde selskabets rentebærende gæld på et niveau svarende til 3 gange EBITDA fastholdt uændret ved udgangen af strategiperioden i 2010, idet dette mål vurderes at medføre en for aktionærerne og koncernen optimal kapitalstruktur og WACC.

I overensstemmelse med ovenfor omtalte mål for kapitalstrukturen er nedbringelse af den rentebærende gæld et fokusområde for koncernen og såvel anlægsinvesteringer som driftskapitalbindinger vil blive reduceret over de kommende år.

89% af koncernens netto rentebærende gæld er tilsagte kreditter med en gennemsnitlig uopsigelighedsperiode på 11 år. De fleste af kreditterne (68%) er fastforrentede i mere end 18 måneder.

FREMTIDEN/FORVENTNINGER TIL RESULTATET I 2008

Resultatet for Royal Unibrew i 3. kvartal 2008 var skuffende både i relation til de i samme periode 2007 opnåede resultater og i relation til koncernens udmeldte forventninger til resultatet for 2008 (jf. selskabsmeddelelse nr. 32/2008 af 5. oktober 2008). Som følge af den nuværende globale økonomiske udvikling og en stigende usikkerhed og tilbageholdenhed hos kunder og forbrugere forventes også 4. kvartal 2008 at lede til et resultat før skat, der vil være væsentligt lavere end i 4. kvartal 2007.

På trods af, at Royal Unibrew vinder markedsandele på koncernens vigtigste markeder, betyder udviklingen i både øl- og læskedrikforbruget på disse markeder, at afsætningen for koncernen i 4. kvartal 2008 vil være lavere end i 4. kvartal 2007. Specielt forventes afsætningen i Østeuropa fortsat at ville være påvirket af et markant skift i forbrugernes tillid. Samtidigt betyder de markedsbetingede ændringer i produkt- og markedsmix samt forskydningen af

forbruget fra HoReCa-segmentet til detailhandlen på flere markeder i kombination med en reduktion af kapacitetsudnyttelsen af koncernens bryggerier, at resultatet af primær drift før særlige poster vil være markant lavere end i 4. kvartal 2007.

Resultatet for hele året forventes nu at udgøre 60-80 mio. kr. før skat og særlige omkostninger (mod tidligere forventet 180-200 mio. kr. jf. selskabsmeddelelse nr. 32/2008 af 5. oktober 2008), mens særlige omkostninger fortsat forventes at udgøre ca. 70 mio. kr.

Royal Unibrew har afdækket de væsentligste råvareindkøb for den resterende del af 2008 og det meste af 2009.

UDSAGN OM FREMTIDEN

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2008 af-spejler 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 2009

Generalforsamling og aktionærmøder:

29. april 2009: Ordinær generalforsamling i Odense

30. april 2009: Aktionærmøde i Faxe

04. maj 2009: Aktionærmøde i Randers

Regnskabsmeddelelser:

25. februar 2009: Årsrapport 2008

29. april 2009: Delårsrapport for 1. kvartal 2009

25. august 2009: Halvårsrapport 2009

18. november 2009: Delårsrapport for 3. kvartal 2009

SELSKABSMEDDELELSER I PERIODEN

03. januar 2008

01/2008

Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S

04. januar 2008 02/200 8 Royal Unibrews overtagelse af samtlige aktiviteter Letlands 3. største bryggeri - Livu Alus - er nu gennemført

07. januar 2008 03/200 8 Royal Unibrews bryggeri i Århu

08. januar 2008 04/200 8 Nystrategiplan for Royal Unibrew A/

11. januar 2008 05/200 8 Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/

17. januar 2008 06/200 8 Royal Unibrew sætter nye mål med double u

21. januar 2008 07/200 8 FMS 04 - §29 meddelelse - diverse selskabe

22. januar 2008 08/200 8 Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/

24. januar 2008 09/200 8 Keopen Capital Mgt - §29 meddelels

31. januar 2008 10/200 8 Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/

01. februar 2008 11/200 8 Royal Unibrews bryggeri i Århu

11. februar 2008 12/200 8 Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/

20. februar 2008 13/200 8 Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S

25. februar 2008 14/200 8 Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/

26. februar 2008 15/200 8 Ændring i finanskalender - Årsregnskabsmeddelelse 200 for Royal Unibrew A/S

