



14. november '07

RU43 / 2007

Selskabsmeddelelse

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

Delårsrapport 3. kvartal 2007

Bestyrelsen for Royal Unibrew A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2007.

Steen Weirsø
Bestyrelsens formand

Poul Møller
Administrerende direktør

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

Denne delårsrapport er på i alt 20 sider

HOVEDPUNKTER (FOR 3. kvartal 2007)

- Resultat før skat i 3. kvartal 2007 udgør 105,9 mio. kr., hvilket er 55,3 mio. mindre end i 3. kvartal 2006
- Bruttoavanceprocenten er lavere end i 3. kvartal 2006 grundet højere produktionsomkostninger
- Resultat før skat udgør i perioden 1/1-30/9 143,4 mio. kr. mod 207,1 mio. kr. for den tilsvarende periode i 2006.
- Koncernresultat for perioden 1/1-30/9 udgør 121,2 mio. kr. mod 155,0 mio. kr. i 2006
- Nettoomsætning for perioden 1/1-30/9 stiger med 12% til 2.925 mio. kr.
- Frit cash flow for perioden 1/1-30/9 udgør -58,1 mio. kr. mod 114,3 mio. kr. i 2006.
- Resultat før skat for 2007 forventes nu at udgøre 290-310 mio. kr. (inkl. forventede nettoindtægter af engangskaraktter – "særlige poster" på ca. 80 mio. kr.) mod et tidligere forventet resultat før skat på 365-385 mio. kr. (inkl. forventede nettoindtægter af engangskaraktter ("særlige poster") på ca. 100 mio. kr.).
- Konkrete initiativer til styrkelse af indtjeningen i de kommende år igangsættes (jf. side 9).

HOVED- OG NØGLETAL

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2007 er udarbejdet med anvendelse af IFRS's bestemmelser om måling og indregning. Regnskabspraksis er uændret i forhold til den i årsrapporten for 2006 anvendte.

	IFRS 2007	IFRS 2006	IFRS 2005	IFRS 2004	2003
AFSÆTNING (t. hl)	5.369	4.906	4.393	3.549	3.117

HOVEDTAL (mio. kr.)

Resultat

Nettoomsætning	2.924,7	2.607,0	2.422,7	2.145,5	2.008,1
Resultat af primær drift	172,7	248,6	199,6	216,2	216,2
Resultat før finansielle poster	172,7	223,2	199,6	216,2	176,2
Finansielle poster, netto	-29,3	-16,1	-12,6	-28,7	-21,7
Resultat før skat	143,4	207,1	187,0	187,4	154,5
Koncernresultat	121,2	155,0	150,5	134,4	101,7
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	118,8	153,1	149,8	134,2	101,7

Balance og pengestrømsopgørelse

Samlede aktiver	3.996,8	3.303,4	3.147,9	2.637,8	2.446,6
Egenkapital	1.156,7	1.150,3	1.150,7	1.057,8	988,2
Netto rentebærende gæld	1.703,1	1.056,2	1.049,4	800,7	653,6
Frit cash flow	-58,1	114,3	109,1	100,4	193,6

Nøgletal (mio. kr.)

EBITDA	308,8	382,2	343,2	357,8	310,3
EBIT	172,7	223,2	199,6	216,2	176,2

Nøgletal (i %)

EBIT-margin	5,9	8,6	8,2	10,1	8,8
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	-2,0	4,4	4,5	4,7	9,6
Egenkapitalandel	28,9	34,5	36,1	39,7	40,2
Gearing	142,2	90,3	92,3	76,5	66,4
RU's andel af resultat pr. 10 kr. aktie (DKK)	20,2	25,3	23,8	21,1	15,7

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

GENERELT

Royal Unibrews hovedaktiviteter er at markedsføre, sælge, distribuere og producere kvalitetsdrikke 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, Faxe og Maribo i Danmark, Kalnapilis i Litauen, Lacplesa 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 koncernen til at være blandt de største udbydere af drikkevarer i Nordeuropa og udenfor denne region at udvikle rentable eksportmarkeder.

AKKVISITIONER

Royal Unibrew har, jf. selskabsmeddelelserne RU44/2006 af 13. december 2006, RU14/2007 af 15. maj 2007 og RU22/2007 af 2. juli 2007 erhvervet aktiemajoriteterne i fire bryggerier i 2007. Det polske bryggeri Browar Lomza indgår i Royal Unibrew fra 1. maj 2007, mens de caribiske bryggerier på Antigua og Dominica indgår fra 1. juni 2007 og St. Vincent fra 1. juli 2007.

Herudover har Royal Unibrew (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. Livu Alus forventes at indgå i koncernregnskabet fra 1. januar 2008. Som følge af markedsmæssige investeringer og integrationsomkostninger forventes Livu Alus at få en mindre negativ effekt på koncernresultatet i 2008, hvorefter der forudses regnskabsmæssige nøgletal på linie med koncernens mål.

MACH II – KONCERNENS STRATEGISKE PLATFORM

Med temaet "værdiskabelse gennem lønsom, international vækst" lancerede Royal Unibrew i februar 2005 selskabets ny strategiplan for perioden 2005-2007 – MACH II (jf. fondsbørsmeddelelse BG02/2005 af 24. februar 2005). Koncernens overordnede mål for perioden forbliver uændrede:

- Afkast på investeret kapital (ROIC) $\geq 10\%$
- EBIT margin $\geq 10\%$
- Frit cash flow (før akquisitioner) $\geq 7\%$ af nettoomsætning

MACH II rummer følgende hovedelementer:

- Under hensyn til ovennævnte overordnede mål at sikre en omsætningsvækst fra ca. 3 mia. kr. i 2004 til mindst 4,5 mia. kr. i 2007 gennem organisk vækst på 3% på selskabets fokusområder samt gennem akquisitioner, alliancer og partnerskaber indenfor vækstområderne: Nordeuropa, Italien samt markederne for maldrikke.

Akkquisitionerne skal senest 3 år efter overtagelsen udvise tocifret ROIC og EBIT margin.

