



29. august '06

RU23 / 2006

Til Københavns Fondsbørs

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

Halvårsrapport 2006

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

Steen Weirsø
Bestyrelsens formand

Poul Møller
Administrerende direktør

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

Denne halvårsrapport er på i alt 17 sider

HOVEDPUNKTER (FOR 1. HALVÅR 2006)

- Resultat før skat i 2. kvartal 2006 udgør 101,5 mio. kr. mod 73,3 mio. kr. i 2005 (+38%)
- Resultat før skat udgør i 1. halvår 49,0 mio. kr. mod 55,9 mio. kr. i 2005
- Koncernresultat udgør 35,3 mio. kr. mod 51,2 mio. kr. i 2005
- Nettoomsætning stiger med 7% til 1.619 mio. kr.
- Betydelige markedsføringsomkostninger, bl.a. som følge af introduktion af "Egekilde".
- Frit cash flow udgør -57,5 mio. kr. mod -19,2 mio. kr. i 2005
- Resultat før skat for hele året forventes nu at andrage 320-340 mio. kr. mod tidligere 310-350 mio. kr.

HOVED- OG NØGLETAL

Delårsrapporten for 1. halvår 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 udsænkingsudstyr. Ændringen påvirker koncernresultatet positivt i 1. halvår 2006 og 2005 med henholdsvis 2,4 mio. kr. og 1,4 mio. kr.

	1. halvår (ikke revideret)				
	IFRS praksis			Regnskabspraksis 2004	
	2006	2005	2004	2003	2002
AFSÆTNING (t. hl)	3.061	2.709	2.065	1.969	2.232
HOVEDTAL (mio. kr.)					
Resultat					
Nettoomsætning	1.619,0	1.514,8	1.306,2	1.277,5	1.382,2
Resultat af primær drift	60,6	65,5	74,3	99,2	91,2
Resultat før finansielle poster	60,6	65,5	74,3	59,2	96,9
Finansielle poster, netto	-11,6	-9,6	-24,7	-22,5	-21,0
Resultat før skat	49,0	55,9	49,6	36,7	75,9
Koncernresultat	35,3	51,2	36,7	22,6	49,1
Royal Unibrew A/S' andel af resultat	34,4	51,6	38,7	22,7	48,9
Balance					
Samlede aktiver	3.317,6	3.130,6	2.518,6	2.593,5	2.879,1
Egenkapital	1.087,9	1.061,5	951,1	908,8	805,1
Netto rentebærende gæld	1.154,6	1.154,0	744,5	809,6	1.152,4
Frit cash flow	-57,5	-19,2	-13,7	33,1	-50,1
Nøgletal (mio. kr.)					
EBITDA	156,9	159,2	169,9	154,0	211,0
EBITA	61,2	66,1	74,6	66,1	104,1
EBIT	60,6	65,5	74,3	59,2	96,9
Nøgletal (i %)					
EBIT-margin	3,7	4,3	5,7	4,6	7,0
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	-3,6	-1,3	-1,1	2,6	-3,6
Egenkapitalandel	32,8	33,9	37,8	35,0	28,0
Gearing	103,5	106,5	78,3	89,1	143,1
RU's andel af resultat pr. 10 kr. aktie (DKK)	5,5	8,0	6,0	3,5	7,5

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 akkvisitioner) $\geq 7\%$ 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 akkvisitioner, alliancer og partnerskaber indenfor vækstområderne: Nordeuropa, Italien samt markederne for maldrikke.
Akkvisitionerne 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. halvår 2006 udgjorde den organiske vækst 5% og omsætningsstigningen i alt 7%.
- 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 (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. halvår 2006 betydelige midler – og væsentlige 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 "Customer Excellence" i Danmark samt forberedelsen af en fællesindkøb 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 i koncernen.

RESULTAT 2. KVARTAL 2006

Royal Unibrew koncernen opnåede i 2. kvartal en tilfredsstillende udvikling i nettoomsætning og indtjening.

