



16. november '06

RU36 / 2006

Til Københavns Fondsbørs

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

Delårsrapport 3. kvartal 2006

Bestyrelsen for Royal Unibrew A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2006.

Steen Weirsøe
Bestyrelsens formand

Poul Møller
Administrerende direktør

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

Denne delårsrapport er på i alt 16 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..

HOVEDPUNKTER (FOR 1. – 3. kvartal 2006)

- Resultat før skat i 3. kvartal 2006 udgør 161,2 mio. kr. mod 133,3 mio. kr. i 2005 (+21%)
- Resultat før skat udgør for 1.– 3. kvartal 2006 205,2 mio. kr. mod 186,2 mio. kr. i 2005 (+11%)
- Koncernresultat udgør 155,0 mio. kr. mod 150,5 mio. kr. i 2005
- Nettoomsætning stiger med 8% til 2.607 mio. kr.
- Frit cash flow udgør 114,3 mio. kr. mod 109,1 mio. kr. i 2005
- Resultat før skat for hele året forventes uændret at andrage 320-340 mio. kr.

HOVED- OG NØGLETAL

Delårsrapporten for 1. – 3. kvartal 2006 er udarbejdet med anvendelse af IFRS's bestemmelser om måling og indregning. Regnskabspraksis er i forhold til den i årsrapporten for 2005 anvendte ændret vedrørende værdiansættelse af lagre af udkænkingsudstyr. Ændringen påvirker koncernresultatet positivt i 1.–3. kvartal 2006 og 2005 med henholdsvis 5,0 mio. kr. og 2,0 mio. kr. Skat af resultat i associerede virksomheder indregnes nu under finansielle poster. Resultat af primær drift og koncernresultat påvirkes ikke heraf, mens resultatet før skat er påvirket negativt i 2006, 2005 og 2004 med henholdsvis 7,9 mio. kr., 5,3 mio. kr. og 0,2 mio. kr.

	1. -3. kvartal (ikke revideret)				
	IFRS praksis			Regnskabspraksis 2004	
	2006	2005	2004	2003	2002
AFSÆTNING (t. hl)	4.906	4.393	3.549	3.117	3.496
HOVEDTAL (mio. kr.)					
Resultat					
Nettoomsætning	2.607,0	2.422,7	2.145,5	2.008,1	2.158,9
Resultat af primær drift	248,6	199,6	216,2	216,2	200,7
Resultat før finansielle poster	223,2	199,6	216,2	176,2	206,4
Finansielle poster, netto	-16,1	-12,6	-28,7	-21,7	-24,5
Resultat før skat	207,1	187,0	187,4	154,5	181,9
Koncernresultat	155,0	150,5	134,4	101,7	118,1
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	153,1	149,8	134,2	101,7	117,7
Balance					
Samlede aktiver	3.303,4	3.147,9	2.637,8	2.446,6	2.660,6
Egenkapital	1.150,3	1.150,7	1.057,8	988,2	891,1
Netto rentebærende gæld	1.056,2	1.049,4	800,7	653,6	904,5
Frit cash flow	114,3	109,1	100,4	193,6	-104,6
Nøgletal (mio. kr.)					
EBITDA	382,2	343,2	357,8	310,3	364,8
EBITA	224,2	200,6	216,8	186,7	217,3
EBIT	223,2	199,6	216,2	176,2	206,4
Nøgletal (i %)					
EBIT-margin	8,6	8,2	10,1	8,8	9,6
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	4,4	4,5	4,7	9,6	-4,8
Egenkapitalandel	34,5	36,1	39,7	40,2	33,2
Gearing	90,3	92,3	76,5	66,4	102,3
RU's andel af resultat pr. 10 kr. aktie (kr.)	25,3	23,8	21,1	15,7	18,1

Hoved- og nøgletal for 2004, 2005 og 2006 er tilpasset den ændrede IFRS-regnskabspraksis, mens hoved- og nøgletal for 2002-2003 er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabspraksis anvendt i årsrapporten for 2004.

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 og Vilniaus Tauras i Litauen samt læskedrikproducenten SIA Cido Grupa i Letland. Det lettiske bryggeri Lacplesa Alus A/S indgår i Royal Unibrew fra 1. februar 2005, mens de polske bryggerier Brok og Strzelec via datterselskabet Royal Unibrew Polska Sp. z o.o. indgår fra 26. april 2005.

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.