Der er i 2005 og 2006 realiseret en samlet organisk vækst i nettoomsætningen på 12%, mens væksten relateret til akquisitioner har andraget 8%. Jf. ovenfor vil akquisitioner også i 2007 påvirke væksten i nettoomsætningen, ligesom den organiske vækst forventes i niveau med den gennemsnitlige vækst i 2005 og 2006. I de første 9 måneder af 2007 er realiseret en organisk vækst på 7% mens væksten relateret til akquisitionerne i 2007 andrager 5%. Det forventes, at nettoomsætningen for året vil udgøre ca. 3,9 mia. kr.

I den forløbne del af MACH II-perioden har Royal Unibrew koncernen således skabt en organisk vækst (ca. 6% p.a.), der væsentligst overstiger den fastsatte målsætning og er større end markedsvæksten i de relevante geografiske områder.

- Videreudvikling af aktiviteterne i Baltikum skal sikre tocifret ROIC og EBIT margin for området senest i 2007.

Aktiviteterne i Baltikum udviklede sig i 2005 og 2006 bedre end planlagt, og den positive udvikling er fortsat i

de første ni måneder af 2007 og forventes at fortsætte i 4. kvartal 2007, således at målet om tocifret ROIC og EBIT margin som planlagt realiseres i 2007. Det fri cash flow i området vil ligge markant over det målsatte niveau.

- Udvikle selskabets kernekompetencer til at drive stærke regionale eller nationale mærker. Samtidigt udnyttes selskabets synergimuligheder for indkøb, produktion, salg/distribution og ledelse.
Organisationen udvikles fortsat på væsentlige områder, og der er i 2006 igangsat "Corporate Talent Programme", som forløber planmæssigt for det første talenthold. Programmet er planlagt fortsat i de kommende år.
- Øget investering i mærkerne Royal Beer, Kalnapilis, Cido, Ceres (Italien), Vitamalt og Faxe (Internationalt) gennem marketing, produktinnovation og -udvikling.
I 2006 forøgedes de anvendte midler på styrkelse af koncernens hovedmærker betydeligt. Dette niveau er opretholdt i 2007, ligesom der er lanceret nye varianter af hovedmærkerne. Udviklingen i mærkestyrke og markedsandele er generelt tilfredsstillende, således har Royal-mærket opnået mere end 10% markedsandele i Danmark, i Baltikum øgede både Kalnapilis og Cido andelene, men også Ceres Strong Ale har over de seneste år haft fremgang.
- Business Excellence initiativerne skal sikre fortsatte besparelses- og rationaliseringsgevinster. Aktiviteter, der gennemføres i 2005, ventes at give en helårseffekt på 20 mio. kr. i besparelser i 2006.
De forventede besparelser blev realiseret i 2005 og 2006. I 2007 forventes yderligere besparelser i størrelsesordenen 10-15 mio. kr. (mod tidligere ca. 30 mio. kr.) som konsekvens af "Production Excellence" i Danmark og "Global Purchasing" omfattende blandt andet implementering af LEAN i produktionen samt en fælles indkøbsfunktion for koncernen, De manglende besparelser i 2007 forventes i stedet realiseret i 2008.
- Etablering af ny international virksomhedsidentitet gennem navneændring til Royal Unibrew A/S og introduktion af nyt slogan: "All your favourites", der signalerer koncernens brede vifte af kvalitetsprodukter.
Arbejdet med at fremme den ny selskabsidentitet efter navneændringen den 4. maj 2005 er afsluttet, og der allokere ikke yderligere ressourcer.

Det forventes, at Royal Unibrew vil offentliggøre koncernens næste strategiplan, som i øjeblikket færdiggøres, omkring det kommende årsskifte.

I 2005 og 2006 opnåede Royal Unibrew nøgletal (ROIC, EBIT margin og frit cash flow) på niveau med eller bedre end de i MACH II fastsatte mål. Som følge af en række interne og eksterne forhold vil målene ikke blive nået i 2007. Den omtalte ny strategiplan vil definere en række nye strategiske målsætninger og indeholde konkrete handlinger, der har til hensigt at imødegå de i 2007 konstaterede effekter for koncernens nøgletal, og det forudses, at koncernens nøgletal i løbet af de næste par år, dvs. i løbet af den ny strategiperiode, vil nå det hidtidige niveau eller højere (2-cifret ROIC og EBIT margin).

RESULTAT 3. KVARTAL 2007

Udviklingen i Royal Unibrew koncernens afsætning og nettoomsætning var i 3. kvartal grundet blandt andet en koldere sommer og efterår i Vesteuropa end i 2006 mindre tilfredsstillende end i første halvår. Som en konsekvens heraf og i kombination med højere råvarepriser og en fortsat reduceret effektivitet på de danske bryggerier, som først i sidste del af 3. kvartal normaliseredes, er udviklingen i EBIT ikke tilfredsstillende, idet EBIT er realiseret 36 mio. kr. lavere end i 2006, når der ses bort fra de i 2006 realiserede nettoindtægter af engangskaraktér på 10 mio. kr.

I 3. kvartal udgjorde afsætningen 2,0 mio. hl, hvilket er en stigning på 10% i forhold til 2006. Stigningen er udtryk for en organisk vækst på -2 procentpoint, mens 12 procentpoint er relateret til erhvervelsen af bryggeriet Lomza i Polen og de caribiske bryggerier på Antigua, Dominica og St. Vincent, som alle indgår i hele 3. kvartal 2007. Den negative organiske vækst sammensætter sig af en positiv vækst i Litauen, Sverige og markederne for maldrikke, mens afsætningen i Danmark og Italien har været marginalt mindre

end i 2006 og grænsehandlen har været negativt præget af lavere besøgsfrekvens for visse kundegrupper. På såvel det danske marked som i grænsehandelen er den intensive priskonkurrence fortsat.

Nettoomsætningen steg med 11% til 1.099 mio. kr., hvoraf 1 procentpoint vedrører organisk vækst.

Bruttoavance var i 3. kvartal 500 mio. kr. mod 518 mio. kr. i 2006. Bruttoavance skønnes påvirket negativt i størrelsesordenen 30-35 mio. kr., dels af højere råvarepriser som det i overensstemmelse med det forventede kun delvis har været muligt at kompensere med forøgede nettosalgspriser, og dels af en lav effektivitet på de danske bryggerier under omlægning af produktionen på bryggerierne. Bruttoavanceprocenten realiseredes således 7 procentpoint lavere end i 2006.