I 2. kvartal udgjorde afsætningen 1,8 mio. hl, hvilket er en stigning på 13% i forhold til 2005. Stigningen er udtryk for en organisk vækst på 12 procentpoint, mens 1 procentpoint er relateret til erhvervelsen af de polske aktiviteter ultimo april 2005. Den organiske vækst er væsentligst realiseret i Italien, Baltikum, Polen og Tyskland.

Nettoomsætningen steg med 9% til 971 mio. kr., hvoraf godt 8 procentpoint vedrører organisk vækst.

EBIT realiseredes i 2. kvartal med 96,1 mio. kr., en stigning på 35% i forhold til 2005, hvor EBIT var 71,4 mio. kr. Den i forhold til nettoomsætningen procentuelt større stigning i EBIT skyldes primært forholds- mæssigt lavere salgs- og distributionsomkostninger.

Resultatet før skat udgjorde i 2. kvartal 101,4 mio. mod 73,3 mio. i 2005.

RESULTAT 1. HALVÅR 2006

I første halvår 2006 udgjorde Royal Unibrews afsætning af øl, malt- og læskedrikke 3,1 mio. hl., hvilket er en stigning på 13% 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. 4 procent points), og dels en organisk afsætningsvækst på ca. 9 procentpoint primært hidrørende fra Letland, Litauen, Tyskland, Norge samt markederne for maldrikke.

Udvikling Januar-juni 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)	5,5%	1.811	28,5%	1.101	10,8%	149	13,0%	3.061
Nettoomsætning (mio. kr.)	3,6%	1.181	21,0%	323	6,0%	115	6,9%	1.619

Samlet steg koncernens nettoomsætning med knap 7% i årets første halvdel og udgjorde herefter i alt 1.619 mio. kr. Af denne stigning udgjorde erhvervelsen af Brok-Strzelec i Polen 2 procentpoint, mens den organiske vækst udgjorde 5 procentpoint. De gennemsnitligt lavere nettosalgspriser er forårsaget af den relativt større stigning i afsætningen i Østeuropa samt af den fortsat intense priskonkurrence og ændrede produktmix på de vesteuropæiske markeder.

Bruttoavancen udgjorde i halvåret 48,7% mod 48,6% i samme periode sidste år. Stigningen i 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 halvåret med 8% mod 16% i 1. kvartal i forhold til 2005. Af den samlede stigning på 45,8 mio. kr. skyldtes godt en tredjedel stigende markedsføringsomkostninger, heraf ca. 10 mio. kr. 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 i 2005 af et antal salgsmedarbejdere fra Royal Unibrews depoter i Danmark til direkte ansættelse i koncernen.

Administrationsomkostningerne steg i 1. halvår med 13% mod 16% i 1. kvartal 2006, 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 60,6 mio. kr. mod 65,5 mio. kr. i 1. halvår 2005. Udviklingen sammensætter sig af en stigning i 2. kvartal på 24,7 mio. kr. svarende til en forbedring af EBIT med 35% og en reduktion i 1. kvartal på 29,6 mio. kr., hvilket primært skyldtes de ovenfor 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. kvartal i forhold til 2005 er fortsat i juli måned.

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

Udviklingen i nettorenteudgifterne var præget af koncernens øgede gældsætning i overensstemmelse med MACH II strategiplanen og primært hidrørende fra finansieringen af de foretagne akquisitioner og tilbagekøb af egne aktier.

Resultat før skat udgjorde herefter 49,0 mio. kr. mod 55,9 mio. kr. i den tilsvarende periode sidste år, mens koncernens resultat (efter skat) udgjorde 35,3 mio. kr. mod 51,2 mio. kr. sidste år, hvor skatten var reduceret med ca. 11 mio. kr. som følge af nedsættelsen af den danske selskabsskatteprocent.

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

Vesteuropa

	2006	2005	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	1.811,6	1.717,8	5,5
Nettoomsætning (mio. kr.)	1.180,8	1.139,3	3,6

Den samlede afsætning i Vesteuropa steg med 5,5%, mens omsætningen øgedes med 3,6% i forhold til sidste år. Fremgangen øgedes fra 1. til 2. kvartal 2006.

