



27. april '06

RU09 / 2006

Til Københavns Fondsbørs

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

Delårsrapport 1. kvartal 2006

Bestyrelsen for Royal Unibrew A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2006.

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 - RU09/2006 - Side 1/14

HOVEDPUNKTER (FOR 1. KVARTAL 2006)

- Resultat før skat udgør -52,4 mio. kr.
- Koncernresultat udgør -37,7 mio. kr.
- Betydelige markedsføringsomkostninger, bl.a. som følge af introduktion af "Egekilde".
- Nettoomsætning stiger med 3% til 648 mio. kr.
- Frit cash flow udgør -76,9 mio. kr. mod -75,9 mio. kr. i 2005
- Koncernresultat for hele året forventes uændret at andrage 310-350 mio. kr.

HOVED- OG NØGLETAL

Delårsrapporten for 1. 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 udskæringsudstyr. Ændringen påvirker koncernresultatet i 1. kvartal 2006 og 2005 med henholdsvis -0,8 mio. kr. og -0,3 mio. kr.

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

	1. kvartal (ikke revideret)				
	IFRS praksis		Regnskabspraksis		
	2006	2005	2004	2003	2002
AFSÆTNING (t. hl)	1.236	1.087	856	811	960
HOVEDTAL (mio. kr.)					
Resultat					
Nettoomsætning	648,0	626,4	552,2	530,5	596,8
Resultat af primær drift	-35,5	-5,9	3,7	3,8	0,6
Resultat før finansielle poster	-35,5	-5,9	3,7	-36,2	0,6
Finansielle poster, netto	-16,9	-11,5	-16,2	-16,0	-13,8
Resultat før skat	-52,4	-17,4	-12,5	-52,2	-13,2
Koncernresultat	-37,7	-12,2	-7,3	-37,6	-10,2
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	-37,7	-12,3	-6,4	-37,5	-10,0
Balance					
Samlede aktiver	3.087,2	2.644,1	2.505,3	2.495,8	2.732,2
Egenkapital	1.100,8	1.063,3	947,7	893,7	764,0
Netto rentebærende gæld	1.091,7	807,6	786,1	883,0	1.120,6
Frit cash flow	-76,9	-75,9	-121,5	-56,7	-74,2
Nøgletal (mio. kr.)					
EBITDA	13,4	39,5	41,8	26,3	52,7
EBITA	-35,2	-5,5	3,8	-32,6	4,0
EBIT	-35,5	-5,9	3,7	-36,2	0,6
Nøgletal (i %)					
EBIT-margin	-5,5	-0,9	0,7	-6,8	0,1
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	-11,9	-12,1	-22,0	-10,7	-12,4
Egenkapitalandel	35,7	40,2	37,8	35,8	28,0
Gearing	99,2	76,0	82,9	95,5	146,7
RU's andel af resultat pr. 10 kr. aktie (DKK)	-6,0	-1,9	-1,0	-6,0	-1,6

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 Partikas 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.

Erhvervelsen af bryggerierne Brok og Strzelec, der er et led i selskabets ny strategiske platform MACH II, sikrer Royal Unibrew fire regionale ølmærker og to bryggerier i Polen samt en aktiepost på 48% i "Perla Browary Lubelskie S.A.", der har en stærk base i Lublin-området.

Efter det i 2005 og 2006 gennemførte aktietilbagekøbsprogram udgør selskabets beholdning af egne aktier 298.645 stk. (svarende til ca. 4,7% af selskabets kapital). Af denne beholdning vil bestyrelsen på den kommende generalforsamling foreslå, at 190.000 stk. aktier anvendes til nedsættelse af selskabets aktiekapital. De resterende aktier i beholdningen ventes anvendt til afdækning af selskabets aktieoptionsordning.