Den omtalte produktionsomlægning og tab af effektivitet medførte i første del af kvartalet visse leveringsproblemer.

EBIT realiseredes i 3. kvartal med 116,9 mio. kr., en reduktion på 28% i forhold til 2006, hvor EBIT var 162,6 mio. kr. inkl. netto engangsindtægter på ca. 10. mio. kr. EBIT marginen var 10,6% mod 16,5% (15,5% eksklusiv engangsindtægter) i 2006. Den lavere bruttoavanceprocent blev således delvis kompenseret af forholdsmæssigt lavere salgs- og distributionsomkostninger målt i forhold til nettoomsætningen.

Finansielle omkostninger øgedes i forhold til 3. kvartal 2006 med ca. 6 mio. kr. som en følge af stigningen i netto rentebærende gæld og resultatet efter skat af associerede virksomheder realiseredes knap 4 mio. kr. lavere end i 2006, væsentligst som følge af lavere indtjening i Hansa Borg Bryggerierne i Norge.

Resultatet før skat udgjorde i 3. kvartal 105,9 mio. mod 161,2 mio. i 2006.

RESULTAT 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2007

I de første ni måneder af 2007 udgjorde Royal Unibrews afsætning af øl, malt- og læskedrikke 5,4 mio. hl., hvilket er en stigning på 9,4% i forhold til samme periode i 2006. Den stigende afsætning skyldtes dels de i maj og juni-juli erhvervede bryggerier i Polen og Caribien, 7,3 procentpoint, og dels en organisk afsætningsvækst på 2,1 procentpoint primært hidrørende fra Litauen, Letland, Italien, Sverige samt markederne for maldrikke.

Udvikling Januar-september 2007	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)	1,0%	2.869	19,3%	2.110	32,2%	390	9,4%	5.369
Nettoomsætning (mio. kr.)	3,8%	1.899	31,9%	694	32,1%	332	12,2%	2.925

Samlet steg koncernens nettoomsætning med mere end 12% i årets første ni måneder og udgjorde herefter i alt 2.925 mio. kr. Af denne stigning udgjorde erhvervelsen af bryggerierne i Polen og Caribien i henholdsvis maj og juni-juli 5 procentpoint, mens den organiske vækst udgjorde 7 procentpoint. Nettosalgsprisen pr. hektoliter er øget med i gennemsnit 2,5%. Stigningen sammensætter sig af en positiv effekt fra prisforhøjelser til imødegåelse af de stigende råvarepriser og af en negativ effekt grundet en forholdsmæssig større stigning i afsætningen på de østeuropæiske markeder, hvor nettosalgsprisen er lavere end gennemsnittet. De gennemførte prisforhøjelser relaterer sig væsentligst til de østeuropæiske markeder, Italien og maltmarkeder, mens priskonkurrencen fortsat skærpes på de nordvesteuropæiske markeder.

Bruttoavance udgjorde i perioden fra januar til september 44,9% mod 50,1% i samme periode sidste år. Den lavere bruttoavanceprocent er delvis en konsekvens af, at det under hensyntagen til konkurrencesituationen som forudset ikke har været muligt at kompensere de forøgede produktionsomkostninger fuldt ud med salgsprisforhøjelser. Herudover skønnes produktionsomkostningerne forøget med ca. 50 mio. kr. som følge af den ovenfor omtalte lave effektivitet på de danske bryggerier. Produktionsomkostningerne var i perioden i gennemsnit 13% højere end i 2006. Bruttoavanceprocenten er ligeledes negativt påvirket af en større stigning i afsætningen i Østeuropa end generelt.

Koncernens salgs- og distributionsomkostninger steg med 2% i forhold til 2006. Den væsentligste del af stigningen kan henføres til de gennemførte akkvisitioner, og koncernens salgs- og distributionsomkostninger har således i 2007 været på stort set samme niveau som i 2006. Der anvendes fortsat betydelige midler på styrkelse af koncernens væsentligste mærker: Royal Beer, Kalnapilis, Cido, Ceres (Italien), Vitamalt og Faxe (internationalt).

Administrationsomkostningerne steg med 16% i forhold til 2006. Knap halvdelen af stigningen vedrører årets akkvisitioner. Herudover relaterer omkostningsforøgelsen sig væsentligst til gennemførelsen af MACH II-strategien, herunder omkostninger til implementering af fælles IT-plattform, akkvisitionsaktiviteter og en generel styrkelse af organisationen. Som en del af integrationsprocessen er koncernens IT-plattform i juni implementeret hos de erhvervede bryggerier i Caribien, mens anvendelsen af IT-plattformen i Polen generelt opgraderes i 2. halvår 2007 forinden implementering også i det erhvervede bryggeri i Polen, Lomza.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde 172,7 mio. kr. mod 223,2 mio. kr. inklusiv netto engangsindtægter på ca. 10 mio. kr. i de første ni måneder af 2006. Udviklingen eksklusiv engangsindtægter sammensætter sig af reduktioner i 1. og 3. kvartal på henholdsvis 7,6 mio. kr. og 35,7 mio. kr., mens der i 2. kvartal realiseredes en stigning på 2,8 mio. kr. EBIT marginen udgjorde for hele perioden 5,9% af nettoomsætningen mod 8,6% i 2006 (8,2% eksklusiv engangsindtægter). Mere end halvdelen af den i 2007 realiserede reduktion i bruttoavanceprocenten kompenseres således af forholdsmæssigt lavere salgs- og distributionsomkostninger.

”Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder” er realiseret 2 mio. kr. højere i 2007 end i 2006. Udviklingen sammensætter sig af forbedrede resultater i bryggerierne relateret til maltmarkeder og Grønland, og af lavere resultater i bryggerierne relateret til det norske og polske marked.

Nettorenteudgifterne øgedes i forhold til 2006 med 14 mio. kr. som en konsekvens af den øgede gældsætning, som blev anvendt til finansiering af de foretagne akkvisitioner (405 mio. kr.) og tilbagekøb af egne aktier (85 mio. kr.) i overensstemmelse med MACH II strategiplanen.