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

Det skønnes, at det samlede **danske** ølmarked faldt med ca. 1% i 1. halvår 2006 – dog med fremgang i 2. kvartal – mens Royal Unibrew fastholdt markedsandelen på mærkevareøl og måtte notere tilbagegang på lavprisprodukterne. Ved udgangen af 1. halvår nåede Royal-mærket den højeste markedsandel siden introduktionen.

I 1. halvår 2006 vendtes de seneste års fald i læskedrikafsætningen i Danmark til en mindre fremgang. Royal Unibrews afsatte mængder øgedes med godt 5% og koncernen vandt følgelig markedsandele primært drevet af Faxe Kondi, Pepsi samt Egekilde.

Egekilde opnåede en markedsandel på godt 26% i kildevandssegmentet.

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 2. kvartal 2006

opnåede en fremgang i både af- og omsætning på små 13%, hvilket vurderes at have medført stigende markedsandele. Samlet for 1. halvår viser Italien en stigning på ca. 2% i af- og omsætning.

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. 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)	1.100,9	856,6	28,5
Nettoomsætning (mio. kr.)	323,2	267,0	21,0

Det samlede ølforbrug i **Litauen** steg fortsat, og stigningen i det samlede ølforbrug i Litauen fortsatte med ca. 6% i 1. halvår fordelt på alle segmenter og Kalnapilio-Tauro Grupe har øget markedsandelen i perioden til at udgøre ca. 27%. 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 6 måneder og i begge segmenter øgedes koncernens markedsandele. Der blev i løbet af 1. halvår gennemført prisstigninger i Letland. Indtjeningen i Lacplesa Alus er forbedret i forhold til 2005, og udviklingen i selskabet følger de lagte planer.

Der blev efter halvårets udløb 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. halvår 2005, da det polske selskab i 2005 først indgik i koncernregnskabet fra ultimo april. Integration og effektivisering af Brok-Strzelec aktiviteterne fortsatte i halvåret, men de opnåede økonomiske resultater var fortsat ikke tilfredsstillende.

Resten af Verden

	2006	2005	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	148,8	134,3	10,8
Nettoomsætning (mio. kr.)	115,0	108,5	6,0

Afsætningen steg med knapt 11% i 1. halvår 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.

AKTIEOPTIONER

Royal Unibrews løbende aktieoptionsordning, der dækker regnskabsårene 2005 og 2006, omfatter direktionen og ca. 15 ledende medarbejdere. På basis af denne ordning vil deltagerne samlet årligt kunne tilde-

les optioner svarende til maksimalt 26.068 stk. aktier baseret på en aktiekurs på 649. Halvdelen af optionerne tildeles uden resultatmæssige betingelser, mens den anden halvdel tildeles helt eller delvist afhængigt af realiseringen af ROIC (afkast på investeret kapital) og resultatvækst.

Samlet udestår følgende aktieoptioner:

Tildelt	Udestående i alt (stk.)	Heraf direktionen (stk.)	Udnyttelseskurs	Udnyttelsesperiode
Juni 2002	14.564	14.564	240-315	6/2005 – 5/2009
Vedr. 2003	14.984	7.492	401	3/2007 – 4/2009
Vedr. 2004	9.754	5.230	478	3/2008 – 4/2010
Vedr. 2005	26.114	16.258	648	4/2009 – 4/2011
Vedr. 2006	26.068	16.233	*) 649	4/2010 – 4/2012

*) Optionerne vil blive kursfastsat på basis af den gennemsnitlige børskurs over 10 børsdage efter offentliggørelsen af selskabets årsrapport for 2006.

Markedsværdien af de udestående optioner er beregnet til at udgøre 18,3 mio. kr. (i henhold til Black-Scholes formel). Værdien af udestående aktieoptioner er beregnet på basis af aktiekursen den 30. juni 2005.

