



30. april '07

RU12 / 2007

Til Københavns Fondsbørs

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

Delårsrapport 1. kvartal 2007

Bestyrelsen for Royal Unibrew A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 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 14 sider

Royal Unibrew A/S, Hovedkontor, Faxe Allé 1, 4640 Faxe
Tel. +45 5677 1500, Fax: +45 5671 3152, e-mail: investorrelations@royalunibrew.com, CVR nr. 41 95 67 12

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

Fondsbørsmeddelelse - RU12/2007 - Side 1/14

HOVEDPUNKTER (FOR 1. KVARTAL 2007)

- Resultat før skat udgør -59,1 mio. kr. som forventet
- Koncernresultat udgør -42,6 mio. kr.
- Nettoomsætning stiger med 9% til 705 mio. kr.
- Frit cash flow forbedres med 26,5 mio. kr. og udgør -50,4 mio. kr. mod -76,9 mio. kr. i 2006
- Koncernresultat for hele året forventes uændret at andrage 330-370 mio. kr.
- Nyt aktietilbagekøbsprogram iværksættes (kursværdi ca. 200 mio. kr.)

HOVED- OG NØGLETAL

Delårsrapporten for 1. kvartal 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.

	1. kvartal (ikke revideret)				
	IFRS 2007	IFRS 2006	IFRS 2005	IFRS 2004	2003
AFSÆTNING (t. hl)	1.298	1.236	1.087	856	811
HOVEDTAL (mio. kr.)					
Resultat					
Nettoomsætning	704,6	648,0	626,4	552,2	530,5
Resultat af primær drift	-43,1	-35,5	-5,9	3,7	3,8
Resultat før finansielle poster	-43,1	-35,5	-5,9	3,7	-36,2
Finansielle poster, netto	-16,0	-15,6	-10,9	-16,2	-16,0
Resultat før skat	-59,1	-51,1	-16,8	-12,5	-52,2
Koncernresultat	-42,6	-37,7	-12,3	-7,3	-37,6
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	-42,9	-37,7	-12,3	-6,4	-37,5
Balance					
Samlede aktiver	3.230,2	3.087,2	2.644,1	2.505,3	2.495,8
Egenkapital	1.067,5	1.100,8	1.063,3	947,7	893,7
Netto rentebærende gæld	1.124,6	1.091,7	807,6	786,1	883,0
Frit cash flow	-50,4	-76,9	-75,9	-121,5	-56,7
Nøgletal (mio. kr.)					
EBITDA	-5,6	13,4	39,1	41,8	26,3
EBIT	-43,1	-35,5	-5,9	3,7	-36,2
Nøgletal (i %)					
EBIT-margin	-6,1	-5,5	-0,9	0,7	-6,8
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	-7,2	-11,9	-12,1	-22,0	-10,7
Egenkapitalandel	33,0	35,7	40,2	37,8	35,8
Gearing	102,6	96,6	76,0	82,9	95,5
RU's andel af resultat pr. 10 kr. aktie (DKK)	-7,2	-6,0	-1,9	-1,0	-6,0

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 koncentreret omkring 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, Brok og Strzelec i Polen, Lacplesa Alus samt læskedrikproducenten SIA Cido Grupa i Letland.

Det er Royal Unibrews vision med stigende lønsomhed at udvikle koncernen som værende blandt de største udbydere af drikkevarer i Nordeuropa og udenfor denne region at udvikle rentable eksportmarkeder.

Efter det i 2006 og 2007 gennemførte aktietilbagekøbsprogram udgør selskabets beholdning af egne aktier 411.903 stk. svarende til ca. 6,7% af det samlede antal udstedte aktier på 6.180.000 stk. Af denne beholdning vil bestyrelsen på generalforsamlingen den 30. april 2007 foreslå, at 280.000 stk. aktier anvendes til nedsættelse af selskabets aktiekapital. De resterende aktier i beholdningen ventes anvendt til afdækning af selskabets aktieoptionsordning.