Resultat før skat udgjorde herefter 143,4 mio. kr. mod 207,1 mio. kr. i den tilsvarende periode sidste år, mens koncernens resultat (efter skat) udgjorde 121,2 mio. kr. mod 155,0 mio. kr. sidste år. Skatten er påvirket positivt af en regulering af den udskudte skatteforpligtelse med 13,8 mio. kr. som følge af nedsættelsen af den danske selskabsskatteprocent fra 28% til 25%.

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

Vesteuropa

Den samlede afsætning i Vesteuropa steg med 1%, mens omsætningen øgedes med 3,8% i forhold til sidste år. Stigningen i omsætning var større end i afsætning væsentligst som følge af ændret produktmix og gennemførte prisstigninger på visse markeder. Fremgangen reduceredes markant i løbet af 3. kvartal som følge af det ugunstige vejrlig og prispress specielt i Nordvesteuropa. Royal Unibrews markedsandele skønnes generelt opretholdt.

EBIT og EBIT-margin i Vesteuropa blev reduceret, hvilket primært skyldtes de omtalte effektivitetsproblemer på danske bryggerier, som medførte meromkostninger på ca. 50 mio. kr.

Vesteuropa	Netto-omsætning (mio. kr.)	Afsætning (1.000 hl)	Netto-omsætning (vækst i %)	Afsætning (vækst i %)
Danmark	948	1.346	3,4	-0,5
Italien	557	425	4,7	3,8
Tyskland	299	841	2,1	-1,9
Øvrige markeder	95	257	6,7	15,2
Vesteuropa i alt	1.899	2.869	3,8	1,0

Det samlede **danske** ølmarked faldt i 3. kvartal som følge af vejrliget og indførelse af rygeforbud. Akkumuleret skønnes ølforbruget ved udgangen af 3. kvartal at ligge 2% under de første ni måneder af 2006, og lavprisprodukterne taber fortsat markedsandele. Royal Unibrew fastholdt sin samlede del af ølmarkedet, og Royal-mærket har i 3. kvartal haft en markedsandel på mere end 10%.

Læskedrikafsætningen i Danmark vurderes at være steget svagt, og Royal Unibrew har udbygget sin markedsandel primært drevet af Egekilde, Faxe Kondi, Pepsi og lavprisprodukter. Afsætningen af Egekilde steg godt 7% og opnåede i tredje kvartal af 2007 sin hidtil højeste markedsandel med 29% af afsætningen i kildevandssegmentet.

I **Italien** faldt afsætningen i 3. kvartal i forhold til sidste år, men akkumuleret for året er afsætningen 4% foran 2006 primært drevet af Strong Ale. Der er gennemført mindre prisstigninger i Italien.

Grænsehandlen mellem Danmark og Tyskland udviklede sig utilfredsstillende i 3. kvartal. Mærkevareprodukter solgtes på rabatterede kampagner og afsætningen blev negativt påvirket af den for visse kunder lavere besøgsfrekvens.

Østeuropa

Koncernens af- og omsætning i Østeuropa er i 2007 øget med henholdsvis 19,3% og 31,9%. Det polske bryggeri, Lomza, indgår i koncernen fra 1. maj 2007.

Indtjeningen i regionen udviklede sig positivt drevet af en tilfredsstillende udvikling i Baltikum, der nu lever op til koncernens finansielle målsætninger. Resultatet for Østeuropa blev dog i nogen grad negativt påvirket af udviklingen i Polen, der var under det forventede.

Østeuropa	Netto-omsætning (mio. kr.)	Afsætning (1.000 hl)	Netto-omsætning (vækst i %)	Afsætning (vækst i %)
Baltikum	500	1.500	17,4	5,3
Polen	182	586	100,8	80,1
Øvrige markeder	12	24	23,1	16,7
Østeuropa i alt	694	2.110	31,9	19,3

Ølforbruget i **Litauen** har i 2007 været 2% mindre end i 2006. Kalnapilio-Tauro Grupes afsætning af øl er trods det ugunstige vejrlig uændret i forhold til 2006 og har dermed øget sin markedsandel af ølsalget. Afsætningen af såvel Tauras-mærket som Kalnapilis-mærket steg, mens Gruppens afsætning af lavprisprodukterne faldt. Den gennemsnitlige nettosalgspris steg således med mere end 20% og omsætningen i 2007 var 33% højere end i samme periode 2006. Resultat- og likviditetsmæssigt udviklede de litauiske aktiviteter sig også meget tilfredsstillende.

I **Letland** voksede øl- og læskedrikafsætningen med henholdsvis 2% og 14% og i begge segmenter øgedes koncernens markedsandele. Den opnåede markedsandel i ølsegmentet gør Lacplesa Alus til den 4.

største bryggerivirksomhed, mens Cido Grupa fortsat er markedsleder i det lettiske marked for sine produkter.

Af- og omsætning i **Polen** steg væsentligt i forhold til 2006, idet Browar Lomza indgik i koncernregnskabet fra primo maj. Den i 1. halvår realiserede styrkelse af ledelsen i datterselskabet Royal Unibrew Polska har haft den ønskede effekt, og den ajourførte turn-aroundplan følges som planlagt. Det forventes herefter, at den utilfredsstillende udvikling i af- og omsætning samt resultat i forhold til de lagte planer, som realiseredes i 1. halvår, ophører, og at der i 2. halvår realiseres en positiv udvikling i forhold til 2006. Integrationen af Royal Unibrew Polska og Browar Lomza aktiviteterne med henblik på at realisere positive synergieffekter er igangsat og forløber tilfredsstillende. De to selskaber forventes fusioneret primo 2008 med fælles hovedkontor i Warszawa.

Malt og oversøiske markeder

Koncernens af- og omsætning på disse markeder er øget med 32,2% og 32,1% i 2007. I dette indgår bryggerierne på Antigua og Dominica fra 1. juni og bryggeriet på St. Vincent fra 1. juli.

Den svækkede USD har påvirket profitabiliteten af de fra Danmark eksporterede produkter, mens EBIT-margin yderligere er præget af de tilkøbte bryggerier i Caribien. Integrationen og udviklingen af disse bryggerier fulgte de lagte planer.