Selskabets forpligtelser i forbindelse med optionsordningerne forventes dækket af beholdningen af egne aktier.

I henhold til gældende regnskabspraksis er i delårsrapporten for 1. halvår 2006 omkostningsført 1,7 mio. kr. udgørende markedsværdien (Black-Scholes) af halvdelen af den maksimalt mulige tildeling for regnskabsåret 2006.

BALANCE OG PENGESTRØMSANALYSE

Egenkapitalen i Royal Unibrew koncernen udgjorde pr. 30. juni 2006 1.088 mio. kr. svarende til en egenkapitalandel på 32,8% mod 33,9% ved udgangen af 1. halvår 2005.

Balancesummen udgjorde 3.318 mio. kr. ved periodens udgang svarende til en stigning på ca. 6% i forhold til udgangen af 1. halvår 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 er steget ca. 6% svarende til ca. 1% mindre end stigningen i nettoomsætningen i 1. halvår 2006 i forhold til 2005.

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

Det fri cash flow udgjorde i perioden -57 mio. kr. mod -19 mio. kr. i 1. halvår 2005. Nettoinvesteringerne - bl.a. omfattende en PET- kolonne (engangsplast) samt lagerfaciliteter til Cido - udgjorde 106 mio. kr. mod 66 mio. kr. i 1. halvår 2005. Pengestrømmen fra driftsaktiviteterne udgjorde i årets første 6 måneder 29 mio. kr. mod 35 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket dels skyldtes større pengebindinger i arbejdskapitalen samt øgede rentebetaling og dels en væsentlig positiv periodeforskydning af betalt a conto skat i Danmark, som vil udlignes på årsbasis.

EGNE AKTIER

I 1. halvår 2006 har Royal Unibrew opkøbt 79.411 stk. egne aktier (heraf 55.190 stk. siden den ordinære generalforsamling i april 2006), hvorefter selskabets beholdning af egne aktier pr. 30. juni 2006 er 353.835 stk. Heraf er 190.000 stk. jf. beslutning på generalforsamlingen 2006 annulleret i forbindelse med nedsættelsen af selskabskapitalen ved proklamaperiodens udløb i august 2006 og ca. 92.000 ventes at blive anvendt til afdækning af selskabets aktieoptionsordninger.

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 55.190 stk. aktier til en værdi af 31,5 mio. kr. pr. 30. juni 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

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 årets resultat før skat i 2006 vil blive belastet med "særlige poster" på ca. 25 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 vil 3. kvartalsregnskabet indeholde en indtægt på i alt ca. 35 mio. kr. inkl. nutidsværdien af de fremtidige betalinger.

Samtidigt vil i 3. kvartal 2006 princippet for indregning af resultat af kapitalandele i associerede virksomheder blive ændret fra "resultat før skat" til "resultat efter skat", hvilket skønnes at ville reducere koncernens resultat før skat med ca. 10 mio. kr., mens koncernresultatet (efter skat) forbliver upåvirket af denne ændring.

På basis af de i 1. halvår 2006 opnåede resultater og udsigterne til den resterende del af året, herunder gennemførte prisstigninger i Danmark og Litauen, ændres forventningerne til årets resultat før skat til at udgøre 320-340 mio. kr. mod tidlige 310-350 mio. kr. uden hensyntagen til de ovenfor omtalte forhold.

Forventningerne til årsresultatet kan herefter sammenfattes som følger

Mio. kr.	Nuværende forventning	Tidligere forventning
• Resultat før skat uden hensyntagen til "særlige poster" (baltisk produktionsstruktur) og effekt af betalinger vedr. Nigeria	320-340	310-350
• "Særlige poster" vedr. optimering af produktionsstruktur i Baltikum	-25	
• Nigerianske betalinger	+35	
• Ændret regnskabsprincip vedr. kapitalandele i associerede selskaber	*) -10	
Forventet resultat før skat herefter	320-340	310-350
Forventet skat af årets resultat (forudsat 28% skattesats)	82-88	87-98
Koncernresultat (efter skat)	238-252	223-252

*) Påvirker ikke EBIT

UDSAGN OM FREMTIDEN

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i halvårsrapporten for 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 halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2006 for Royal Unibrew A/S.

