



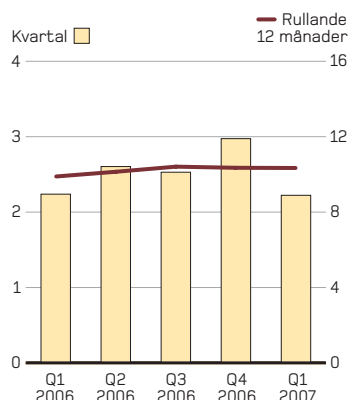
DELÅRSRAPPORT

Januari–mars 2007

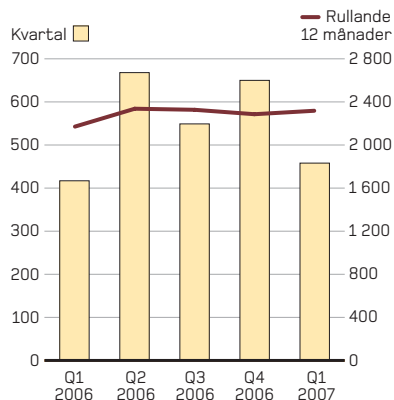
Q1

- Koncernens nettoomsättning för första kvartalet minskade med 1 procent till 2 223 MSEK (2 238).
- Den organiska tillväxten, rensat för valutakurseffekter, uppgick till 5 procent. Förändringen i valutakurser, främst den lägre USA-dollar, har minskat omsättningen med cirka 100 MSEK.
- Rörelseresultatet ökade med 10 procent till 458 MSEK (417) och rörelsemarginalen förbättrades till 20,6 procent (18,6). Förändringen i valutakurser har minskat rörelseresultatet med cirka 55 MSEK.
- Resultatet efter skatt ökade med 21 procent till 303 MSEK (251).
- Försäljningsvolymen ökade med 5 procent till 5,5 miljoner 9-literslådor (5,2).
- Fortsatt ökad försäljning av ABSOLUT VODKA på såväl den amerikanska marknaden som på de flesta andra prioriterade marknader. Den globala tillväxten för ABSOLUT VODKA var 10 procent i försäljningsvolym.
- Återstående 50 procent i norska vin- och spritdistributören Amundsen AS förvärvades. Bolaget är därmed helägt.
- Avtal träffades om avyttring av Florida Distillers med effekt från och med 1 april.

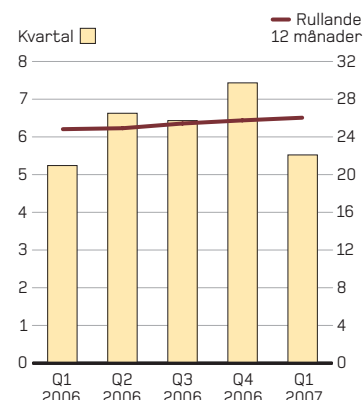
OMSÄTTNING
Miljarder SEK



RÖRELSERESULTAT
Miljoner SEK



VOLYM
Miljoner 9-literslådor



NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

	Q1 2007	Q1 2006	Helår 2006
Nettoomsättning, MSEK	2 223	2 238	10 345
Rörelseresultat, MSEK	458	417	2 275
Resultat efter skatt, MSEK	303	251	1 577
Rörelsemarginal ¹ , %	20,6	18,6	22,0
Kassaflöde före finansieringsverksamheten, MSEK	597	-223	-74
Avkastning på eget kapital ² , %	24,6	26,1	22,3
Räntebärande nettoskuld ³ , MSEK	4 825	5 320	5 267
Skuldsättningsgrad ⁴ , ggr	0,7	0,9	0,7
Soliditet ⁵ , %	39,0	35,7	40,5
Försåld volym, tusen 9-literslådor	5 522	5 240	25 732
Antal anställda ⁶ , %	2 278	2 349	2 304

¹ Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

² Periodens resultat (rullande 12-månaders) i procent av genomsnittligt eget kapital.

³ Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar, beräknat vid periodens slut.

⁴ Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital, beräknat vid periodens slut.

⁵ Eget kapital i procent av balansomslutningen.

⁶ Medeltal anställda baserat på antal arbetade timmar.