Malt og oversøiske markeder	Netto-omsætning (mio. kr.)	Afsætning (1.000 hl)	Netto-omsætning (vækst i %)	Afsætning (vækst i %)
Caribien	175	157	44,3	53,0
Øvrige markeder	157	233	21,0	21,2
Malt og oversøiske markeder i alt	326	383	32,1	32,2

Afrika er med en vækst i af- og omsætning på henholdsvis 76,2% og 102% det marked, hvor der i 2007 er realiseret den væsentligste del af den organiske vækst. Væksten kan i væsentligt omfang tilskrives samarbejdet med Serengeti Breweries i Tanzania.

På maltmarkederne i **USA/Canada** realiseredes også en tilfredsstillende udvikling i afsætningen, mens omsætningsudviklingen dæmpedes af faldet i dollarkursen.

BALANCE OG PENGESTRØMSANALYSE

Egenkapitalen i Royal Unibrew koncernen udgjorde pr. 30. september 2007 1.157 mio. kr. svarende til en egenkapitalandel på 28,9% mod 34,5% ved udgangen af 3. kvartal 2006.

Balancesummen udgjorde 3.997 mio. kr. ved periodens udgang svarende til en stigning på 21% i forhold til 2006. Stigningen hidrørte væsentligst indregningen af akquisitionerne i Polen og Caribien.

Den rentebærende gæld er øget med 647 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Forøgelsen relaterer sig væsentligst til de foretagne akquisitioner samt til tilbagekøb af egne aktier. Herudover har en forøget pengebinding i arbejdskapital belastet den rentebærende gæld med ca. 100 mio. kr.

Det fri cash flow udgjorde i perioden -58 mio. kr. mod 114 mio. kr. i de første tre kvartaler af 2006. Nettoinvesteringerne udgjorde 147 mio. kr. mod 155 mio. kr. i 2006. Pengestrømmen fra driftsaktiviteterne udgjorde i årets første 9 måneder 72 mio. kr. mod 246 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket væsentligst skyldte reduktionen i det likvide koncernresultat og de øgede rentebetalinger samt større pengebindinger i arbejdskapitalen pr. 30. september 2007, bl.a. som følge af de tilkøbte virksomheder, den generelle aktivitetsstigning samt salgs- og råvareprisstigninger.

Kapitalberedskabet, tilsagte uudnyttede kreditfaciliteter, andrager pr. 30. september 2007 ca. 600 mio. kr. udover tilsagn om finansiering af akkvisitioner.

EGNE AKTIER

I 2007 har Royal Unibrew opkøbt 122.803 stk. egne aktier. Jf. selskabsmeddelelse 31/2007 af 28. august 2007 er 280.000 stk. jf. beslutning på generalforsamlingen 2007 annulleret i forbindelse med nedsættelsen af selskabskapitalen, hvorefter selskabets beholdning af egne aktier pr. 30. september 2007 er 194.054 stk.

Bestyrelsen i Royal Unibrew A/S har (jf. selskabsmeddelelse 18/2007 af 31. maj 2007) besluttet at opkøbe op til 300.000 stk. egne aktier, dog maksimalt til en værdi af 200 mio. kr. i perioden frem til næste ordinære generalforsamling den 28. april 2008. Pr. 30. september 2007 er opkøbt 77.243 stk. aktier til en værdi af 53,5 mio. kr. Opkøbet er et led i tilpasningen af den fremtidige kapitalstruktur jf. nedenfor.

FREMTIDIG KAPITALSTRUKTUR

Med henblik på at optimere Royal Unibrews gennemsnitlige kapitalomkostning (WACC) og herigennem øge aktionærernes afkast er det besluttet at tilpasse koncernens kapitalstruktur gennem en øgning af den rentebærende gæld, således at denne inden udgangen af 2007 bringes til at udgøre ca. tre gange koncernens indtjening før skat, renter og afskrivninger (EBITDA) (jf. fondsbørsmeddelelse BG02/2005 af 24. februar 2005).

Ved udgangen af 2006 udgjorde den rentebærende gæld 2 X EBITDA. I de første ni måneder af 2007 er den rentebærende gæld forøget fra 1.048 mio. kr. til 1.703 mio. kr. pr. den 30. september 2007, og den rentebærende gæld vil ultimo 2007 udgøre mere end 3 X EBITDA.

INITIATIVER EFTER AFSLUTNING AF 3. KVARTAL 2007

Resultatet for Royal Unibrew koncernen for årets 3 første kvartaler og forventningerne til resultatet før skat for hele 2007 lever ikke op til det forventede. Den skuffende resultatudvikling skyldes såvel eksterne som interne forhold.

Branchen er – globalt – kendetegnet af markant stigende råvarepriser, og Royal Unibrew vil fortsat – hvor muligt – søge at kompensere herfor gennem justering af salgspriserne.

Med henblik på at sikre, at koncernens resultatmæssige udvikling i fremtiden styrkes i overensstemmelse med de opstillede målsætninger gennemføres en række tilpasninger og optimeringer:

- Som allerede omtalt i halvårsrapporten for 2007 er der igangsat investeringer (ca. 60 mio. kr.) i både teknologi og kapacitetsudvidelse i de danske produktionsfaciliteter for at imødegå de kapacitets- og effektiviseringsproblemer, der anslås at have påvirket det forventede resultat for 2007 negativt med ca. 50 mio. kr.
Projekterne forløber som planlagt og det forudses, at disse meromkostninger hverken vil påvirke resultatet i 4. kvartal 2007 eller i de kommende år.
- I hele koncernen vil omkostningsniveauet blive reduceret dels gennem en generel reduktion af medarbejderantallet og dels gennem en fortsættelse af koncernens Business Excellence projekter.
I løbet af de kommende måneder forventes antallet af medarbejdere i koncernen reduceret med ca. 300 (inkl. de 2 nedenstående lukninger af bryggerier), hvilket sammen med de planlagte Business Excellence projekter forventes at medføre besparelser i 2008 og fremover på ca. 35 mio. kr. pr. år.
- For at tilpasse omkostningsbasen i Danmark til den ændrede omkostnings- og konkurrencesituation lukkes bryggeriet i Maribo primo 2008, hvilket på årsbasis forventes at øge Royal Unibrews resultat med ca. 7 mio. kr. Relevante dele af Maribos produktsortiment vil blive overflyttet til koncernens øvrige produktionssteder.