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

Faxe, den 28. august 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 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 – 1/1-27/8-2006

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
14. august 2006	21/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S
23. august 2006	22/2006	Aktietilbagekøb i Royal Unibrew A/S

FINANSKALENDER FOR 2006

Regnskabsmeddelelser:

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 1/1-30/6	2005 1/1-30/6	2005 Hele året
Omsætning	1.932.943	1.789.682	3.780.844
Øl- og mineralvandsafgifter	<u>-313.905</u>	<u>-274.902</u>	<u>-589.885</u>
Nettoomsætning	1.619.038	1.514.780	3.190.959
Produktionsomkostninger	<u>-829.885</u>	<u>-778.822</u>	<u>-1.581.411</u>
Bruttoresultat	789.153	735.958	1.609.548
Salgs- og distributionsomkostninger	-629.824	-583.963	-1.141.301
Administrationsomkostninger	-100.407	-88.819	-171.697
Andre driftsindtægter	<u>1.641</u>	<u>2.300</u>	<u>6.149</u>
Resultat af primær drift	60.563	65.476	302.699
Særlige poster	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5.022</u>
Resultat før finansielle poster	60.563	65.476	307.721
Resultat før skat af kapitalandele i associerede virksomheder	10.569	5.715	25.800
Indtægter ved salg af værdipapirer	2.750	3.967	3.967
Finansielle indtægter	5.385	1.802	5.081
Finansielle omkostninger	<u>-30.250</u>	<u>-21.092</u>	<u>-50.357</u>
Resultat før skat	49.017	55.868	292.212
Skat af periodens resultat	<u>-13.700</u>	<u>-4.679</u>	<u>-71.574</u>
Koncernresultat	<u>35.317</u>	<u>51.189</u>	<u>220.638</u>
Koncernresultatet fordeles således:			
Moderselskabets aktionærers andel af resultatet	34.431	51.617	221.070
Minoritetsaktionærers andel af resultatet	<u>886</u>	<u>-428</u>	<u>-432</u>
Koncernresultat	<u>35.317</u>	<u>51.189</u>	<u>220.638</u>

KONCERNBALANCE (IKKE REVIDERET)
(t.DKK)

	2006 30/6	2005 30/6	2005 31/12
AKTIVER			
Goodwill	318.470	287.410	290.094
Varemærker	172.830	173.417	177.512
Distributionsrettigheder	10.036	11.215	10.587
Immaterielle langfristede aktiver	501.336	472.042	478.193
Grunde og bygninger	704.975	692.525	722.669
Produktionsanlæg og maskiner	366.432	437.167	418.325
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	231.456	249.941	239.813
Materielle aktiver under udførelse	87.707	54.208	35.400
Materielle langfristede aktiver	1.390.570	1.433.841	1.416.207
Kapitalandele i associerede virksomheder	210.828	186.949	214.409
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	25.612	25.653	25.460
Værdipapirer	2.887	2.890	2.834
Andre tilgodehavender	13.529	16.424	13.338
Finansielle langfristede aktiver	252.856	231.916	256.041
LANGFRISTEDE AKTIVER	<u>2.144.762</u>	<u>2.137.799</u>	<u>2.150.441</u>
Råvarer og hjælpematerialer	107.510	103.067	99.935
Varer under fremstilling	21.817	20.598	17.521
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	122.063	130.803	136.113
Varebeholdninger	251.390	254.468	253.569
Tilgodehavender fra salg	570.170	514.446	399.406
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.076	5.398	3.695
Andre tilgodehavender	27.630	57.843	22.091
Periodeafgrænsningsposter	43.000	48.640	42.611
Tilgodehavender	642.876	626.327	467.803
Likvide beholdninger	249.547	88.087	286.995
Langfristede aktiver bestemt for salg	28.988	23.966	28.988
KORTFRISTEDE AKTIVER	<u>1.172.801</u>	<u>992.848</u>	<u>1.037.355</u>
AKTIVER	<u>3.317.563</u>	<u>3.130.647</u>	<u>3.187.796</u>