29. februar 2008 16/200 78 Årsregnskabsmeddelelse 200

26. marts 2008 17/200 8 International direktør Connie Astrup-Larsen søger ny

udfordringer

28. marts 2008	18/200	8 Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28
03. april 2008	19/200	8 Indkaldelse til generalforsamling i Royal Unibrew A/
09. april 2008	20/200	8 Røtninglinjer for incitamentsprogra
28. april 2008	21/200	8 Delårsrapport 1. kvartal 200
28. april 2008	22/200	8 Ordinae generalforsamling i Royal Unibrew A/
06. maj 2008	23/200	8 Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28
07. maj 2008	24/200	8 Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28
07. maj 2008	25/200	8 Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28
08. maj 2008	26/200	8 Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28
19. juni 2008	27/200	8 Teknisk direktør Povl Friis søger nye udfordringe
01. august 2008	28/200	8 Ny direktør i Royal Unibrew A/
25. august 2008	29/200	8 Delårsrapport for 2. kvartal og 1. halvår 200
26. august 2008	30/200	8 Kapitalnedsættelse og annullation af egne aktier

ændring af vedtægter

29. september 2008 31/200 8 Poul Møller fratræder og Henrik Brandt tiltræder so
ny adm. direktør i Royal Unibrew A/S. Samtidig nedjusteres forventninger til
2008.

05. oktober 2008 32/200 8 Forventningerne til Royal Unibrews resultat for 2008
udbygning af selskabsmeddelelse nr. 31/2008 af 29. september 2008

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for
1/1 - 30/9 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 delårs-rapporter for
børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at
delårsrapporten giver et retvisende bille-de af koncernens og moderselskabets
aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af
resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1/1 - 30/9
2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en
retvisende redegørelse for udviklin-gen 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 d. 19. november 2008

Direktion

Henrik Brandt
Administrerende direktør

Ulrik Sørensen Hans Savonije
Økonomidirektør International direktør

Bestyrelse

Steen Weirsøe Tommy Pedersen
Formand Næstformand

RESULTATOPGØRELSE

t.DKK 91/1 - 30/
 2008 1/1 - 30/9
 2007 1/7 - 30/9
 2008 1/7 - 30/9
 2007
 2007

		2008		2007		2007	
Nett							
Omsætning	7	3.811.542	3.445.705	556.511	357.981	1.297.215	
Øl- og mineralvandsafgifter	6	-4.577	-1.338	-52.591	-846	-2.032	-261
		-692.411					
Nettomsætning	6	3.234.409	2.928.470	1.180	154.720	1.098.755	
Produktionsomkostninger	1	-1.849.016	-1.611.079	-6	-50.799		
		-2.129.173					
Bruttoreultat	8	51.385.393	1.315.291	7	503.921	494.338	
		0	0				
Salgs- og distributionsomkostninger	8	-17.071.424	-968.563	-2	371.931	-319.079	
Administrationsomkostninger	9	-179.115	-172.724	-51.081	-59.410		
Andre driftsindtægter	2	2.945	2.623	1.062	81.0		
Resultat af primær drift før særlige poster	3	145.030	174.224	1.971	116.934		
Særlige indtægter	8	2.100	0	0	0		
Særlige omkostninger	8	-36.705	-91.000	-2	820	0	
Resultat før finansielle poster	2	88.424	549.617	2.722	59.151	4.116.93	
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder		17.129	2.092	0.924	7.083	7.6	
Finansielle indtægter	7	2.628	1.255	2.525	11.130	1.3	
Finansielle omkostninger		-88.858	-58.62	-771	-28.138	-20.049	
Resultat før skat	1	21.801	14.230	3.200	38.174	3.105.88	
Skat af periodens resultat		-5.740	-6.000	-22.200	-11.500	-25.900	
Periodens resultat	2	14.854	18.130	1.200	26.674	79.983	
Periodens resultat fordeles således:							
Moderselskabets aktionærers andel af periodens resultat	7	14.712	11.875	1.259	2.784	60	
Minoritetsaktionærers andel af periodens resultat	2	3.487	3.487	720	2.444	722	
Periodens resultat	2	14.854	18.130	1.200	26.674	79.983	
Moderselskabets aktionærers andel af resultat pr. aktie							
(DKK)	4	6.262	20.66	3,7	1		
Moderselskabets aktionærers andel af udvandet resultat pr. aktie							
(DKK)	2	6.262	20.43	3,7	1		