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.
Omsætningen steg i 2005 med 11%, hvoraf den organiske vækst udgjorde 4 procentpoint. I 1. – 3. kvartal 2006 udgjorde den organiske vækst 7% og omsætningsstigningen i alt 8%.
- Videreudvikling af aktiviteterne i Baltikum skal sikre tocifret ROIC og EBIT margin for området senest i 2007.
Aktiviteterne i Baltikum har udviklet sig som planlagt, og den i 2005 konstaterede resultatfremgang forventes at fortsætte. Som en del af strategien for at realisere målene for Baltikum, er det besluttet at optimere produktionsstrukturen i området (jf. fondsbørsmeddelelse RU20/2006 af 9. august 2006).
- 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 driftsmæssige synergier realiseres fortløbende.
- Øget investering i mærkerne Royal, Kalnapilis, Cido, Ceres (Italien), Vitamalt og Faxe (Internationalt) gennem marketing, produktinnovation og -udvikling.
Der anvendtes også i 1. – 3. kvartal 2006 betydelige midler – og flere end i den tilsvarende periode i 2005, på styrkelse af koncernens hovedmærker, og udviklingen i mærkestyrke og markedsandelene er generelt tilfredsstillende.
- Business excellence initiativerne skal sikre fortsatte besparelses- og rationaliseringsgevinster. Aktiviteter, der gennemførtes i 2005, ventes at give en helårseffekt på 20 mio. kr. i besparelser i 2006.
Arbejdet med igangsatte og nye initiativer blev fortsat med henblik på at sikre grundlaget for de besparelser,

som skal realiseres i 2007. Blandt de væsentligste projekter kan nævnes "Production Excellence" i Danmark samt forberedelsen af en fælles indkøbs funktion for koncernen ("Global Purchasing").

- 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.

RESULTAT 3. KVARTAL 2006

Royal Unibrew koncernen opnåede i 3. kvartal en tilfredsstillende udvikling i nettoomsætning og indtjening.

I 3. kvartal udgjorde afsætningen 1,8 mio. hl, hvilket er en stigning på 10% i forhold til 2005. Stigningen er i sin helhed udtryk for en organisk vækst. Den organiske vækst er væsentligst realiseret i Baltikum, Norden, Tyskland, Italien og markederne for maldrikke.

Nettoomsætningen steg med 9% til 988 mio. kr. Væksten relaterer sig til de samme markeder som afsætningsvæksten.

Som led i en optimering af produktionsstrukturen i de baltiske lande (jf. fondsbørsmeddelelse RU20/2006 af 9. august 2006) er det besluttet at lukke bryggeriet i Vilnius i Litauen med henblik på at realisere de i MACH II indeholdte mål for denne region. Optimeringen forventes fra 2008 at forbedre EBITDA og EBIT med hhv. ca. 14 mio. kr. og 10 mio. kr., mens resultatet i 3. kvartal 2006 er belastet med "særlige poster" på 25,4 mio. kr.

Fra Eksport Kredit Fonden er ultimo august modtaget meddelelse om, at et datterselskab i Royal Unibrew koncernen vil modtage betaling af tilgodehavender hidrørende fra tidligere aktiviteter i Nigeria i forbindelse med effektivering af en mellem "Parisklubben" og Nigeria indgået aftale om delvis betaling og delvis gældseftergivelse af nigeriansk gæld. Royal Unibrew har herefter ultimo august 2006 modtaget et beløb på godt 18 mio. kr. og vil i de kommende 8 år fra 2007 og fremefter modtage i alt 3,2 mio. EUR. På dette grundlag er i 3. kvartal indregnet "andre indtægter" på i alt 35,8 mio. kr. inkl. nutidsværdien af de fremtidige betalinger.

EBIT realiseredes i 3. kvartal med 162,6 mio. kr., en stigning på 26% i forhold til 2005, hvor EBIT var 134,1 mio. kr. Jf. ovenfor er 10,4 mio. kr. af stigningen i EBIT vedrørende poster af engangsnatur. Stigningen i EBIT herudover andrager 18,1 mio. kr. svarende til en 13% stigning i forhold til 2005. Den i forhold til nettoomsætningen procentuelt større stigning i EBIT er forårsaget af to modsatrettede faktorer, dels lave re salgs- og distributionsomkostninger, og dels at bruttoavancen er 0,9% mindre i 2006 end i 2005.

Resultatet før skat udgjorde i 3. kvartal 161,2 mio. mod 133,3 mio. i 2005.

RESULTAT 1. - 3. KVARTAL 2006

I 1.-3. kvartal 2006 udgjorde Royal Unibrews afsætning af øl, malt- og læskedrikke 4,9 mio. hl., hvilket er en stigning på 12% i forhold til samme periode i 2005. Den stigende afsætning skyldtes dels Brok-Strzelec bryggerierne i Polen, der blev erhvervet i april 2005 (stigningen udgjorde ca. 2 procentpoint), og dels en organisk afsætningsvækst på ca. 10 procentpoint primært hidrørende fra Baltikum, Norden, Tyskland, Italien samt markederne for maldrikke.