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.
*Akquisitionerne skal senest 3 år efter overtagelsen udvise tocifret ROIC og EBIT margin.
Omsætningen steg i 2005 med 11%, hvoraf den organiske vækst udgjorde 4 procentpoints.*
- 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.
- 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. kvartal betydelige midler 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 gennemføres 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.
- 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 2006

I første kvartal 2006 udgjorde Royal Unibrews afsætning af øl, malt- og læskedrikke 1,2 mio. hl., hvilket er en stigning på 14% i forhold til samme periode i 2005. Kvartalet var generelt i Nordeuropa kendetegnet af ugunstigt vejrlig, der påvirkede både efterspørgsel og distribution. Den stigende afsætning skyldtes dels Brok-Strzelec bryggerierne i Polen, der blev erhvervet i april 2005 (stigningen udgjorde ca. 6 procent points), og dels en organisk afsætningsvækst på ca. 8 procentpoints primært hidrørende fra Letland, Tyskland, Litauen samt markederne for maldrikke i Caribien og Afrika.

Udvikling Januar-marts 2006	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)	0,3%	721	40,2%	443	38,5%	72	13,7%	1.236
Nettoomsætning (mio. kr.)	-1,7%	469	25,6%	127	7,2%	52	3,4%	648

Samlet steg koncernens nettoomsætning med godt 3% i årets første kvartal og udgjorde herefter i alt 648 mio. kr. Af denne stigning udgjorde konsolideringen med Brok-Strzelec i Polen 2,7% procentpoints, mens den organiske vækst udgjorde 0,7 procentpoints. Udviklingen i den gennemsnitligt opnåede nettosalgspris pr. hl var primært præget dels af den relative afsætningsstigning i Østeuropa og dels af en øget afsætning af læskedrikke. Endvidere havde en faldende omsætning af handelsvarer i Caribien (der ikke indgår i volumen) en negativ effekt.

Bruttoavanceprocenten udgjorde i årets kvartal 44,9% mod 43,9% i samme periode sidste år. Stigningen i bruttoavanceprocenten var væsentligst forårsaget af lavere produktionsomkostninger som følge af de gennemførte proceseffektiviseringer.

Koncernens salgs- og distributionsomkostninger steg i kvartalet med 16% i forhold til 2005. Af den samlede stigning på 39,1 mio. kr. skyldtes knapt halvdelen stigende markedsføringsomkostninger primært vedrørende introduktionen af mineralvandsmærket "Egekilde" og den fortsatte indsats i forbindelse med koncernens væsentligste mærker: Royal, Ceres Strong Ale, Kalnapilis, Cido og Faxe (eksportmarkeder). Desuden blev salgs- og distributionsomkostningerne dels påvirket af erhvervelsen af Brok-Strzelec og dels af overflytningen af et antal salgsmedarbejdere fra Royal Unibrews depoter i Danmark til direkte ansættelse i koncernen.

Administrationsomkostningerne steg i 1. kvartal med 16%, 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 øgede konsulentomkostninger.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde -35,5 mio. kr. mod -5,9 mio. kr. i 1. kvartal 2005, hvilket primært skyldtes de ovenfor omtalte stigende salgs- og distributionsomkostninger samt effekten af konsolideringen af Brök-Strzelec.

Udviklingen i "indtægter af kapitalandele" skyldtes primært resultatudviklingen for Hansa Borg Bryggerierne ASA.

Udviklingen i nettorentudgifterne var præget dels af engangsindtægter på værdipapirer opnået i 2005 og dels af koncernens øgede gældsætning i overensstemmelse med MACH II strategiplanen og hidrørende fra de foretagne akquisitioner og tilbagekøb af egne aktier.

Resultat før skat udgjorde herefter -52,4 mio. kr. mod -17,4 mio. kr. i den tilsvarende periode sidste år, mens koncernens resultat (efter skat) udgjorde -37,7 mio. kr. mod -12,2 mio. kr. sidste år.

Kvartalets resultat var, på basis af en nettoomsætning, der var lavere end forudset, i overensstemmelse med det planlagte.

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

Vesteuropa

	2006	2005	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	721,3	718,9	0,3
Nettoomsætning (mio. kr.)	468,6	476,5	-1,7

Det anslås, at den totale ølafsætning i **Danmark** faldt med knapt 3% i det første kvartal af 2006 sammenholdt med samme periode sidste år. For læskedrikafsætningen i Danmark vurderes markedet at være faldet med 2% i forhold til samme periode i 2005. Royal Unibrew fastholdt en konstant markedsandel inden for øl og opnåede en betydelig fremgang for læskedrikke.