BALANCE, AKTIVER

30/9 0 0002 30/ 2 2007 31/

Nøt

LANGFRISTEDE AKTIVER

Goodwill	6	8	510	7.116	48	41.809		
Varemærker	5	3	291	8.275	7	216.036		
Distributionsrettigheder	5			8		8.858		
Immaterielle langfristede aktiver	7			8084		972	7	46.703
Grunde og bygninger	6			829	0	680	7	7.61.973
Produktionsanlæg og maskiner	7			5138		502	5	4.20.684
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar						201		496
Materielle anlægsaktiver under udførelse	3					7288	5	047
Materielle langfristede aktiver	0			1.853	7	315	1.6	546.578
Kapitalandele i associerede virksomheder						234	2	576
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	4			24.4	00	26		318
Værdipapirer	1	0	2	3	993	3.132		
Andre tilgodehavender	5			12		564		20.276
Finansielle langfristede aktiver	7			2745		583	2	2.63.793
Langfristede aktiver	5			2.936	7	760	2.6	57.074

KORTFRISTEDE AKTIVER

Råvarer og hjælpematerialer	3			1609		066	1	1
Varer under fremstilling	8			35		835		27.860
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	6					076	5	442
Varebeholdninger	9	5		473	1	343	53	399.963
Tilgodehavender fra salg	8			611	7	917	5	5
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0					1	1	479
Andre tilgodehavender	0			42		024		58.878
Periodens grænsningsposter	4			86		3769		31.053
Tilgodehavender	2	3		742	4	285	76	689.919
Likvide beholdninger	8			69	7	977	51	191.847
Langfristede aktiver bestemt for salg	9			8		9		0
Kortfristede aktiver	5	7		1.285	3	605	8.3	39.717
Aktiver	3	9		24.222		365	3.98	96.791

BALANCE, PASSIVER

t.DKK 7 0 08/9 22 008 30/ 29 2007 31/

Nøt

EGENKAPITAL

Selskabskapital	0	7	56	9	000	59.000		
Reserve for valutakursregulering					7	6		-8.458
Reserve for sikringstransaktioner					0	23	1	681
Overført resultat fra tidligere år	6				9238	507	9	8
Foreslået udbytte	0		9	5		0		
Periodens resultat	7			14	1	121	5	1
Egenkapital for modersekskabsaktionærer	4					10023		879
Minoritetsinteresser	6			358	340	4		1.293
Egenkapital	6	4		1.058	999	1.1	5	61651
Udskudt skat	1	7		130	7	150	2	125.568
Realkreditinstitutter	7			734	9	620	45	747.487

Kreditinstitutter	6	2	1.056	0.823	9	744.351	
Langfristede forpligtelser	7			1.921	7	593.615	1.67.406
Realkreditinstitutter	9			30	1	63.1	
Kreditinstitutter	3	4	329	8.177	2	266.306	
Indløsningsforpligtelse, returner og ballage					7	77	9.621
Leverandørgæld	0	4	515	0.042	54	321.432	89.265
Selskabskat	5	7	17	4.475		75.868	
Anden offentlig gæld	7			78	028	62.109	
Anden gæld	5	2	223	3.910	6	4.14.641	
Kortfristede forpligtelser	1			1.241	4	853	9.1.3.2.92.734
Forpligtelser	3	8	3.163	1.446	26	4.061	40.2.
Passive	9	2	4.222	365	3.9	677	91.3.

EGENKAPITALOPGØRELSE for perioden 1. januar - 30. september
t.DKK Aktiekapital Reserve for valuta kursregulering Reserve for
sikringstransaktioner Overført resultat Foreslået udbytte fo
regnskabsåret Minoritets-ande I alt