Udvikling Januar-september 2006	Vesteuropa		Østeuropa		Resten af verden		Royal Unibrew i alt	
	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt
Afsætning (t. hl)	6,7%	2.912	21,9%	1.769	6,1%	225	11,7%	4.906
Nettoomsætning (mio. kr.)	5,3%	1.898	18,7%	526	3,6%	183	7,6%	2.607

Den samlede afsætning i Vesteuropa steg med 6,7%, mens omsætningen øgedes med 5,3% i forhold til sidste år. Fremgangen øgedes fra 1. halvår til 3. kvartal 2006.

Stigningen i afsætning var større end i omsætning væsentligst som følge af forskydninger i produktmixet i Grænsehandlen.

Samlet steg koncernens nettoomsætning med knap 8% i årets første tre kvartaler og udgjorde herefter i alt 2.607 mio. kr. Af denne stigning udgjorde erhvervelsen af Brok-Strzelec i Polen 1 procentpoint, mens den organiske vækst udgjorde 7 procentpoint. De gennemsnitligt lavere nettosalgspriser er forårsaget af den relativt større stigning i afsætningen i Østeuropa (herunder større afsætning af læskedrikke) samt af den fortsat intense priskonkurrence og ændrede produktmix på de vesteuropæiske markeder.

Bruttoavance blev i årets første ni måneder realiseret med 50,1% mod 50,4% i samme periode sidste år. Bruttoavanceprocenten var påvirket positivt af lavere produktionsomkostninger som følge af de gennemførte proceseffektiviseringer og negativt påvirket af gennemsnitligt lavere nettosalgspriser pr. hl som følge af det omtalte skift i produktmix.

Koncernens salgs- og distributionsomkostninger steg i perioden indtil den 30. september med 7% i forhold til 2005. Af den samlede stigning på 59,7 mio. kr. skyldtes ca. en tredjedel stigende markedsføringsomkostninger, heraf vedrørende introduktionen af mineralvandsmærket "Egekilde" – ca. 11 mio. kr. - og den fortsatte indsats i forbindelse med koncernens væsentligste mærker: Royal, Ceres Strong Ale, Kalnapilis, Cido og Faxe (eksportmarkeder) samt Xbeer (importerede mærker i Danmark). Desuden blev salgs- og distributionsomkostningerne dels påvirket af erhvervelsen af Brok-Strzelec og dels af overflytningen i 2005 af et antal salgsmedarbejdere fra Royal Unibrews depoter i Danmark til direkte ansættelse i koncernen.

Administrationsomkostningerne steg i perioden indtil den 30. september med 7% i forhold til 2005, hvilket skyldtes dels de i Polen overtagne aktiviteter og dels øgede omkostninger i relation til gennemførelsen af MACH II-strategien i form af en generel styrkelse af organisationen samt stigende konsulentomkostninger.

EBIT udgjorde 223,2 mio. kr. mod 199,6 mio. kr. i de første tre kvartaler af 2005. Udviklingen sammensætter sig af en stigning i 2. og 3. kvartal på henholdsvis 24,7 mio. kr. og 28,5 mio. kr. svarende til en samlet forbedring af EBIT med 26% og en reduktion i 1. kvartal på 29,6 mio. kr., primært forårsaget af de omtalte stigende salgs- og distributionsomkostninger samt effekten af konsolideringen af Brok-Strzelec, som først indgik i konsolideringen fra 26. april 2005. Den positive udvikling i 2. og 3. kvartal i forhold til 2005 er fortsat i oktober måned.

Udviklingen i "resultat af kapitalandele i associerede virksomheder" skyldtes primært en positiv resultatudvikling for Hansa Borg Bryggerierne ASA og Perla Browary Lubelskie S.A.

Udviklingen i nettorentudgifterne var præget af betaling af den udskudte købesum på aktierne i Perla Browary Lubelskie S.A. samt det generelt svagt stigende renteniveau.

Resultat før skat for 1.-3. kvartal 2006 udgjorde herefter 207,1 mio. kr. mod 187,0 mio. kr. i den tilsvarende periode sidste år, mens koncernens resultat (efter skat) udgjorde 155,0 mio. kr. mod 150,5 mio. kr. sidste år, hvor skatten var reduceret med ca. 11 mio. kr. som følge af nedsættelsen af den danske selskabskatteprocent.

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

Vesteuropa

	2006	2005	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	2.912,2	2.730,5	6,7
Nettoomsætning (mio. kr.)	1.897,6	1.802,6	5,3

Den samlede afsætning i Vesteuropa steg med 6,7%, mens omsætningen øgedes med 5,3% i forhold til sidste år. Stigningen i af- og omsætning øgedes fra 1. halvår til 3. kvartal 2006.

Stigningen i afsætning var større end i omsætning væsentligst som følge af forskydninger i produktmixet i Grænsehandlen.