I **Italien** var udviklingen og markedet præget af afgiftsforhøjelser i både 2005 og 2006. I 2005 gennemførtes afgiftsstigningen primo 2. kvartal, hvilket betød høj om- og afsætning i 1. kvartal 2005, mens stigningen i 2006 gennemførtes pr. 1. januar, hvilket medførte lav volumen i årets 1. kvartal.

På det samlede **tyske** marked viste afsætningen fremgang, mens omsætningen stagnerede i forhold til 1. kvartal 2005. Denne udvikling skyldtes en forskydning i grænsehandlen mod produkter i lavere prissegmenter.

Maltdrikke i **England** udviklede sig fortsat tilfredsstillende.

Østeuropa

	2006	2005	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	442,8	315,9	40,2
Nettoomsætning (mio. kr.)	127,2	101,3	25,6

Det anslås, at Kalnapilio-Tauro Grupe i **Litauen** 1. kvartal 2006 vandt markedsandele i et stigende lokalt ølmarked, hvor især de lavere prissatte segmenter viste vækst.

I **Letland** steg både af- og omsætningen betydeligt drevet af vækst på såvel det lettiske marked som på eksportmarkeder.

Polen viste i kvartalet en meget stærk stigende af- og omsætning, da Brok-Strzelec ikke indgik i 1. kvartal 2005. Der blev arbejdet intenst med integration og omstrukturering af det polske selskab, og det opnåede resultat i kvartalet var lavere end forventet.

Resten af Verden

	2006	2005	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	72,3	52,2	38,5
Nettoomsætning (mio. kr.)	52,2	48,7	7,2

Nettoomsætningen i regionen steg mindre end afsætningen i 1. kvartal 2006 i forhold til 2005, hvilket primært skyldtes en reduceret omsætning af produkter distribueret for tredje part og som ikke indgår i koncernens volumenopgørelser.

Den underliggende udvikling på markederne for maldrikke var generelt tilfredsstillende.

BALANCE OG PENGESTRØMSANALYSE

Egenkapitalen i Royal Unibrew udgjorde ultimo 1. kvartal 2006 1.101 mio. kr. svarende til en egenkapitalandel på 35,7%.

Det fri cash flow udgjorde i perioden -77 mio. kr. mod -76 mio. kr. i 2005. Der blev netto investeret 36 mio. kr. i materielle aktiver.

FREMTIDIG KAPITALSTRUKTUR

Med henblik på at optimere Royal Unibrew's 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 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.

FORVENTNINGER TIL 2006 REGNSKABET

Som omtalt ovenfor var de i 1. kvartal opnåede resultater i overensstemmelse med det forventede, og der er i øvrigt ikke indtrådt begivenheder, der giver anledning til at ændre de i årsrapporten for 2005 anførte forventninger, hvorfor det forventede resultat før skat i 2006 for koncernen fortsat udgør 310-350 mio. kr.

UDSAGN OM FREMTIDEN

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i delårsrapporten for 1. 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 Unibrew's finansielle stilling.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2006 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 27. april 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

Søren Lorentzen

Michael Olsen

MEDDELELSER TIL KØBENHAVNS FONDSBØRS A/S – 1/1-26/4-2006

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

FINANSKALENDER FOR 2006

Generalforsamling og aktionærmøder:

27. april 2006:	Ordinær generalforsamling i Odense
2. maj 2006:	Aktionærmøde i Faxe
3. maj 2006:	Aktionærmøde i Århus

Regnskabsmeddelelser:

27. april 2006:	Delårsrapport for 1. kvartal 2006
29. august 2006:	Halvårsrapport 2006
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:

1. marts 2007:	Årsrapport 2006
30. april 2007:	Delårsrapport for 1. kvartal 2007
28. august 2007:	Halvårsrapport 2007
15. november 2007:	Delårsrapport for 3. kvartal 2007

KONCERNRESULTATOPGØRELSE (IKKE REVIDERET)
(t.DKK)