AKKVISITIONER

Som omtalt i fondsbørsmeddelelse RU44/2006 af 13. december 2006 har Royal Unibrew styrket sin position i Caribien ved at købe aktiemajoriteterne i bryggeriselskaberne Dominica Brewery & Beverages Ltd. og Antigua Brewery Ltd. samt i Antigua PET Plant Ltd. Aktieoverdragelsen afventer myndighedernes godkendelse og forventes at finde sted senest i juni måned, hvorefter selskaberne indgår i Royal Unibrews regnskab. Selskabernes årlige omsætning andrager ca. 85 mio. kr. Med købet opnår Royal Unibrew ledende markedspositioner både på Dominica og Antigua inden for såvel maldrikke som læskedrikke.

Herudover har Royal Unibrew, jf. fondsbørsmeddelelse RU06/2007 af 15. februar 2007, indgået aftale om erhvervelse af 100% af aktiekapitalen i bryggeriet Browar Lomza Sp. z o.o., der har en betydende position i det nordøstlige Polen. Browar Lomza forventes ligeledes efter myndighedsgodkendelse at indgå i Royal Unibrews regnskab senest fra juni måned 2007. Den årlige omsætning andrager ca. 175 mio. kr.

Begge erhvervelser er et led i koncernens strategiske platform MACH II, hvori såvel Nordeuropa som markederne for maldrikke er blandt fokusområderne.

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 mar-

kederne for maldrikke.

Akkvisitionerne skal senest 3 år efter overtagelsen udvise to cifret ROIC og EBIT margin.

Der er i 2005 og 2006 realiseret en samlet organisk vækst i nettoomsætningen på 12%, mens væksten relateret til akkvisitioner har andraget 8%. Jf. ovenfor vil akkvisitioner også i 2007 påvirke væksten i nettoomsætningen, ligesom den organiske vækst ikke forventes mindre end den gennemsnitlige vækst i 2005 og 2006.

- Videreudvikling af aktiviteterne i Baltikum skal sikre to cifret 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 forventes at fortsætte i 2007.
- 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".
- 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 1. kvartal 2007, ligesom der i 2007 er lanceret nye varianter af hovedmærkerne. Udviklingen i mærkestyrke og markedsandele er generelt tilfredsstillende.
- 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 2006. I 2007 forventes yderligere besparelser på mindst 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.
- 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 fortsættes internt og eksternt i koncernen.

RESULTAT 1. KVARTAL 2007

I første kvartal 2007 udgjorde Royal Unibrews afsætning af øl, malt- og læskedrikke 1,3 mio. hl., hvilket er en stigning på 5% i forhold til samme periode i 2006. Den stigende afsætning, som alene er organisk vækst, relaterer sig væsentligst med 2 1/4 procentpoint til både Vesteuropa (især i Danmark og de nordiske lande) og til Østeuropa (såvel i Polen som i Litauen og Letland), mens 1/2 procentpoint af væksten hidrører fra Resten af Verden, primært i Afrika.

Udvikling januar-marts 2007	Vesteuropa (inkl. diverse omsætning)		Østeuropa		Resten af verden		Royal Unibrew i alt	
	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt
Afsætning (t. hl)	3,8%	749	6,3%	471	8,5%	78	5,0%	1.298
Nettoomsætning (mio. kr.)	4,8%	491	17,8%	150	21,8%	64	8,7%	705

Samlet steg koncernens nettoomsætning med knap 9% i årets første kvartal og udgjorde herefter i alt 705 mio. kr. I alle segmenter er nettoomsætningen steget mere end afsætningen og mest markant i Østeuropa. Den gennemsnitligt opnåede nettosalgpris pr. hl er steget 4%.

Bruttoresultatet realiseredes uændret i forhold til 2006 med 291 mio. kr. Bruttoavanceprocenten udgjorde i årets første kvartal 41,3% mod 44,9% i samme periode sidste år. Faldet i bruttoavanceprocenten var som omtalt i årsrapporten for 2006 forudset og primært forårsaget af de væsentlige stigninger i råvarepriser, som er modsvaret af næsten tilsvarende stigninger i nettosalgspriserne pr. hl.