Den samlede **danske** ølafsætning var – bl.a. som følge af det gunstige sommergejr – konstant i årets første tre kvartaler i forhold til 2005. Generelt udviste mærkevareprodukterne fremgang, mens lavprisprodukterne måtte notere tilbagegang. Royal Unibrew oplevede en tilsvarende udvikling. Royal-mærket øgede også i 3. kvartal 2006 markedsandelen.

Ved udgangen af årets 3. kvartal udviste læskedrikafsætningen i Danmark fortsat en mindre fremgang, mens Royal Unibrews afsatte mængder steg med ca. 4%. Koncernen har således i 2006 vundet markedsandele primært drevet af Faxe Kondi, Pepsi og Egekilde.

I **Italien** var afsætningen i 1. kvartal 2006 generelt præget af afgiftsforhøjelser pr. 1. januar 2006 som reducerede efterspørgslen, mens Ceres SpA – Royal Unibrews datterselskab i Italien – i både 2. og 3. kvartal 2006 opnåede en fremgang i afsætningen på 12%, hvilket vurderes at have medført stigende markedsandele. Samlet for 1.–3. kvartal viser Italien en stigning i af- og omsætning på henholdsvis 5% og 2%.

På det **tyske** marked betyder den begyndende afklaring af pantforholdene på engangsemballage, at af- og omsætningen viste en begyndende stigning specielt drevet af udviklingen i årets 2. og 3. kvartal. Der gennemførtes i 2. kvartal en øgning af koncernens priser på dette marked.

Grænsehandlen mellem Danmark og Tyskland udviklede sig tilfredsstillende dog med forskydning af afsætningen mod prisbilligere produkter.

Østeuropa

	2006	2005	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	1.768,8	1.450,8	21,9
Nettoomsætning (mio. kr.)	525,6	442,7	18,7

I forhold til sidste år udviste afsætningen i **Litauen** af øl efter årets tre første kvartaler en stigning på ca. 5%, mens Kalnapilio-Tauro Grupė (KTG) øgede afsætningen med ca. 13%, og KTG vandt således fortsat markedsandele. Resultat- og likviditetsmæssigt udviklede de litauiske aktiviteter sig fortsat tilfredsstillende.

I **Letland** voksede både øl- og læskedrikafsætningen for koncernen med over 20% i årets første 9 måneder og i begge segmenter øgedes koncernens markedsandele. Der blev i løbet af 1. halvår gennemført prisstigninger i Letland. Indtjeningen i Lacplesā Alus er forbedret i forhold til 2005, og udviklingen i selskabet følger de lagte planer.

Der blev i august måned truffet beslutning om at indstille produktionen på koncernens bryggeri i Vilnius, Litauen, og overflytte en del af produktionsudstyret til de øvrige baltiske produktionssteder, (jf. fondsbørsmeddelelse RU20/2006 af 9. august 2006). Dette initiativ er et led i gennemførelsen af MACH II strategien i det baltiske område og vil øge regionens indtjening efter gennemførelsen med 10 mio. kr. (EBIT) i helårseffekt fra 2008.

Af- og omsætning i **Polen** steg kraftigt i forhold til 1.-3. kvartal 2005, da det polske selskab i 2005 først indgik i koncernregnskabet fra ultimo april. Integration og effektivisering af Brok-Strzelec aktiviteterne pågår stadig, men de opnåede økonomiske resultater er fortsat ikke tilfredsstillende.

Resten af Verden

	2006	2005	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	224,7	211,8	6,1
Nettoomsætning (mio. kr.)	183,7	177,4	3,6

Afsætningen steg med godt 6% i 1.-3. kvartal 2006 primært som følge af en underliggende vækst i salget af maldrikke; både egen- og licensproducerede i såvel Caribien som Afrika. Omsætningen steg ikke i samme takt som afsætningen, hvilket dels skyldes en relativt stærk stigning i licensproduktionen i Afrika i forbindelse med opstart på samarbejdet med Serengetti Brewerie i Tanzania og dels en reduktion af omsætningen af produkter distribueret for tredje part i Caribien.

BALANCE OG PENGESTRØMSANALYSE

Egenkapitalen i Royal Unibrew koncernen udgjorde pr. 30. september 2006 1.150 mio. kr. svarende til en egenkapitalandel på 34,8% mod 36,6% ved udgangen af 3. kvartal 2005.

Balancesummen udgjorde 3.303 mio. kr. ved periodens udgang svarende til en stigning på ca. 5% i forhold til udgangen af 3. kvartal 2005. Stigningen hidrørte væsentligst fra overskydende likvidt provenu fra etablering af langfristede prioritetslån. Ændringen i værdien af immaterielle langfristede aktiver skyldes en revurdering af åbningsbalancen for de i april 2005 erhvervede polske aktiviteter.