	2006 1/1-31/3	2005 1/1-31/3	2005 Hele året
Omsætning	774.233	735.638	3.780.844
Øl- og mineralvandsafgifter	<u>-126.192</u>	<u>-109.208</u>	<u>-589.885</u>
Nettoomsætning	648.041	626.430	3.190.959
Produktionsomkostninger	<u>-357.137</u>	<u>-351.323</u>	<u>-1.581.411</u>
Bruttoresultat	290.904	275.107	1.609.548
Salgs- og distributionsomkostninger	<u>-281.258</u>	<u>-242.144</u>	<u>-1.142.954</u>
Administrationsomkostninger	<u>-45.751</u>	<u>-39.460</u>	<u>-171.697</u>
Andre driftsindtægter	<u>582</u>	<u>646</u>	<u>6.149</u>
Resultat af primær drift	-35.523	-5.851	301.046
Særlige poster	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5.022</u>
Resultat før finansielle poster	-35.523	-5.851	306.068
Resultat før skat af kapitalandele i associerede virksomheder	<u>-4.505</u>	<u>-5.919</u>	<u>25.800</u>
Indtægter ved salg af værdipapirer	<u>0</u>	<u>3.967</u>	<u>3.967</u>
Finansielle indtægter	<u>2.134</u>	<u>1.219</u>	<u>5.081</u>
Finansielle omkostninger	<u>-14.550</u>	<u>-10.800</u>	<u>-50.357</u>
Resultat før skat	-52.444	-17.384	290.559
Skat af periodens resultat	<u>14.700</u>	<u>5.146</u>	<u>-71.111</u>
Koncernresultat	<u>-37.744</u>	<u>-12.238</u>	<u>219.448</u>
som fordeles således:			
Moderselskabets aktionærer	<u>-37.651</u>	<u>-12.252</u>	<u>219.880</u>
Minoritetsinteresser	<u>- 93</u>	<u>14</u>	<u>-432</u>
Koncernresultat	<u>-37.744</u>	<u>-12.238</u>	<u>219.448</u>

KONCERNBALANCE (IKKE REVIDERET)
(t.DKK)

	2006	2005	2005
	31/3	31/3	31/12
AKTIVER			
Goodwill	297.909	277.265	290.094
Varemærker	174.440	112.973	177.512
Distributionsrettigheder	<u>10.266</u>	<u>11.531</u>	<u>10.587</u>
Immaterielle aktiver	482.615	401.769	478.193
Grunde og bygninger	716.392	643.786	722.669
Produktionsanlæg og maskiner	394.398	334.247	418.325
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	239.924	254.106	244.002
Materielle aktiver under udførelse	<u>53.682</u>	<u>51.458</u>	<u>35.400</u>
Materielle aktiver	1.404.396	1.283.597	1.420.396
Kapitalandele i associerede virksomheder	210.741	68.977	214.409
Tilgodehavender hos associerede selskaber	25.522	24.738	25.460
Værdipapirer	2.880	2.895	2.834
Andre tilgodehavender	<u>13.703</u>	<u>39.113</u>	<u>13.338</u>
Finansielle aktiver	252.846	135.723	256.041
LANGFRISTEDE ANLÆGSAKTIVER	<u>2.139.857</u>	<u>1.821.089</u>	<u>2.154.630</u>
Råvarer og hjælpematerialer	89.867	92.633	99.482
Varer under fremstilling	21.685	17.683	17.521
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>122.869</u>	<u>114.876</u>	<u>136.113</u>
Varebeholdninger	234.421	225.192	253.116
Tilgodehavender fra salg	381.715	371.331	399.406
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.177	3.684	3.695
Andre tilgodehavender	48.510	59.645	22.091
Periodeafgrænsningsposter	<u>42.269</u>	<u>43.000</u>	<u>42.611</u>
Tilgodehavender	473.671	477.660	467.803
Likvide beholdninger	210.217	96.236	28.988
Anlægsaktiver bestemt for salg	28.988	23.966	286.995
KORTFRISTEDE AKTIVER	<u>947.297</u>	<u>823.054</u>	<u>1.036.902</u>
AKTIVER	<u>3.087.154</u>	<u>2.644.143</u>	<u>3.191.532</u>