Egenkapital 1. januar 2002 61.800 49.194 1.975 1.018 823 6 1.800 12.917 1.1

Værdi- og valutakursregulering, tilknyttede udenland-ske
virksomheder 7 8 367-4 .824 6-2.699 -
Skat af værdi- og valutakursregulering
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo . 22. 875
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstru-
mento primo 3 42.7 743 -
Skat af sikringsinstrumenter 4 9
Nettogevinster indregnet direkte på
egenkapitalen 6 0 736 181-4 .824 0 6-2.699 -
Periodens resultat 2 1.18 1.756 2.2.444 1
Totalindkomst i alt 9 0 736 181 113 .4.932 10 -255 1
Minoritetsandele af tilkøbte virksomheder . 8 2 28.631
Betalt udbytte til aktionærer 7 . 7 -5 57.722 -
Udbytte af egne aktier 8 7 .0780 4
Køb af egne aktier 3 . -855 8395 -
Salg af egne aktier 8 . 44 .854
Kapitalfødsættelse -2.80 0 0 2 0 .
Aktiebaseret vedræggelse . 33 .568
Skat af egenkapitalbevægelser, aktionærer
Aktionærer i alt -2.80 0 0 0 -70.095 -61.800 28.631 -1
Egenkapitalbevægelser 1/1 - 30/9 2007 i
alt -2.80 0 736 181 43 537 -61.800 828.376
Egenkapital 30. september 2007 59.000 0 -8.4 58 2. 156 1.062 . 660 0 41.293 1.1

Aktiekapital Reserve for valuta kursregulering Reserve for
sikrings-transaktioner Overført resultat Foreslået udbytte fo
regnskabs-året Minoritets-ande I alt

Egenkapital 3. januar 2008 59.000 0 47.7 43 10.057 960 9460 5 9.000 38.689 1.1

Værdi- og valutakursregulering, tilknyttede uden-landske
virksomheder 7 1379 43 -4 .590 7 -1.776
Skat af værdi- og valutakursregulering . 1 1 .800
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo . 31. 3 406
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstru-
mento primo 3 413. 4 .443 -1
Skat af sikringsinstrumenter . -4. 3 3 9-
Nettogevinster indregnet direkte på

egenkapitalen	1 0 13.9043 13. 624 -2	.. 790 0 3 -1.776 2
Periodens resultat	8	. 144 .121 720
Totalindkomst i alt	4 0 13.9 43 13. 624 117.	331 08 -1.056
Minoritetsandele af tilkøbte virksomheder		. 2 - -2.293
Betalt udbytte til aktionærer		. 4 -5 54.901 -
Udbytte af egne aktier	9	. 4 .0990 4
Køb af egne aktier	2	. -4 66 4.244 -
Salg af egne aktier	5	. 11 .551
Kapitalindsættelse	-3.00	0 0 3 0
Aktiebaseret vederlæggelse		. 11 .950
Skat af egenkapitalbevægelser, aktionærer		
Aktionærer i alt	-8.00 0 3 0 0	-34.093 859.000 9 -2.293 -
Egenkapitalbevægelser 1/1 - 30/9 2008 i alt	-3.00 0 13.9 43 13. 624 -2	.762 -59.000 03.349 -6
Egenkapital 30. september 2008	56.00 0 6.2 00 23. 681 938	. 698 0 35.340 1.0

Aktiekapitalen pr. 30. september 2008 udgør 56.000.000 DKK og er fordelt på aktier à 10 DKK.

Aktiekapitalen er på generalforsamlingen i 2008 besluttet reduceret med 3.000.000 DKK ved annullering af 300.000 stk. aktier à 10 DKK.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

No 7 te 01/1 - 30/9 22008 1/1 - 30/9

Periodens resultat	2	. 14 . 1841 12
Reguleringer for ikke likvide driftsposter bl.a.		. 8 252 7. 123 18
	260 5	.968 30
Ændring i arbejdskapital:		
+/- ændring i tilgodehavender	9	. -24 4.362 -11
+/- ændring i varebeholdninger	7	. -134 7 .687 -6
+/- ændring i kreditorer og anden gæld		. 100 3. 449 2
Pengestrømme fra drift og finansielle poster		. 208 9. 364 14
Renteindbetalinger og lignende		. 3 2 .694
Renteudbetalinger og lignende	9	. -89.0 305 -5
Pengestrømme fra ordnet drift	5	. 122 .1 753 10
Betalt selskabsskat	1	. -48. 9125 -2
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		. 74 2 328 7
Udbytte fra associerede virksomheder		. 146 .984 1
Salg af materielle langfristede aktiver		. 324 .837 1
Køb af materielle langfristede aktiver		. -314 1 .195 -16
Frit cashflow	1 1	-192 . 8046 -5
Salg af associerede virksomheder		. 7 0 1
Køb af dattervirksomheder	4	8 -126 3.546 -39
Køb af immaterielle og finansielle langfristede aktiver		. 3 -2. 9
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		. -395 6 843 -50
Provenu optagelse af langfristede gældsforpligtelser		. 180 5 .363 27
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		. 6 -574 -15
Ændring i kortfristede kreditinstitutter	0	. 153 7 .698 27
Betalt udbytte	2 7	.54 7901 -5
Køb af egne aktier	3	. -46 5.244 -8
Salg af egne aktier	8	. 1 4 .551
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		. 233 7 893 25
Ændring af likvide	7	. -87 5622 -17
Likvid beholdning primo	3	. 157 8.832 36
Kursregulering	6	- -233
Likvid beholdning ultimo	8	. 69 . 1977 19

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 fulde 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.