Arbejdskapitalen målt i procent af nettoomsætningen er reduceret og udgør pr. 30. september 2006 5,7% af det seneste års nettoomsætning mod 6,1% året før.

Den rentebærende gæld netto er uændret i forhold til samme tidspunkt sidste år.

Det fri cash flow udgjorde i perioden 114 mio. kr. mod 109 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2005. Nettoinvesteringerne - bl.a. omfattende en PET- kolonne (engangspplast) samt lagerfaciliteter til Cido - udgjorde 155 mio. kr. mod 97 mio. kr. i 2005. Pengestrømmen fra driftsaktiviteterne udgjorde i årets første 9 måneder 246 mio. kr. mod 194 mio. kr. i samme periode sidste år. Den positive udvikling relaterer sig primært til et højere likvidt koncernresultat herunder en positiv periodeforskydning af betalt a conto skat i Danmark.

EGNE AKTIER

Indtil udgangen af 3. kvartal 2006 har Royal Unibrew opkøbt 182.666 stk. egne aktier (heraf 158.445 stk. siden den ordinære generalforsamling i april 2006), hvorefter selskabets beholdning af egne aktier pr. 30. september 2006 var 457.090 stk. (svarende til 7,2% af den samlede aktiekapital). Heraf er 190.000 stk. jf. beslutning på generalforsamlingen 2006 annulleret i forbindelse med nedsættelsen af selskabskapitalen (jf. fondsbørsmeddelelse RU 33/2006 af 26. oktober 2006) og ca. 92.000 ventes at blive anvendt til afdækning af selskabets aktieoptionsordninger. Den resterende beholdning forventes sammen med yderligere opkøb af egne aktier frem til generalforsamlingen i 2007 efter generalforsamlingens beslutning anvendt til yderligere nedsættelse af selskabskapitalen.

Bestyrelsen i Royal Unibrew A/S har besluttet at opkøbe op til 400.000 stk. egne aktier, dog maksimalt til en værdi af 200 mio. kr. i perioden frem til næste ordinære generalforsamling den 30. april 2007. Af dette køb er jf. ovenfor opkøbt 158.445 stk. aktier til en værdi af 97,7 mio. kr. pr. 30. september 2006. 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 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 2005 udgjorde den rentebærende gæld 2 X EBITDA.

Den videre tilpasning af kapitalstrukturen forudses at ske dels gennem realisering af MACH II-strategien og dels gennem tilbagekøb af egne aktier (jf. fondsbørsmeddelelse RU13/2006 af 6. juni 2006).

FORVENTNINGER TIL 2006 REGNSKABET

På basis af de i 1. – 3. kvartal 2006 opnåede resultater og udsigterne til den resterende del af året, herunder gennemførte prisstigninger i Danmark og Litauen, forventes årets resultat før skat uændret at udgøre 320-340 mio.

UDSAGN OM FREMTIDEN

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i delårsrapporten for 1.–3. kvartal 2006 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 for Royal Unibrew A/S.

Delårsrapporten for 3. kvartal 2006 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.-3. kvartal 2006 giver efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Faxe, den 15. november 2006

Direktion

Poul Møller
Adm. Direktør

Connie Astrup-Larsen
International direktør

Povl Friis
Teknisk direktør

Leif Rasmussen
Salgs- og marketing direktør

Ulrik Sørensen
Økonomidirektør

Bestyrelsen

Steen Weirsø
Formand

Tommy Pedersen
Næstformand

Henrik Brandt

Ulrik Bülow

Erik Højsholt

Hemming Van

Erik Christensen

Jesper Frid

Kirsten Liisberg

MEDDELELSER TIL KØBENHAVNS FONDSBØRS A/S – 1/1-16/11-2006

05. januar 2006	01/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
16. januar 2006	02/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
23. januar 2006	03/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
02. marts 2006	04/2006	Årsregnskabsmeddelelse 2005
10. marts 2006	05/2006	Indberetning i medfør af Værdipapirhandelsloven §28a
28. marts 2006	06/2006	Indberetning i medfør af Værdipapirhandelsloven §28a
03. april 2006	07/2006	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Royal Unibrew A/S
20. april 2006	08/2006	Valg af medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen i Royal Unibrew A/S
27. april 2006	09/2006	Delårsrapport 1. kvartal 2006
27. april 2006	10/2006	Ordinær generalforsamling i Royal Unibrew A/S – Protokol
10. maj 2006	11/2006	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Royal Unibrew A/S
22. maj 2006	12/2006	Ekstraordinær generalforsamling i Royal Unibrew A/S – Protokol
06. juni 2006	13/2006	Aktietilbagekøb under "Safe Harbour"
15. juni 2006	14/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
26. juni 2006	15/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
05. juli 2006	16/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
14. juli 2006	17/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
25. juli 2006	18/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
03. august 2006	19/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
09. august 2006	20/2006	Beslutning om optimering af produktionsstrukturen i de baltiske lande
11. august 2006	21/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
23. august 2006	22/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
29. august 2006	23/2006	Halvårsrapport 2006
30. august 2006	24/2006	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
01. september 2006	25/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
04. september 2006	26/2006	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
12. september 2006	27/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
12. september 2006	28/2006	Indberetning i medfør af værdipapirhandelslovens § 28 a
21. september 2006	29/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
02. oktober 2006	30/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
11. oktober 2006	31/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
20. oktober 2006	32/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
26. oktober 2006	33/2006	Kapitalnedsættelse og annullation af egne aktier
31. oktober 2006	34/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
09. november 2006	35/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
16. november 2006	36/2006	Delårsrapport 3. kvartal 2006