Afviklingsomkostninger og nedskrivninger i forbindelse med standsningen anslås at ville udgøre ca. 15 mio. kr. Dette beløb vil blive hensat i koncernens regnskab for 4. kvartal 2007. Grund og ejendomme i Maribo vil blive solgt snarest.

- I Letland vil produktionen på bryggeriet i Lielvarde blive indstillet i løbet af foråret 2008 og overført til koncernens bryggeri i Liepaja. Faciliteterne i Lielvarde vil efterfølgende blive afhændet.
- Stigningen i råvarematerialepriserne generelt og den øgede konkurrence, ikke mindst i Danmark, betyder, at en analyse af den samlede danske forsyningsproces er iværksat med henblik på at afdække yderligere effektiviseringsmuligheder.

De ovenfor omtalte initiativer vil, sammen med den ny strategiplan, der offentliggøres omkring årsskiftet, udgøre grundlaget for, at koncernens nøgletal mindst bringes på niveau med de målsætninger, der hidtil har været gældende, dvs. to cifret ROIC og EBIT-margin plus 7% frit cash flow.

FORVENTNINGER TIL 2007 REGNSKABET

Resultatet for 3. kvartal for Royal Unibrew koncernen var lavere end forventet, væsentligst som følge af et afsætningsniveau, der ikke levede op til det forudsatte bl.a. som følge af et ugunstigt vejrlig og rygeforbud.

På basis heraf nedjusteres forventninger til koncernens resultat før skat – uden hensyntagen til særlige poster af engangskarakter – til at udgøre 210-230 mio. kr. mod tidligere 265-285 mio. kr.

Som følge af det gennemførte salg af en bryggeri ejendom i Litauen samt ovennævnte tiltag vil resultatet i 4. kvartal blive påvirket af en række poster af engangskarakter ("særlige poster"):

	<u>MDKK</u>
• Salg af Vilnius ejendom	+125
• Lukning Maribo bryggeri	-15
• Lukning Lielvarde bryggeri	-11
• Øvrige omkostninger til strukturtilpasning (inkl fratrædelsesomkostninger)	<u>-17</u>
Samlet effekt "Særlige poster"	<u>+82</u>

Samlet forventes koncernens resultat før skat for 2007 herefter at udgøre 290-310 mio. kr.

Den samlede nettoomsætning forventes at udgøre ca. 3,9 mia. kr.

Koncernens skattesats ventes at udgøre ca. 25%, mens den stedfundne reduktion af den danske skattesats har medført en engangsreduktion i årets skat på 14 mio. kr.

UDSAGN OM FREMTIDEN

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2007 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.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2007 for Royal Unibrew A/S.

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med bestemmelserne i IFRS om måling og indregning samt øvrige danske krav til regnskabsafklæggelse for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig. Delårsrapporten giver efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Faxe, den 13. november 2007

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

MEDDELELSER TIL KØBENHAVNS FONDSBØRS A/S – 1/1-13/11-2007

02. januar 2007	01/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
11. januar 2007	02/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
23. januar 2007	03/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
31. januar 2007	04/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
12. februar 2007	05/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
15. februar 2007	06/2007	Royal Unibrew styrker positionen i Polen gennem erhvervelsen af en betydende regional bryggerivirksomhed
20. februar 2007	07/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
01. marts 2007	08/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
05. marts 2007	09/2006	Årsregnskabsmeddelelse 2006
09. marts 2007	10/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
03. april 2007	11/2007	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Royal Unibrew A/S
30. april 2007	12/2007	Delårsrapport 1. kvartal 2007
30. april 2007	13/2007	Ordinær generalforsamling i Royal Unibrew - protokollat
15. maj 2007	14/2007	Royal Unibrew erhvervelse af 100% af aktiekapitalen i Browar Lomza Sp. z o.o. er nu gennemført
23. maj 2007	15/2007	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
24. maj 2007	16/2007	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
25. maj 2007	17/2007	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
31. maj 2007	18/2007	Aktietilbagekøb under "Safe Harbour"
01. juni 2007	19/2007	Royal Unibrews samlede aktiekapital samt stemmerettigheder
13. juni 2007	20/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
22. juni 2007	21/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
02. juli 2007	22/2007	Royal Unibrew styrker positionen i Caribien yderligere
03. juli 2007	23/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
12. juli 2007	24/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
23. juli 2007	25/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
01. august 2007	26/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
10. august 2007	27/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
21. august 2007	28/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
15. august 2007	29/2007	Royal Unibrew styrker sin position i det baltiske ølmarked
28. august 2007	30/2007	Halvårsrapport 2007
28. august 2007	31/2007	Kapitalnedsættelse og annullation af egne aktier, ændring af vedtægter
30. august 2007	32/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
30. august 2007	33/2007	Royal Unibrews samlede aktiekapital samt stemmerettigheder
10. september 2007	34/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
19. september 2007	35/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
26. september 2007	36/2007	Aftale om salg af ejendom i Vilnius, Litauen
28. september 2007	37/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
08. oktober 2007	38/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
15. oktober 2007	39/2007	Salg af ejendom i Vilnius, Litauen, endeligt gennemført
18. oktober 2007	40/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
29. oktober 2007	41/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
07. november 2007	42/2007	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S

FINANSKALENDER FOR 2008

Generalforsamling og aktionærmøder:

28. april 2008: Ordinær generalforsamling i Århus

29. april 2008: Aktionærmøde i Odense

30. april 2008: Aktionærmøde i Faxe

Regnskabsmeddelelser:

03. marts 2008: Årsrapport 2007

28. april 2008: Delårsrapport for 1. kvartal 2008

26. august 2008: Halvårsrapport 2008

13. november 2008: Delårsrapport for 3. kvartal 2008

KONCERNRESULTATOPGØRELSE (IKKE REVIDERET)
(t.DKK)