Note 3 Segmentoplysninger

Koncernens resultat fordeler sig således på segmenter:

(mio. DKK)

1/1 - 31/3 2008 7 1/1 - 31/3 200

Vesteu-ropæ fordelt	Østeu-ro pæ	Malt- og k ropa	Øste u-ropa	oversøiske Malt- og oversøiske	mark eder	Netto omsæt 5 ning	479,	9	,3	149
512,16	,228	4	,80	7	97,4	838,3				
-4,9	r -22	æ	r	i3,8	r -1p	7 -35,1	Resultat a			
drift	-22,	1	0,-	13	18	-2,8	-12,1			
-32,6	r	0				-32,6	Særli	r	e	t
-37,5	r	-22	e	,3t	3,8	ø11,	7p-67,7	Resultat før	efinansiell	
(EBIT)	-22,1	,0	-13	41,8	-2,8	-12,1				
-2,2	e	-3	d	,2	e	r	0,9e	-4,5	Andel af resultat i	ass
selskaber	5	-4,,	72	-	-0,6	2,8				
-0,2	e	-2	l	,3	l	0,2	i	-21,s	3	-28,6
poster	-15	6	-	3	2,01	-0,9	-10,8	Øvrige fin		
-39,9	r	-27	f	,8	4,9	t	-33a	0	-95,8	Periodens resu
skat	-28,1	,3	-19	54,4	-	6,5	-22,9			
				5	,	27	1,5	27,5	Skat af periode	ns 1
				6	,	26	4,3	Periodens		
									res	ultat
									t	a
									resul	
-1,0%	1	-9,	,	7%	-	3,9%	-4,2%	Ov	0%	skud
									, grad	3
									-4,6	%
									%	-7,

Note 3 Segmentoplysninger - fortsat

Koncernens resultat fordeler sig således på segmenter:

(mio. DKK)

1/4 - 30/6 2008 1/4 - 30/6 200

-55,0 0 -0 Q1 -1, 07 0,, 0 -56,8 Særli ge , p0 ter 0, , 0 0
102,0 r -11 e ,1 t 34,5 o -36 p9 88,5 Resultat før finansiell
(EBIT) 168, 72 , 8,0 7 35,6 -39 ,
12,9 e -1d ,6 e 2, r 8 0e ,0 14,1 Andet af resultat i ass
selskaber 8,8 8, 0 4,62 7 ,4 0 0
-2,1 e -20 l ,11 -0,3 i -58s 3 +80,8 Øvrige fin
poster 0, 4 - , 7,0 5 0,2 -43 ,
112,8 r -32 ,8 37,0 t -95 ,2 21,8 Periodens resu
skat 177, 4 4 , 6,0 4 43,2 -83 ,
2-7,0 -70 Skat af periodens2 , 2 2 - resu ltat
2 , 14,8 Periodens t a r s u l

8,0% % -1,9 2% 5 9,8% 4,5% Over skud , 0gra 1 d 8,9 % 2% 1,

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 à 10
DKK.