FINANSKALENDER FOR 2006

Regnskabsmeddelelser:

16. november 2006: Delårsrapport for 3. kvartal 2006

FINANSKALENDER FOR 2007

Generalforsamling og aktionærmøder:

30. april 2007: Ordinær generalforsamling i Faxe

2. maj 2007: Aktionærmøde i Randers

3. maj 2007: Aktionærmøde i Odense

Regnskabsmeddelelser:

5. marts 2007: Årsrapport 2006 (ændret i forhold til tidligere meddelelse)

30. april 2007: Delårsrapport for 1. kvartal 2007

28. august 2007: Halvårsrapport 2007

14. november 2007: Delårsrapport for 3. kvartal 2007 (ændret i forhold til tidligere meddelelse)

KONCERNRESULTATOPGØRELSE (IKKE REVIDERET)
(t. kr.)

	2006	2005	2005
	1/1-30/9	1/1-30/9	Hele året
Omsætning	3.104.230	2.869.133	3.780.844
Øl- og mineralvandsafgifter	<u>-497.254</u>	<u>-446.428</u>	<u>-589.885</u>
Nettoomsætning	2.606.976	2.422.705	3.190.959
Produktionsomkostninger	<u>-1.299.881</u>	<u>-1.202.509</u>	<u>-1.581.411</u>
Bruttoresultat	1.307.095	1.220.196	1.609.548
Salgs- og distributionsomkostninger	-950.161	-887.667	-1.141.301
Administrationsomkostninger	-146.688	-136.575	-171.697
Andre driftsindtægter	<u>38.389</u>	<u>3.681</u>	<u>6.149</u>
Resultat af primær drift	248.635	199.635	302.699
Særlige poster	<u>-25.398</u>	<u>0</u>	<u>5.022</u>
Resultat før finansielle poster	223.237	199.635	307.721
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	18.916	14.995	15.700
Indtægter ved salg af værdipapirer	2.750	3.967	3.967
Finansielle indtægter	6.712	4.679	5.081
Finansielle omkostninger	<u>-44.475</u>	<u>-36.322</u>	<u>-50.357</u>
Resultat før skat	207.140	186.954	282.112
Skat af periodens resultat	<u>-52.100</u>	<u>-36.455</u>	<u>-61.474</u>
Koncernresultat	<u>155.040</u>	<u>150.499</u>	<u>220.638</u>
Koncernresultatet fordeles således:			
Moderselskabets aktionærers andel af resultatet	153.060	149.767	221.070
Minoritetsaktionærers andel af resultatet	<u>1.980</u>	<u>732</u>	<u>-432</u>
Koncernresultat	<u>155.040</u>	<u>150.499</u>	<u>220.638</u>

KONCERNBALANCE (IKKE REVIDERET)
(t. kr.)

	2006 30/9	2005 30/9	2005 31/12
AKTIVER			
Goodwill	320.681	291.088	290.094
Varemærker	174.048	175.512	177.512
Distributionsrettigheder	<u>9.078</u>	<u>10.911</u>	<u>10.587</u>
Immaterielle langfristede aktiver	503.807	477.511	478.193
Grunde og bygninger	705.407	714.425	722.669
Produktionsanlæg og maskiner	365.642	412.154	418.325
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	228.183	246.797	239.813
Materielle aktiver under udførelse	<u>71.261</u>	<u>70.241</u>	<u>35.400</u>
Materielle langfristede aktiver	1.370.493	1.443.617	1.416.207
Kapitalandele i associerede virksomheder	219.979	217.198	214.409
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	24.678	25.817	25.460
Værdipapirer	2.886	2.891	2.834
Andre tilgodehavender	<u>14.756</u>	<u>16.924</u>	<u>13.338</u>
Finansielle langfristede aktiver	262.299	262.830	256.041
LANGFRISTEDE AKTIVER	<u>2.136.599</u>	<u>2.183.958</u>	<u>2.150.441</u>
Råvarer og hjælpematerialer	94.177	101.911	99.935
Varer under fremstilling	19.929	18.151	17.521
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>139.452</u>	<u>135.175</u>	<u>136.113</u>
Varebeholdninger	253.558	255.237	253.569
Tilgodehavender fra salg	458.347	400.136	399.406
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.860	1.816	3.695
Andre tilgodehavender	46.230	32.542	22.091
Periodeafgrænsningsposter	<u>40.105</u>	<u>40.485</u>	<u>42.611</u>
Tilgodehavender	546.542	474.979	467.803
Likvide beholdninger	337.689	233.759	286.995
Langfristede aktiver bestemt for salg	28.988	0	28.988
KORTFRISTEDE AKTIVER	1.166.777	963.975	1.037.355
AKTIVER	<u>3.303.376</u>	<u>3.147.933</u>	<u>3.187.796</u>