	2007 1/1-30/9	2006 1/1-30/9	2006 Hele året
Omsætning	3.450.556	3.104.230	4.083.474
Øl- og mineralvandsafgifter	<u>-525.846</u>	<u>-497.254</u>	<u>-644.448</u>
Nettoomsætning	2.924.710	2.606.976	3.439.026
Produktionsomkostninger	<u>-1.611.799</u>	<u>-1.299.881</u>	<u>-1.742.900</u>
Bruttoresultat	1.312.911	1.307.095	1.696.126
Salgs- og distributionsomkostninger	-965.563	-943.661	-1.191.225
Administrationsomkostninger	-177.249	-153.188	-200.680
Andre driftsindtægter	<u>2.623</u>	<u>38.389</u>	<u>43.512</u>
Resultat af primær drift	172.722	248.635	347.733
Særlige poster	<u>0</u>	<u>-25.398</u>	<u>-14.329</u>
Resultat før finansielle poster	172.722	223.237	333.404
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	20.924	18.916	26.098
Indtægter ved salg af værdipapirer	1.235	2.750	0
Finansielle indtægter	3.690	6.712	20.330
Finansielle omkostninger	<u>-55.171</u>	<u>-44.475</u>	<u>-59.479</u>
Resultat før skat	143.400	207.140	320.353
Skat af periodens resultat	<u>-22.200</u>	<u>-52.100</u>	<u>-90.014</u>
Koncernresultat	<u>121.200</u>	<u>155.040</u>	<u>230.339</u>
Koncernresultatet fordeles således:			
Moderselskabets aktionærers andel af resultatet	118.576	153.060	227.642
Minoritetsaktionærers andel af resultatet	<u>2.444</u>	<u>1.980</u>	<u>2.697</u>
Koncernresultat	<u>121.200</u>	<u>155.040</u>	<u>230.339</u>

KONCERNBALANCE (IKKE REVIDERET)
(t.DKK)

	2007	2006	2006
	30/9	30/9	31/12
AKTIVER			
Goodwill	421.809	320.681	323.398
Varemærker	316.036	174.048	174.236
Distributionsrettigheder	8.858	9.078	9.854
Immaterielle langfristede aktiver	746.703	503.807	507.488
Grunde og bygninger	761.973	705.407	723.509
Produktionsanlæg og maskiner	520.684	365.642	400.842
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	253.598	228.183	237.618
Materielle aktiver under udførelse	<u>110.323</u>	<u>71.261</u>	<u>64.888</u>
Materielle langfristede aktiver	1.646.578	1.370.493	1.426.857
Kapitalandele i associerede virksomheder	214.067	219.979	231.285
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	26.318	24.678	24.664
Værdipapirer	3.132	2.886	2.838
Andre tilgodehavender	<u>20.276</u>	<u>14.756</u>	<u>21.875</u>
Finansielle langfristede aktiver	263.793	262.299	280.662
LANGFRISTEDE AKTIVER	<u>2.657.074</u>	<u>2.136.599</u>	<u>2.215.007</u>
Råvarer og hjælpematerialer	162.543	94.177	97.284
Varer under fremstilling	27.860	19.929	17.353
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>209.560</u>	<u>139.452</u>	<u>161.983</u>
Varebeholdninger	399.963	253.558	276.620
Tilgodehavender fra salg	597.398	458.347	442.238
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.590	1.860	1.318
Andre tilgodehavender	58.878	46.230	37.360
Periodeafgrænsningsposter	<u>31.053</u>	<u>40.105</u>	<u>43.775</u>
Tilgodehavender	689.919	546.542	524.691
Likvide beholdninger	191.847	337.689	368.320
Langfristede aktiver bestemt for salg	57.988	28.988	28.988
KORTFRISTEDE AKTIVER	<u>1.339.717</u>	<u>1.166.777</u>	<u>1.198.619</u>
AKTIVER	<u>3.996.791</u>	<u>3.303.376</u>	<u>3.413.626</u>

KONCERNBALANCE (IKKE REVIDERET)
(t.DKK)

	2007 30/9	2006 30/9	2006 31/12
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	59.000	61.800	61.800
Reserve for valutakursregulering	-8.458	-9.673	-9.194
Reserve for sikringstransaktioner	2.156	13.864	1.975
Overført overskud	943.904	906.668	791.181
Foreslået udbytte	0	0	61.800
Periodens resultat	<u>118.756</u>	<u>153.060</u>	<u>227.642</u>
Egenkapital for moderselskabets aktionærer	1.115.358	1.125.719	1.135.204
Minoritetsinteresser	<u>41.293</u>	<u>12.330</u>	<u>12.917</u>
EGENKAPITAL	<u>1.156.651</u>	<u>1.138.049</u>	<u>1.148.121</u>
Udskudt skat	125.568	138.640	127.720
Realkreditinstitutter	547.487	607.609	593.540
Kreditinstitutter	<u>844.351</u>	<u>623.901</u>	<u>650.375</u>
Langfristede forpligtelser	1.517.406	1.370.150	1.371.635
Indløsningsforpligtelse, returemballage	89.265	86.997	90.554
Realkreditinstitutter	63.113	61.082	58.732
Kreditinstitutter	466.306	125.957	138.106
Leverandørgæld	421.432	259.617	344.338
Selskabsskat	75.868	39.434	61.262
Offentlige ydelser	62.109	88.465	74.821
Anden gæld	<u>144.641</u>	<u>133.625</u>	<u>126.057</u>
Kortfristede forpligtelser	1.322.734	795.177	893.870
FORPLIGTELSE	<u>2.840.140</u>	<u>2.165.327</u>	<u>2.265.505</u>
PASSIVER	<u>3.996.791</u>	<u>3.303.376</u>	<u>3.413.626</u>