Koncernens salgs- og distributionsomkostninger var på samme niveau som i 1. kvartal 2006, hvor der realiseredes en stigning på 16% i forhold til 2005. Der anvendes således fortsat betydelige midler på styrkelse af koncernens væsentligste mærker: Royal Beer, Kalnapilis, Cido, Ceres (Italien), Vitamalt og Faxe (internationalt).

Administrationsomkostningerne steg i 1. kvartal med 14%, hvilket dels skyldtes øgede omkostninger i relation til gennemførelsen af MACH II-strategien i form af en generel styrkelse af organisationen samt øgede konsulentomkostninger relateret til akkvisitionsaktivitet og IT-omkostninger som led i implementeringen af en fælles IT-plattform i koncernens selskaber.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde -43,1 mio. kr. mod -35,5 mio. kr. i 1. kvartal 2006. Det lavere resultat skyldtes forøgelsen af administrationsomkostningerne.

Den positive udvikling i "indtægter af kapitalandele" skyldtes primært resultatudviklingen i de associerede selskaber, St. Vincent og Solomon Breweries.

Udviklingen i nettorentudgifterne var dels præget af en marginal stigning i rentesatser og dels af koncernens øgede gældsætning i overensstemmelse med MACH II strategiplanen og hidrørende fra de foretagne akkvisitioner og tilbagekøb af egne aktier.

Resultat før skat udgjorde herefter -59,1 mio. kr. mod -51,1 mio. kr. i den tilsvarende periode sidste år, mens koncernresultatet (efter skat) udgjorde -42,6 mio. kr. mod -37,7 mio. kr. sidste år.

Kvartalets resultat realiseredes på niveau med det planlagte.

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

Vesteuropa

	2007	2006	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	748,8	721,3	3,8
Nettoomsætning (mio. kr.)	491,1	468,6	4,8

Royal Unibrews afsætning i **Danmark** steg i årets første kvartal med 2% sammensat af en stigning i salget af mærkevarer på 6% og et fald i discountsegmentet på 9%. Nettoomsætningen steg med 7%.

Salget af Royal Beer steg med 18% og mærket vinder således fortsat markedsandele. I læskedrikssegmentet vandt Royal Unibrews mærker også markedsandele, idet der realiseredes en stigning i afsætningen på mere end 7%, mens markedet vurderes at være steget mindre end 7% i forhold til 2006. Såvel Egekilde som Pepsi realiserede to cifret procentuel vækst i afsætningen.

Afsætningen i **Italien** øgedes med 4%. Ændring i produktmix medførte, at omsætningen ikke øgedes tilsvarende, men var på niveau med den i første kvartal af 2006 realiserede.

På det samlede **tyske** marked viste omsætningen en fremgang på 5%, mens afsætningen stagnerede i forhold til 1. kvartal 2006. Denne udvikling skyldtes en forskydning mellem grænsehandlen og det øvrige tyske marked, som udviklede sig meget tilfredsstillende.

På de **nordiske markeder** (uden for Danmark) udviklede såvel afsætning som omsætning sig meget tilfredsstillende med stigninger på henholdsvis 71% og 51% i forhold til 2006.

Østeuropa

	2007	2006	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	470,9	442,8	6,3
Nettoomsætning (mio. kr.)	149,9	127,2	17,8

I **Litauen** realiseredes en meget tilfredsstillende udvikling i 1. kvartal 2007. Afsætning og omsætning steg med henholdsvis 5% og 33%, og især de højt prissatte segmenter viste vækst.

I **Letland** udviklede både afsætningen af ølprodukter og af læskedrikprodukter sig ligeledes meget tilfredsstillende med stigninger i forhold til 1. kvartal 2006 på henholdsvis 27% og 6%.

I **Polen** fortsatte den stigende af- og omsætning også i forhold til 2006. I 1. kvartal steg afsætningen med 5%, mens omsætningen steg med 13%. Royal Unibrew Polskas opnåede primære resultat (EBIT) i kvartalet var bedre end det i 2006 realiserede.

Resten af Verden

	2007	2006	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	78,4	72,3	8,3
Nettoomsætning (mio. kr.)	63,6	52,2	21,8

Den positive udvikling fra 2006 til 2007 i regionen relaterer sig væsentligst til salget af maltdrikke. Afsætningen steg med 14% og omsætningen med 25%, primært relateret til det **afrikanske** marked.