	Leder- t y n d Grp.		Direkti s ore i øvs rigt el alt t telse- Udn	
	ante dal æ i n t a l e a p t al kurs			
Tildelt i 2001	0 0 20 / 50 30 5 -	00	210	4/20
Tildelt i 2002	0 14 5 0 4/ 0 5 14.564	5	240-315	6/20
Tildelt vedr. 2003	07.4 2 92 7 / .492	14.9	7 84 401	4/20
Tildelt vedr. 2004	05.2 2 30 4 / .524	-9.7	8 54 408	4/20
Tildelt vedr. 2005	019.8 2 03 11/ .998	31.8	9 01 502	4/20
Tildelt vedr. 2006	019.8 2 03 11/ .998	31.8	0 01 532	4/20
Udestående 31. december 2005	4 66.0 42 36. 512 10			
Reg. af tildeling 2005, endelig kurs	4-3.5 6 45 -2 .142	7	-5.68	
Reg. af tildeling 2006, kurs 31/12-06	-5.564 7 73. 372 -	8.939		
Udnyttet i 2006	9 1 2 -500 0 -50			
Udestående 31. december 2006	8 5777 280 30 8198 8			
Ændret klassifikation	0 -5.3 03 35 0 . 3			
Reg. af tildeling 2006, endelig kurs	9 -0 92 25 2 0 -4			
Forventet tildeling vedrørende 2007	9.90 2 0 3. / 350 4 3.25-	0 769	4/201	
Udnyttet	-0.8 0 144 -5 - .205 -4 15059			
Udestående 30. september 2007	7 52.2 4 71 34 6156 8			
Reg. af tildeling 2007, kurs 31/12-07	4.40 3 5 51. 490 5.895			
Reg. af tildeling 2007, endelig kurs	-0.1 194 1 5 .481 -4.7 1 3			
Forventet tildeling vedrørende 2008, ordinære	7.85 7 13. 578 2 1.42			
* * 4/2012-4/2014				
Forventet tildeling vedrørende strategiplan	6.22 3 14. 2370 2 0.46			
* 4/2011-4/2013				
Udnyttet 1/7 2007 - 30/9 2008	0 -945 42 0 -620 - 20.170			
Udgået 1/7 2007 - 30/9 2008	9 -10.8 68 -6 0 .132 - 59.000			
Ændret klassifikation	0 -27.2 37 727 3 . 2			
Udestående 30. september 2008	7 14.9 315 85 .012 10			

fordelt på:

Tildelt vedr. 2003	1 0 0 5 .993 3 5.99			
Tildelt vedr. 2004	0.0 7 924 5 .988 0 8.08			
Tildelt vedr. 2005	0.4 4 626 13 .370 2 15.83			
Tildelt vedr. 2006	0.7 9 566 13 .416 2 16.17			
Tildelt vedr. 2007	02.2 2 31 10/ .134 12.3 61 2 510 * 4/20			
Forventet tildeling vedrørende 2008, ordinære	3.14 3 18. 288 2 1.42			
* * 4/2012-4/2014				
Forventet tildeling vedrørende strategiplan	2.23 1 18. 2290 2 0.46			
* 4/2011-4/2013				
14.9 15 85 2 3.4120 10				

Markedsværdi 30. september 2007 (mio. DKK) ,14, 2 0 2 8,0

Med udgangspunkt i en aktiekurs pr. 30. september 2008 for Royal Unibrews aktier på 350 er markedsværdi-en af optionerne beregnet ved anvendelse af Black-Scholes modellen.

Ved beregningen er forudsat en volatilitet på 50% (2007: 25%), en risikofri rente på 5,0-5,3% (2007: 4,8-5,0%) og et årligt udbytte pr. aktie på 2,0%.

* Udnyttelseskursen for aktieoptionerne vedrørende 2007 og vedrørende strategiplanen for 2008-2010, som er til delt 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).

** Udnyttelseskursen for aktieoptionerne vedrørende 2008 vil blive fastsat som den gennemsnitlige børskurs for selskabets aktier på de første 10 børsdage efter offentliggørelse af årsrapporten for 2008. Forudsætningerne for tildelingen er omtalt i ledelsesberetningen.

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 32%. (Pr 30/9 2007 15,5% og for helåret 2007 29,5%).

Udover den resultatførte skat er der i regnskabsperioden indregnet en skatteomkostning på 2.539 t.DKK direkte på egenkapitalen relateret til periodens egenkapitalposter (pr. 30/9 2007 en indtægt på 49 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 - 30/9 2008	1/1 - 30/9 2007
Moderselskabets aktionærs andel af årets resultat (t.DKK)	14.12	1 118.7
Det gennemsnitlige antal egne aktier har andraget	7 364.70	3 325.5
Det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier har andraget	9 5.501.96	4 5.761.0
Det gennemsnitlige antal cirkulerende aktier inklusive aktieoptioner "in-the-money" har andraget	5.501.96	4 5.848.09

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

Note 7 Egne aktier

Værdi af beholdning af egne aktier:

	2008	2007
Saldo 1/1	0	0
Tilgang	46.24	5 4985.3
Afgang	-1.55	4 15 -4.8
Overført til egenkapitalen, netto	1 -44.69	4 3 -80.5
Saldo 30/9	0	0

Moderselskabets beholdning af egne aktier:

	Antal stk	nom. værdi	% af kapital
Beholdning 1/1 2007	366.345	3 3.	663

Køb	0 122.80	23 1.	228		
Salg	2 -15.09	20 -	-	151	
Annuleret ved kapitalnedsættelse			-280.00	0 --2.	800
Beholdning 30/9 2007,	194.053	4 1.	941		

Beholdning 1/1 2008,	316.845	7 3.	168		
Køb	6 93,37	1 4	934		
Salg	1 -3.54	07 -	-35		
Annuleret ved kapitalnedsættelse			-300.00	0 --3.	000
Beholdning 30/9 2008,	106.671	4 1.	067		

Koncernen har ingen yderligere beholdninger af egne aktier.

Note 8 Pengestrømsopgørelsen

1/1 - 30/9 2008 8 0/1 - 30/9 2009

Finansielle indtægter	-2.92	6 -12.5		
Finansielle omkostninger	837.85	3 62.7		
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle langfristede aktiver.	153.73	1 8 135.33		
Skat af periodens resultat	7.00	0 22.2		
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder			-14.15	9 -20.9
Nettogeinst ved salg af materielle langfristede aktiver			-5.04	3 -2.8
Aktiebaserede lønninger og vederlag	6 1.95	0 3.5		
Reguleringer i øvrigt	27.77	0 -3		
I alt	252.32	03 187.3		

Køb af dattervirksomheder

1/1 - 30/9 2008 8 0/1 - 30/9 2009

Aktiver

Langfristede aktiver	125.57	2 7 334.5
Kortfristede aktiver	965	9 115.6

Passiver

Hensatte forpligtigelser	5	-29.1
Langfristede gældsforpligtigelser	5	-76.6
Kortfristede gældsforpligtigelser	7	-59.4
Minoritetsinteresser	7	-26.8
Koncerngoodwill	1	160.5
Anskaffelsessum	126.54	4 6 418.5
Heraf likvider	7	-9.7
Heraf tidligere erhvervede andele	9	-15.2
Anskaffelsessum	126.54	7 6 393.4

Note 9 Virksomhedskøb

Royal Unibrew koncernen har i 2008 foretaget følgende virksomhedskøb:

Jf. selskabsmeddelelse RU2/2008 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-tidspunkt		et Regnskabsmæssig værdi	
overtagelsen				
Immaterielle langfristede aktiver	6.4	1	9	
Materielle langfristede aktiver	- 119.1		5	8
Varebeholdninger	- 9 6 9			
Kontant anskaffelsessum	- 126.5	4	6	

heraf købsomkostninger (rådgiverhonorarer) 2 1.02

De regnskabsmæssige værdier før overtagelsen foreligger ikke oplyst. Dagsværdierne er foreløbigt ansatte værdier, som vil blive endeligt fastsat inden 12 måneder fra virksomhedskøbet.

Der er foretaget følgende virksomhedskøb i 2007.

Maj 2007 Ejerand

Browar Lomza Sp. z o.o. 100,00

beliggende i det nordøstlige Polen.

Browar Lomzas hovedaktiviteter er at markedsføre, sælge, distribuere og producere sine egne ølprodukter under varemærket, Lomza, primært i den geografiske region omkring byen Lomza.

Aktierne i Lomza er efterfølgende indskudt i Royal Unibrew Polska Sp. Z o. o.

Juni/juli 2007 I Ejerand

Caribien:

Antigua Brewery Ltd. % 792,9

Antigua PET Plant Ltd. % 075,0

Dominica Brewery & Beverages Ltd. % 2 58,0

St. Vincent Breweries Ltd. % 876,4

beliggende i det caribiske øhav på henholdsvis Antigua, Dominica og St. Vincent.

Bryggeriernes hovedaktiviteter er at markedsføre, sælge og producere sine egne og licentierede øl-, malt- og læskedrikke på de respektive øer, hvor bryggerierne er beliggende. Bryggerierne ejer alle et øl- og et læske-drikvaremærke. Distributionen varetages på Antigua og Dominica af en ekstern distributør. Antigua PET Plant Ltd. ejer en tappekolonne, som alene anvendes af bryggeriet på Antigua.