**EGENKAPITALOPGØRELSE (IKKE REVIDERET)
(t DKK)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Egenkapital 1. januar	1.148.121	1.149.750
Minoritetsinteressers andel af egenkapitalen i købte dattervirksomheder i året	28.631	0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	181	5.293
Værdi- og valutakursregulering af tilknyttede, udenlandske virksomheder	-6.787	-2.306
Periodens resultat	<u>121.200</u>	<u>155.040</u>
<i>Totalindkomst</i>	114.594	158.027
Betalt udbytte	-57.722	-60.714
Køb af egne aktier	-85.395	-111.489
Salg af egne aktier	4.854	0
Aktiebaseret vederlæggelse	<u>3.568</u>	<u>2.475</u>
<i>Aktionærer i alt</i>	<u>-134.695</u>	<u>-169.728</u>
Egenkapital 30. september	<u>1.156.651</u>	<u>1.138.049</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN (IKKE REVIDERET)
(t.DKK)

	1/1 – 30/9	
	2007	2006
Koncernresultat	121.200	155.040
Reguleringer for ikke likvide driftsposter m.v.	187.303	235.345
	308.503	390.385
Ændring i arbejdskapital :		
+/- ændring i tilgodehavender	-114.953	-65.768
+/- ændring i varebeholdninger	-67.745	558
+/- ændring i kreditorer og anden gæld mv.	23.920	-19.397
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	149.725	305.778
Renteindbetalinger og lignende	2.780	7.271
Renteudbetalinger og lignende	-50.913	-41.499
Pengestrømme fra ordinær drift	101.592	271.550
Betalt selskabsskat	-29.125	-25.588
Pengestrømme fra driftsaktivitet	72.467	245.962
Udbytte fra associerede virksomheder	16.213	20.146
Salg af værdipapirer	0	2.750
Salg af materielle langfristede aktiver	14.316	4.659
Køb af materielle langfristede aktiver	-161.112	-159.206
<i>Frit cash flow</i>	-58.116	114.311
Salg af associerede virksomheder	17.990	0
Køb af dattervirksomheder	-404.930	0
Køb af finansielle langfristede aktiver	0	-83.568
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-517.523	-215.219
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	275.141	-39.398
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-156.136	176.374
Ændring i kortfristede kreditinstitutter	288.527	55.719
Betalt udbytte	-57.722	-60.714
Køb af egne aktier	-85.395	-111.489
Salg af egne aktier	4.854	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	269.269	20.492
Ændring af likvider	-175.787	51.235
Likvide beholdninger primo	368.320	286.995
Kursregulering	-686	-541
Likvide beholdninger ultimo	191.847	337.689

KONCERNRESULTATOPGØRELSE 1.– 3. KVARTAL 2007 (IKKE REVIDERET)

(mio. DKK)

	2007				2006			
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	1/1 – 30/9	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	1/1 – 30/9
Afsætning (t. hl)	<u>1.298</u>	<u>2.053</u>	<u>2.018</u>	<u>5.369</u>	<u>1.236</u>	<u>1.825</u>	<u>1.845</u>	<u>4.906</u>
Omsætning	828,3	1.325,0	1.297,2	3.450,5	774,2	1.158,7	1.171,3	3.104,2
Øl- og mineralvandsafgifter	<u>-123,7</u>	<u>-203,6</u>	<u>-198,5</u>	<u>-525,8</u>	<u>-126,2</u>	<u>-187,7</u>	<u>-183,3</u>	<u>-497,2</u>
Nettoomsætning	704,6	1.121,4	1.098,7	2.924,7	648,0	971,0	988,0	2.607,0
Produktionsomkostninger	<u>-413,9</u>	<u>-599,5</u>	<u>-598,4</u>	<u>-1.611,8</u>	<u>-357,1</u>	<u>-472,8</u>	<u>-470,0</u>	<u>-1.299,9</u>
Bruttoresultat	290,7	521,9	500,3	1.312,9	290,9	498,2	518,0	1.307,1
Salgs- og distributionsomkostninger	-279,4	-361,1	-325,1	-965,6	-279,2	-346,2	-318,3	-943,7
Administrationsomkostninger	-54,8	-63,0	-59,4	-177,2	-47,8	-57,0	-48,4	-153,2
Andre driftsindtægter	<u>0,4</u>	<u>1,1</u>	<u>1,1</u>	<u>2,6</u>	<u>0,6</u>	<u>1,1</u>	<u>36,7</u>	<u>38,4</u>
Resultat af primær drift	-43,1	98,9	116,9	172,7	-35,5	96,1	188,0	248,6
Særlige poster	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-25,4</u>	<u>-25,4</u>
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-43,1	98,9	116,9	172,7	-35,5	96,1	162,6	223,2
Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-2,5	15,7	7,7	20,9	-3,2	10,7	11,4	18,9
Indtægter ved salg af værdipapirer	0,0	1,2	0,0	1,2	0,0	2,7	0,0	2,7
Finansielle indtægter	3,9	0,0	0,0	3,9	2,1	3,3	1,3	6,7
Finansielle omkostninger	<u>-17,4</u>	<u>-19,2</u>	<u>-18,7</u>	<u>-55,3</u>	<u>-14,5</u>	<u>-15,8</u>	<u>-14,1</u>	<u>-44,4</u>
Resultat før skat	-59,1	96,6	105,9	143,4	-51,1	97,0	161,2	207,1
Skat af periodens resultat	<u>16,5</u>	<u>-12,8</u>	<u>-25,9</u>	<u>-22,2</u>	<u>13,4</u>	<u>-24,0</u>	<u>-41,5</u>	<u>-52,1</u>
Koncernresultat	-42,6	83,8	80,0	121,2	-37,7	73,0	119,7	155,0
Koncernresultat fordeles således:								
Moderselskabets aktionærers andel af resultatet	-42,9	83,2	78,5	118,8	-37,7	72,1	118,7	153,1
Minoritetsaktionærers andel af resultatet	<u>0,3</u>	<u>0,6</u>	<u>1,5</u>	<u>2,4</u>	<u>0,0</u>	<u>0,9</u>	<u>1,0</u>	<u>1,9</u>
Koncernresultat	-42,6	83,8	80,0	121,2	-37,7	73,0	119,7	155,0
Hovednøgletal (i % af nettoomsætning)								
Bruttoavance	41,3	47,3	46,3	45,4	44,9	51,3	52,4	50,1
EBITDA	0,8	12,9	15,5	10,6	2,1	14,8	22,8	14,7
EBIT	-6,1	8,8	10,6	5,9	-5,5	9,9	16,5	8,6