BALANCE OG PENGESTRØMSANALYSE

Egenkapitalen i Royal Unibrew udgjorde ultimo 1. kvartal 2007 1.068 mio. kr. svarende til en egenkapitalandel på 33,0%.

Det fri cash flow udgjorde i perioden -50 mio. kr. mod -77 mio. kr. i 2006 svarende til -7,2% af nettoomsætningen mod -11,9% i 2006. Det forbedrede cash flow skyldtes primært en betydelig reduktion af arbejdskapitalen herunder en væsentlig forøgelse af leverandørgæld. Der blev netto investeret 37 mio. kr. i materielle aktiver svarende til størrelsen af investeringer i 1. kvartal 2006.

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 denne inden udgangen af 2007 bringes til at udgøre ca. tre gange koncernens indtjening før skat, renter og afskrivninger (EBITDA) (jf. fondsbørsmeddelelse nr. BG02/2005 af 24. februar 2005).

Ved udgangen af 2006 udgjorde den rentebærende gæld 2 X EBITDA.

Den videre tilpasning af kapitalstrukturen forudses at ske dels gennem akkvisitioner i overensstemmelse med MACH II-strategien og – i det omfang der efterlades kapacitet hertil – gennem yderligere tilbagekøb af egne aktier. Det er på dette grundlag bestyrelsens hensigt at fortsætte med endnu et aktietilbagekøbsprogram i tiden frem til generalforsamlingen i 2008 omfattende et aktietilbagekøb på ca. 200 mio. kr. svarende til 250.000-280.000 stk. aktier ved det nuværende kursniveau.

FORVENTNINGER TIL 2007 REGNSKABET

Som omtalt ovenfor var det i 1. kvartal opnåede resultat på niveau med det forventede, og der er i øvrigt ikke indtrådt begivenheder, der giver anledning til at ændre de i årsrapporten for 2006 anførte forventninger, hvorfor det forventede resultat før skat i 2007 for koncernen fortsat udgør 330-370 mio. kr. Det forventes, at den samlede nettoomsætning for året vil ende i niveauet 4-4,5 mia. kr, mens MACH II-målene for ROIC ($\geq 10\%$), EBIT-margin ($\geq 10\%$) samt frit cash flow ($\geq 7\%$ af nettoomsætning) fortsat vil blive realiseret.

Såfremt ændringerne i den danske selskabsskatte Lovgivning besluttet således som offentliggjort i lovforslag den 18. april 2007, vil Royal Unibrews skatteomkostning i 2007 blive reduceret med ca. 15 mio. kr. i forhold til den forventede skatteprocent på 28 som følge af en reduktion i den udskudte skatteforpligtelse. Herudover vurderes den ændrede skatte Lovgivning kun at reducere Royal Unibrews fremtidige skatteomkostning marginalt.

UDSAGN OM FREMTIDEN

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i delårsrapporten for 1. kvartal 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 – 31. marts 2007 for Royal Unibrew A/S.

Delårsrapporten for 1. kvartal er udarbejdet i overensstemmelse med bestemmelserne i IFRS om måling og indregning samt øvrige danske krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig. Delårsrapporten for 1. kvartal giver efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Faxe, den 30. april 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 Damgaard Frid

Kirsten Wendelboe Liisberg

MEDDELELSER TIL KØBENHAVNS FONDSBØRS A/S – 1/1-26/4-2007

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

FINANSKALENDER FOR 2007

Generalforsamling og aktionærmøder:

30. april 2007:	Ordinær generalforsamling i Faxe
02. maj 2007:	Aktionærmøde i Randers
03. maj 2007:	Aktionærmøde i Odense

Regnskabsmeddelelser:

30. april 2007:	Delårsrapport for 1. kvartal 2007
28. august 2007:	Halvårsrapport 2007
15. november 2007:	Delårsrapport for 3. kvartal 2007