KONCERNBALANCE (IKKE REVIDERET)
(t.DKK)

	2006	2005	2005
	30/6	30/6	31/12
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	61.800	63.700	63.700
Reserve for valutakursregulering	-6.794	-8.555	-7.159
Reserve for sikringstransaktioner	16.246	-3.668	8.571
Overført overskud	971.016	946.319	788.875
Foreslået udbytte	0	0	63.700
Periodens resultat	<u>34.431</u>	<u>51.617</u>	<u>221.070</u>
Egenkapital for moderselskabets aktionærer	1.076.699	1.049.413	1.138.757
Minoritetsinteresser	<u>11.238</u>	<u>12.047</u>	<u>10.993</u>
EGENKAPITAL	<u>1.087.937</u>	<u>1.061.460</u>	<u>1.149.750</u>
Udskudt skat	139.735	142.066	142.478
Realkreditinstitutter	624.807	366.152	559.171
Kreditinstitutter	<u>559.597</u>	<u>283.213</u>	<u>587.353</u>
Langfristede forpligtelser	1.324.139	791.431	1.289.002
Indløsningsforpligtelse, returemballage	95.086	102.100	96.332
Realkreditinstitutter	57.420	31.804	53.738
Kreditinstitutter	187.956	586.590	119.477
Leverandørgæld	338.251	319.162	278.839
Offentlige ydelser	105.259	99.091	73.762
Anden gæld	<u>121.515</u>	<u>139.009</u>	<u>126.896</u>
Kortfristede forpligtelser	905.487	1.277.756	749.044
FORPLIGTELSE	<u>2.229.626</u>	<u>2.069.187</u>	<u>2.038.046</u>
PASSIVER	<u>3.317.563</u>	<u>3.130.647</u>	<u>3.187.796</u>

EGENKAPITALOPGØRELSE (IKKE REVIDERET)
(mio. DKK)

	<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	-21,6	-18,1
Egenkapital 1. januar efter ændring af regnskabspraksis	1.149,8	1.080,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	7,6	-10,1
Værdi- og valutakursregulering af tilknyttede, udenlandske virksomheder	-0,5	4,9
Periodens resultat	<u>35,3</u>	<u>51,2</u>
<i>Totalindkomst</i>	42,4	46,0
Betalt udbytte	-60,7	-56,7
Køb af egne aktier	-45,3	-10,2
Salg af egne aktier	0,0	0,9
Aktiebaseret vederlæggelse	<u>1,7</u>	<u>1,1</u>
<i>Aktionærer i alt</i>	<u>-104,3</u>	<u>-64,9</u>
Egenkapital 30. juni	<u>1.087,9</u>	<u>1.061,5</u>

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

	1/1 – 30/6	
	2006	2005
Koncernresultat	35.317	51.189
Reguleringer for ikke likvide driftsposter m.v.	123.524	107.184
	<u>158.841</u>	<u>158.373</u>
Ændring i arbejdskapital :		
+/- ændring i tilgodehavender	-178.868	-156.941
+/- ændring i varebeholdninger	1.738	-6.491
+/- ændring i kreditorer og anden gæld mv.	94.279	107.367
	<u>75.990</u>	<u>102.308</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		
Renteindbetalinger og lignende	4.021	181
Renteudbetalinger og lignende	-25.906	-18.513
	<u>54.105</u>	<u>83.976</u>
Pengestrømme fra ordinær drift		
Betalt selskabsskat	-25.474	-49.242
	<u>28.631</u>	<u>34.734</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Udbytte fra associerede virksomheder	20.146	7.801
Salg af værdipapirer	0	3.992
Salg af materielle langfristede aktiver	4.421	13.060
Køb af materielle langfristede aktiver	-110.693	-78.775
	<u>-57.495</u>	<u>-19.188</u>
<i>Frit cash flow</i>		
Køb af dattervirksomheder	0	-239.718
Køb af finansielle langfristede aktiver	-1.545	-26.148
	<u>-87.671</u>	<u>-319.788</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	94.351	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-25.863	-16.738
Ændring i kortfristede kreditinstitutter	59.778	387.483
Betalt udbytte	-60.714	-56.654
Køb af egne aktier	-45.300	-10.248
Salg af egne aktier	0	918
	<u>22.252</u>	<u>304.761</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Ændring af likvider	-36.788	19.707
Likvide beholdninger primo	286.995	67.697
Kursregulering	-660	683
Likvide beholdninger ultimo	249.547	88.087