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

	2006	2005	2005
	30/9	30/9	31/12
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	61.800	63.700	63.700
Reserve for valutakursregulering	-9.673	-6.855	-7.159
Reserve for sikringstransaktioner	13.864	-868	8.571
Overført overskud	906.668	918.523	788.875
Foreslået udbytte	0	-	63.700
Periodens resultat	<u>153.060</u>	<u>149.767</u>	<u>221.070</u>
Egenkapital for moderselskabets aktionærer	1.125.719	1.124.267	1.138.757
Minoritetsinteresser	<u>12.330</u>	<u>13.224</u>	<u>10.993</u>
EGENKAPITAL	<u>1.138.049</u>	<u>1.137.491</u>	<u>1.149.750</u>
Udskudt skat	138.640	143.704	142.478
Realkreditinstitutter	607.609	575.309	559.171
Kreditinstitutter	<u>623.901</u>	<u>509.080</u>	<u>587.353</u>
Langfristede forpligtelser	1.370.150	1.228.093	1.289.002
Indløsningsforpligtelse, returemballage	86.997	100.506	96.332
Realkreditinstitutter	61.082	53.007	53.738
Kreditinstitutter	125.957	171.570	119.477
Leverandørgæld	259.617	230.918	278.839
Selskabsskat	39.434	-	-
Offentlige ydelser	88.465	89.251	73.762
Anden gæld	<u>133.625</u>	<u>137.097</u>	<u>126.896</u>
Kortfristede forpligtelser	795.177	782.349	749.044
FORPLIGTELSE	<u>2.165.327</u>	<u>2.010.442</u>	<u>2.038.046</u>
PASSIVER	<u>3.303.376</u>	<u>3.147.933</u>	<u>3.187.796</u>

EGENKAPITALOPGØRELSE (IKKE REVIDERET)**(mio. kr.)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Egenkapital 1. januar	1.171,4	1.074,1
Minoritetsinteresser		11,8
Ændring af regnskabspraksis i 2005		12,6
Ændring af regnskabspraksis i 2006	<u>-21,6</u>	<u>-18,1</u>
Egenkapital 1. januar efter ændring af regnskabspraksis	1.149,8	1.080,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	5,3	-7,3
Værdi- og valutakursregulering af tilknyttede, udenlandske virksomheder	-2,4	5,9
Periodens resultat	<u>155,0</u>	<u>150,5</u>
<i>Totalindkomst</i>	157,9	149,1
Betalt udbytte	-60,7	-56,7
Køb af egne aktier	-111,5	-38,7
Salg af egne aktier	0,0	0,9
Aktiebaseret vederlæggelse	<u>2,5</u>	<u>2,5</u>
<i>Aktionærer i alt</i>	<u>-169,7</u>	<u>-92,0</u>
Egenkapital 30. september	<u>1.138,0</u>	<u>1.137,5</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN (IKKE REVIDERET)

(t. kr.)

	1/1 – 30/9	
	2006	2005
Koncernresultat	155.040	150.499
Reguleringer for ikke likvide driftsposter	235.345	193.830
	390.385	344.329
Ændring i arbejdskapital :		
+/- ændring i tilgodehavender	-65.768	-43.386
+/- ændring i varebeholdninger	558	-6.995
+/- ændring i kreditorer og anden gæld mv.	-19.397	-22.393
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	305.778	271.555
Renteindbetalinger og lignende	7.271	181
Renteudbetalinger og lignende	-41.499	-26.992
Pengestrømme fra ordinær drift	271.550	244.744
Betalt selskabsskat	-25.588	-50.655
Pengestrømme fra driftsaktivitet	245.962	194.089
Udbytte fra associerede virksomheder	20.146	7.801
Salg af værdipapirer	2.750	3.992
Salg af materielle langfristede aktiver	4.659	14.160
Køb af materielle langfristede aktiver	-159.206	-110.973
<i>Frit cash flow</i>	<i>114.311</i>	<i>109.069</i>
Køb af dattervirksomheder	0	-239.718
Køb af finansielle langfristede aktiver	-83.568	-26.148
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-215.219	-350.886
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	-39.398	452.223
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	176.374	-28.050
Ændring i kortfristede kreditinstitutter	55.719	-7.613
Betalt udbytte	-60.714	-56.654
Køb af egne aktier	-111.489	-38.745
Salg af egne aktier	0	918
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	20.492	322.079
Ændring af likvider	51.235	165.282
Likvide beholdninger primo	286.995	67.697
Kursregulering	-541	780
Likvide beholdninger ultimo	337.689	233.759