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 1/1-31/3	2006 1/1-31/3	2006 Hele året
Omsætning	828.270	774.233	4.083.474
Øl- og mineralvandsafgifter	<u>-123.693</u>	<u>-126.192</u>	<u>-644.448</u>
Nettoomsætning	704.577	648.041	3.439.026
Produktionsomkostninger	<u>-413.852</u>	<u>-357.137</u>	<u>-1.742.900</u>
Bruttoresultat	290.725	290.904	1.696.126
Salgs- og distributionsomkostninger	<u>-279.361</u>	<u>-279.158</u>	<u>-1.191.225</u>
Administrationsomkostninger	<u>-54.787</u>	<u>-47.851</u>	<u>-200.680</u>
Andre driftsindtægter	<u>368</u>	<u>582</u>	<u>43.512</u>
Resultat af primær drift	-43.055	-35.523	347.733
Særlige poster	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-14.329</u>
Resultat før finansielle poster	-43.055	-35.523	333.404
Resultat før skat af kapitalandele i associerede virksomheder	<u>-2.502</u>	<u>-3.183</u>	<u>26.098</u>
Finansielle indtægter	<u>3.920</u>	<u>2.134</u>	<u>20.330</u>
Finansielle omkostninger	<u>-17.459</u>	<u>-14.550</u>	<u>-59.479</u>
Resultat før skat	-59.096	-51.122	320.353
Skat af periodens resultat	<u>16.500</u>	<u>13.378</u>	<u>-90.014</u>
Koncernresultat	<u>-42.596</u>	<u>-37.744</u>	<u>230.339</u>
som fordeles således:			
Moderselskabets aktionærer	<u>-42.937</u>	<u>-37.651</u>	<u>227.642</u>
Minoritetsinteresser	<u>341</u>	<u>-93</u>	<u>+2.697</u>
Koncernresultat	<u>-42.596</u>	<u>-37.744</u>	<u>230.339</u>

KONCERNBALANCE (IKKE REVIDERET)
(t.DKK)

	2007	2006	2006
	31/3	31/3	31/12
AKTIVER			
Goodwill	322.730	297.909	323.398
Varemærker	175.618	174.440	174.236
Distributionsrettigheder	<u>9.526</u>	<u>10.266</u>	<u>9.854</u>
Immaterielle aktiver	507.874	482.615	507.488
Grunde og bygninger	715.843	716.392	723.509
Produktionsanlæg og maskiner	381.741	394.398	400.842
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	229.931	235.735	237.618
Materielle aktiver under udførelse	<u>96.657</u>	<u>53.682</u>	<u>64.888</u>
Materielle aktiver	1.424.172	1.400.207	1.426.857
Kapitalandele i associerede virksomheder	227.078	210.741	231.285
Tilgodehavender hos associerede selskaber	25.007	25.522	24.664
Værdipapirer	2.826	2.880	2.838
Andre tilgodehavender	<u>20.680</u>	<u>15.039</u>	<u>21.875</u>
Finansielle aktiver	275.591	254.182	280.662
LANGFRISTEDE ANLÆGSAKTIVER	<u>2.207.637</u>	<u>2.137.004</u>	<u>2.215.007</u>
Råvarer og hjælpematerialer	108.835	90.321	97.284
Varer under fremstilling	21.147	21.685	17.353
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>157.010</u>	<u>122.869</u>	<u>161.983</u>
Varebeholdninger	286.992	234.875	276.620
Tilgodehavender fra salg	456.600	381.715	442.238
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.722	1.177	1.318
Andre tilgodehavender	27.340	44.176	37.360
Periodeafgrænsningsposter	<u>31.891</u>	<u>42.269</u>	<u>43.775</u>
Tilgodehavender	517.553	469.337	524.691
Likvide beholdninger	188.986	210.217	368.320
Anlægsaktiver bestemt for salg	28.988	28.988	28.988
KORTFRISTEDE AKTIVER	<u>1.022.519</u>	<u>943.417</u>	<u>1.198.619</u>
AKTIVER	<u>3.230.156</u>	<u>3.080.421</u>	<u>3.413.626</u>