KONCERNRESULTATOPGØRELSE 1.– 2. KVARTAL 2006 (IKKE REVIDERET)

(mio. DKK)

	2006			2005		
	1. kvartal	2. kvartal	1/1 – 30/6	1. kvartal	2. kvartal	1/1 – 30/6
Afsætning (t. hl)	<u>1.236</u>	<u>1.825</u>	<u>3.061</u>	<u>1.087</u>	<u>1.622</u>	<u>2.709</u>
Omsætning	774,2	1.158,7	1.932,9	735,7	1.054,0	1.789,7
Øl- og mineralvandsafgifter	<u>-126,2</u>	<u>-187,7</u>	<u>-313,9</u>	<u>-109,2</u>	<u>-165,7</u>	<u>-274,9</u>
Nettoomsætning	648,0	971,0	1.619,0	626,5	888,3	1.514,8
Produktionsomkostninger	<u>-357,1</u>	<u>-472,8</u>	<u>-829,9</u>	<u>-351,3</u>	<u>-427,5</u>	<u>-778,8</u>
Bruttoresultat	290,9	498,2	789,1	275,2	460,8	736,0
Salgs- og distributionsomkostninger	-281,3	-348,5	-629,8	-242,2	-341,8	-584,0
Administrationsomkostninger	-45,7	-54,7	-100,4	-39,5	-49,3	-88,8
Andre driftsindtægter	<u>0,6</u>	<u>1,1</u>	<u>1,7</u>	<u>0,6</u>	<u>1,7</u>	<u>2,3</u>
Resultat af primær drift	-35,5	96,1	60,6	-5,9	71,4	65,5
Resultat før skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-4,5	15,1	10,6	-5,9	11,6	5,7
Indtægter ved salg af værdipapirer	0,0	2,7	2,7	4,0	0,0	4,0
Finansielle indtægter	2,1	3,3	5,4	1,2	0,6	1,8
Finansielle omkostninger	<u>-14,5</u>	<u>-15,8</u>	<u>-30,3</u>	<u>-10,8</u>	<u>-10,3</u>	<u>-21,1</u>
Resultat før skat	-52,4	101,4	49,0	-17,4	73,3	55,9
Skat af periodens resultat	<u>14,7</u>	<u>-28,4</u>	<u>-13,7</u>	<u>5,1</u>	<u>-9,8</u>	<u>-4,7</u>
Koncernresultat	-37,7	73,0	35,3	-12,3	63,5	51,2
Koncernresultat fordeles således:						
Moderselskabets aktionærs andel af resultatet	-37,7	72,1	34,4	-12,3	63,9	51,6
Minoritetsaktionærs andel af resultatet	<u>0,0</u>	<u>0,9</u>	<u>0,9</u>	<u>0,0</u>	<u>-0,4</u>	<u>-0,4</u>
Koncernresultat	-37,7	73,0	35,3	-12,3	63,5	51,2
Hovednøgletal (i % af nettoomsætning)						
Bruttoavance	44,9	51,3	48,7	43,9	51,9	48,6
EBITDA	2,1	14,8	9,7	6,3	13,5	10,5
EBIT	-5,5	9,9	3,7	-0,9	8,0	4,3