Note 9 Virksomhedskøb - fortsat

Browar Lomza Sp. z o. e o. Caribi

	Dagsværdi på overtagelses-tidspunkt		et Regnskabsmæssig værdi	
overtagelsen				
overtagelsen				
Immaterielle aktiver	8 63.0	3	12 0 6	35.2
Materielle aktiver	8 113.2	.73	112 4	.273 1 1 23.812
Finansielle aktiver	1	7	4	1
Varebeholdninger	9 17.9	. 51 13	.204	42.655
Tilgodehavender	8 30.6	. 05 36	.965	14.666
Likvide beholdninger	2 .5	49	543	9.233
Udskudt skat	2 -19.2	. 29 -65	.729	-9.921
Kreditforpligtigheder	6 -91.6	.86 -314	.686	-44.968
Leverandørgæld	1 4-29.1	. 03 -219	.103	-11.412
Anden gæld	3 -312.5	. 60 -162	.560	-6.396
Overtagne nettoaktiver	3131.8	2 5 82	.902	1 5 1 3.078
Minoritets andel	5 7 8	. 6 -2		
	302.62			
Goodwill	424.62	1	. 63	4

Anskaffelsessum	7	256,4	3	.	90	16
Heraf likvide beholdninger	-54		2	.	3	-9
Kontant anskaffelsessum	4	255,94		0	.	7 159

heraf købsomkostninger (rådgiverhonorarer) 4 8,3 . 2 07

Værdien af goodwill relaterer sig til forventede synergieffekter ved integration med allerede eksisterende aktiviteter på markederne, hvor de tilkøbte virksomheder opererer. Herudover relaterer goodwillværdien sig til forventet mersalg såvel af Royal Unibrew-koncernens som af de tilkøbte virksomheders produkter.

HOVED- OG NØGLETAL FOR ROYAL UNIBREW A/S

1/1 - 30/9 (ikke revideret)

	2008	2007	2006	2005	2004
Afsætning (t. hl)	5.811	5.369	4.906	4.393	3.393
Hovedtal (mio. DKK)					
Resultat					
Nettoomsætning	3.234,4	2.924,5	2.607,0	2.422,7	2.145,6
Resultat af primær drift før særlige poster	145,6	317,2	172,7	241,8	199,6
Resultat før finansielle poster	88,5	172,7	22,3	21,8	99,6
Finansielle poster, netto	-66,7	-29,3	-1,6	-12,7	-
Resultat før skat	21,8	143,4	20,7	8,1	87,0
Koncernresultat	14,8	121,4	15,5	8,1	50,5
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	14,4	118,1	15,8	11,3	49,8
Balance					
Samlede aktiver	4.222,4	3.996,7	3.303,4	3.147,9	2.613,8
Egenkapital	1.058,9	1.156,7	1.138,0	1.141,3	1.037,5
Netto rentebærende gæld	2.026,2	1.070,3	1.105,6	1.049,4	814,8
Frit cash flow	-192,0	-58,0	11,7	10,1	25,1
Pr. aktie					
Royal Unibrew A/S' andel af resultat pr. aktie (DKK)	2,6	20,6	2,8	5,3	23,8
Royal Unibrew A/S' udvandede andel af resultat pr. aktie (DKK)	2,6	20,3	2,5	3,1	23,8
Cash flow pr. aktie (DKK)	13,5	12,7	4,6	31,8	33,4
Udvandet cash flow pr. aktie (DKK)	13,7	12,4	3,4	1,8	33,4
Nøgletal (mio. DKK)					
EBITDA	822,0	830,8	738,2	534,3	432,3
EBIT	88,5	172,7	22,3	21,8	99,6
Nøgletal (i %)					
Overskudsgrad	4,5	9,9	1,5	8,2	
EBIT margin	2,7	9,8	1,6	8,2	
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	-5,9	-2,0	4,5	5,2	
Egenkapitalandel	25,1	28,9	34,4	36,1	
Gearing	519,3	147,2	92,8	92,3	

NØGLETALSDEFINITIONER

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

Frit cash flow Pengestrøm fra driftsaktivitet reduceret med nettoinvesteringer i materielle langfristede aktiver og tillagt ud-bytte 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 penge-strømme fra driftsaktivitet / gennemsnitligt antal ude-stående 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 netto-omsætning

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.