KONCERNRESULTATOPGØRELSE 1.-3. KVARTAL 2006 (IKKE REVIDERET) - (mio. kr.)

	2006				2005			
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	1/1 – 30/9	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	1/1 – 30/9
Afsætning (t. hl)	<u>1.236</u>	<u>1.825</u>	<u>1.845</u>	<u>4.906</u>	<u>1.087</u>	<u>1.622</u>	<u>1.684</u>	<u>4.393</u>
Omsætning	774,2	1.158,7	1.171,3	3.104,2	735,7	1.054,0	1.079,4	2.869,1
Øl- og mineralvandsafgifter	<u>-126,2</u>	<u>-187,7</u>	<u>-183,3</u>	<u>-497,2</u>	<u>-109,2</u>	<u>-165,7</u>	<u>-171,5</u>	<u>-446,4</u>
Nettoomsætning	648,0	971,0	988,0	2.607,0	626,5	888,3	907,9	2.422,7
Produktionsomkostninger	<u>-357,1</u>	<u>-472,8</u>	<u>-470,0</u>	<u>-1.299,9</u>	<u>-351,3</u>	<u>-427,5</u>	<u>-423,7</u>	<u>-1.202,5</u>
Bruttoresultat	290,9	498,2	518,0	1.307,1	275,2	460,8	484,2	1.220,2
Salgs- og distributionsomkostninger	-281,3	-348,5	-320,4	-950,2	-242,2	-341,8	-303,7	-887,7
Administrationsomkostninger	-45,7	-54,7	-46,3	-146,7	-39,5	-49,3	-47,8	-136,6
Andre driftsindtægter	<u>0,6</u>	<u>1,1</u>	<u>36,7</u>	<u>38,4</u>	<u>0,6</u>	<u>1,7</u>	<u>1,4</u>	<u>3,7</u>
Resultat af primær drift	-35,5	96,1	188,0	248,6	-5,9	71,4	134,1	199,6
Særlige poster	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-25,4</u>	<u>-25,4</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-35,5	96,1	162,6	223,2	-5,9	71,4	134,1	199,6
Resultat før skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-3,2	10,7	11,4	18,9	-5,3	8,8	11,5	15,0
Indtægter ved salg af værdipapirer	0,0	2,7	0,0	2,7	4,0	0,0	0	4,0
Finansielle indtægter	2,1	3,3	1,3	6,7	1,2	0,6	2,9	4,7
Finansielle omkostninger	<u>-14,5</u>	<u>-15,8</u>	<u>-14,1</u>	<u>-44,4</u>	<u>-10,8</u>	<u>-10,3</u>	<u>-15,2</u>	<u>-36,3</u>
Resultat før skat	-51,1	97,0	161,2	207,1	-16,8	70,5	133,3	187,0
Skat af periodens resultat	<u>13,4</u>	<u>-24,0</u>	<u>-41,5</u>	<u>-52,1</u>	<u>4,5</u>	<u>-7,0</u>	<u>-34,0</u>	<u>-36,5</u>
Koncernresultat	-37,7	73,0	119,7	155,0	-12,3	63,5	99,3	150,5
Koncernresultat fordeles således:								
Moderselskabets aktionærers andel af resultatet	-37,7	72,1	118,7	153,1	-12,3	63,9	98,2	149,8
Minoritetsaktionærers andel af resultatet	<u>0,0</u>	<u>0,9</u>	<u>1,0</u>	<u>1,9</u>	<u>0,0</u>	<u>-0,4</u>	<u>1,1</u>	<u>0,7</u>
Koncernresultat	-37,7	73,0	119,7	155,0	-12,3	63,5	99,3	150,5
Hovednøgletal (i % af nettoomsætning)								
Bruttoavance	44,9	51,3	52,4	50,1	43,9	51,9	53,3	50,4
EBITDA	2,1	14,8	372,5	382,2	6,3	13,5	323,4	343,2
EBIT i % af nettoomsætning	-5,5	9,9	16,5	8,6	-0,9	8,0	14,8	8,2