**KONCERNBALANCE (IKKE REVIDERET)
(t.DKK)**

	2007 31/3	2006 31/3	2006 31/12
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	61.800	63.700	61.800
Reserve for valutakursregulering	-8.907	-8.470	-9.194
Reserve for sikringstransaktioner	-285	9.884	1.975
Overført resultat fra tidligere år	982.571	998.959	791.181
Foreslået udbytte	61.800	63.700	61.800
Periodens resultat	<u>-42.937</u>	<u>-37.651</u>	<u>227.642</u>
Egenkapital for moderselskabets aktionærer	1.054.042	1.090.122	1.135.204
Minoritetsinteresser	<u>13.493</u>	<u>10.186</u>	<u>12.917</u>
EGENKAPITAL	<u>1.067.535</u>	<u>1.100.308</u>	<u>1.148.121</u>
Udskudt skat	126.814	137.381	127.720
Realkreditinstitutter	579.763	546.445	593.540
Kreditinstitutter	<u>534.458</u>	<u>582.762</u>	<u>650.375</u>
Langfristede forpligtelser	1.241.035	1.266.588	1.371.635
Indløsningsforpligtelse, returemballage	83.872	88.568	90.554
Realkreditinstitutter	58.760	54.092	58.732
Kreditinstitutter	165.613	144.117	138.106
Selskabsskat	29.032	0	61.262
Leverandørgæld	379.750	223.382	344.338
Offentlige ydelser	83.554	82.106	74.821
Anden gæld	<u>121.005</u>	<u>121.260</u>	<u>126.057</u>
Kortfristede forpligtelser	921.586	713.525	893.870
FORPLIGTELSE	<u>2.162.621</u>	<u>1.980.113</u>	<u>2.265.505</u>
PASSIVER	<u>3.230.156</u>	<u>3.080.421</u>	<u>3.413.626</u>

EGENKAPITALFORKLARING (IKKE REVIDERET)
(mio. DKK)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Egenkapital 1. januar	1.148,1	1.149,8
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-3,1	1,8
Værdi- og valutakursregulering af tilknyttede, udenlandske virksomheder	-1,5	-0,1
Skat af egenkapitalbevægelser	0,8	-0,5
Periodens resultat	<u>-42,6</u>	<u>-37,7</u>
<i>Totalindkomst</i>	-46,4	-36,5
Køb af egne aktier	-34,2	-13,9
Salg af egne aktier	0,0	0,1
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,8
<i>Aktionærer i alt</i>	<u>-34,2</u>	<u>-13,0</u>
Egenkapital 31. december	<u>1.067,5</u>	<u>1.100,3</u>

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

	<u>1/1 – 31/3</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Koncernresultat	-42.596	-37.744
Reguleringer for ikke likvide driftsposter	37.039	52.470
	<u>-5.557</u>	<u>14.726</u>
Ændring i arbejdskapital :		
+/- ændring i tilgodehavender	7.138	8.796
+/- ændring i varebeholdninger	-10.372	18.695
+/- ændring i kreditorer og anden gæld mv.	26.741	-57.312
	<u>17.950</u>	<u>-15.095</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		
Renteindbetalinger og lignende	2.467	1.756
Renteudbetalinger og lignende	-18.841	-12.771
	<u>1.576</u>	<u>-26.110</u>
Pengestrømme fra ordinær drift		
Betalt selskabsskat	-14.487	-15.065
	<u>-12.911</u>	<u>-41.175</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Salg af materielle aktiver	7.444	2.455
Køb af materielle aktiver	-44.909	-38.228
	<u>-50.376</u>	<u>-76.948</u>
<i>Frit cash flow</i>		
Køb af immaterielle og finansielle aktiver	0	-972
	<u>-37.465</u>	<u>-36.745</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-125.273	-12.871
Ændring i kortfristede kreditinstitutter	30.999	28.265
Køb af egne aktier	-34.152	-13.871
Salg af egne aktier	0	110
	<u>128.426</u>	<u>1.633</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Ændring af likvider	-178.802	-76.287
Likvide beholdninger primo	368.320	286.995
Kursregulering	-532	-491
Likvide beholdninger ultimo	188.986	210.217