KONCERNBALANCE (IKKE REVIDERET)
(t.DKK)

	2006 31/3	2005 31/3	2005 31/12
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	63.700	63.700	63.700
Reserve for valutakursregulering	-8.470	-12.147	-7.159
Reserve for sikringstransaktioner	9.884	-3.779	8.571
Overført resultat fra tidligere år	999.489	957.799	792.755
Foreslået udbytte	63.700	57.330	63.700
Periodens resultat	<u>-37.651</u>	<u>-12.252</u>	<u>219.880</u>
Egenkapital for moderselskabets aktionærer	1.090.652	1.050.651	1.141.447
Minoritetsinteresser	<u>10.186</u>	<u>12.669</u>	<u>10.993</u>
EGENKAPITAL	<u>1.100.838</u>	<u>1.063.320</u>	<u>1.152.440</u>
Udskudt skat	143.584	156.391	143.524
Realkreditinstitutter	546.445	372.273	559.171
Kreditinstitutter	<u>582.762</u>	<u>280.195</u>	<u>587.353</u>
Langfristede forpligtelser	1.272.791	808.859	1.290.048
Indløsningsforpligtelse, returemballage	88.568	97.702	96.332
Realkreditinstitutter	54.092	34.545	53.738
Kreditinstitutter	144.117	241.593	119.477
Leverandørgæld	223.382	203.456	278.839
Offentlige ydelser	82.106	78.736	73.762
Anden gæld	<u>121.260</u>	<u>115.932</u>	<u>126.896</u>
Kortfristede forpligtelser	713.525	771.964	749.044
FORPLIGTELSE	<u>1.986.316</u>	<u>1.580.823</u>	<u>2.039.092</u>
PASSIVER	<u>3.087.154</u>	<u>2.644.143</u>	<u>3.191.532</u>

KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING (IKKE REVIDERET)
(mio. DKK)

EGENKAPITALFORKLARING

	<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	-18,9	-14,2
Egenkapital 1. januar efter ændring af regnskabspraksis	1.152,5	1.084,3
Køb af egne aktier	-13,8	-3,9
Salg af egne aktier	0,0	0,9
Ændring i urealiseret værdiregulering af sikringsinstrumenter	1,3	-6,5
Periodens resultat	-37,7	-12,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,8	0,0
Værdi- og valutakursregulering af tilknyttede og associerede virksomheder	-2,3	0,7
Egenkapital 31. marts	<u>1.100,8</u>	<u>1.063,3</u>

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

	<u>1/1 – 31/3</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Koncernenresultat	-37.744	-12.120
Reguleringer for ikke likvide driftsposter	52.470	51.240
	<u>14.726</u>	<u>39.120</u>
Ændring i arbejdskapital :		
+/- ændring i tilgodehavender	8.796	-4.822
+/- ændring i varebeholdninger	18.695	8.797
+/- ændring i kreditorer og anden gæld mv.	-57.312	-51.927
	<u>-15.095</u>	<u>-8.832</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		
Renteindbetalinger og lignende	1.756	1.095
Renteudbetalinger og lignende	-12.771	-6.812
	<u>-26.110</u>	<u>-14.549</u>
Pengestrømme fra ordinær drift		
Betalt selskabsskat	-15.065	-39.979
	<u>-41.175</u>	<u>-54.528</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Salg af værdipapirer	0	3.967
Salg af materielle aktiver	2.455	4.274
Køb af materielle aktiver	-38.228	-29.582
	<u>-76.948</u>	<u>-75.869</u>
<i>Frit cash flow</i>		
Køb af immaterielle og finansielle aktiver	-972	-19.673
	<u>-36.745</u>	<u>-41.014</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-12.871	-9.150
Ændring i kortfristede kreditinstitutter	28.265	135.860
Køb af egne aktier	-13.761	-3.960
Salg af egne aktier	0	917
	<u>1.633</u>	<u>123.667</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Ændring af likvider	-76.287	28.125
Likvide beholdninger primo	286.995	67.697
Kursregulering	-491	414
Likvide beholdninger ultimo	<u>210.217</u>	<u>96.236</u>