KONCERNEN

Marknad och försäljning

Utvecklingen på koncernens tre huvudsakliga marknader fortsätter i stort enligt de trender som präglade utvecklingen under senare år. Marknaden för internationella premiumspritmärken fortsätter öka såväl i Nordamerika som i Europa och i Ostasien. Den långsiktigt vikande trenden avseende efterfrågan på traditionella lokala spritsorter i norra Europa uppvägdes av återhämtning i framförallt Danmark och Polen. Efterfrågan på vin i Norden fortsätter att öka.

Koncernens nettoomsättning exklusive alkoholskatter under första kvartalet uppgick till 2 223 MSEK (2 238), en minskning med 1 procent. Förändringen i valutakurser, framförallt den lägre dollarkursen, jämfört med motsvarande period föregående år har minskat omsättningen med cirka 100 MSEK. För jämförbara enheter har nettoomsättningen ökat med 5 procent. Ökningen kan hänföras till V&S Absolut Spirits som visar en fortsatt god tillväxt men även V&S Distillers som ökat nettoomsättningen på flera marknader. Inom V&S Wine låg nettoomsättningen i nivå med föregående år för jämförbara

enheter. I koncernens omsättning ingår Florida Distillers med 166 MSEK, vilket avyttrats efter periodens utgång.

Koncernens totala försålda volym ökade med 5 procent till 5,5 miljoner 9-literslådor (5,2).

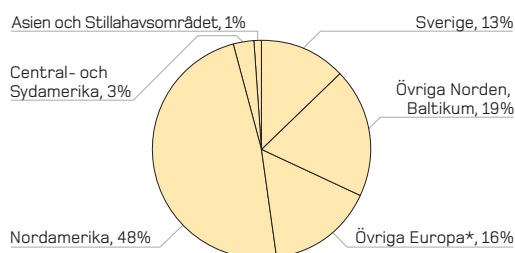
Resultat

Koncernens rörelseresultat för första kvartalet ökade med 10 procent till 458 MSEK (417) och rörelsemarginalen förbättrades till 20,6 procent (18,6). Totalt har förändrade valutakurser jämfört med motsvarande period föregående år minskat rörelseresultatet med cirka -55 MSEK. Förbättringen av rörelseresultatet beror såväl på ökad försäljning som på lägre kostnader. I rörelseresultatet ingår periodens resultat från Florida Distillers med 22 MSEK.

Finansiella intäkter och kostnader netto förbättrades till -46 MSEK (-55). Förbättringen kan hänföras främst till den lägre genomsnittliga nettolåneskulden.

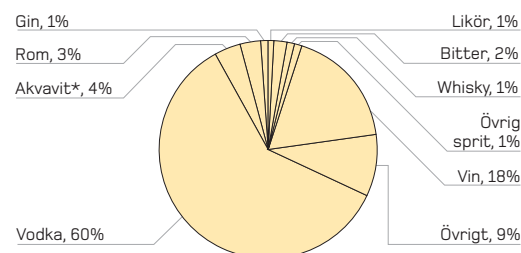
Periodens resultat efter skatt uppgick till 303 MSEK (251).

NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



* Inklusive OSS, Mellanöstern och Afrika.

NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTKATEGORI



* Inklusive annat kryddat brännvin.

UTVECKLINGEN PER AFFÄRSOMRÅDE

V&S Absolut Spirits

Affärsområdet omfattar den globala försäljningen av ABSOLUT VODKA och koncernens internationella premium-spritvarumärken.

ABSOLUT PEARS lanserades under kvartalet i USA och lansering på övriga marknader sker successivt. I mars lanserades ABSOLUT 100, en premiumvodka initialt avsedd för Duty Free & Travel Retail-marknaden.

Nettoomsättningen för första kvartalet minskade med 3 procent till 1 284 MSEK (1 322). Förändringen i valutakurser, framförallt den lägre dollarkursen, jämfört med motsvarande period föregående år har påverkat omsättningen med cirka -80 MSEK. För jämförbara enheter har nettoomsättningen ökat med 4 procent. Försäljningsvolymen ökade med 8 procent till 2,5 miljoner 9-literslådor (2,3).

Den organiska tillväxten är främst hänförlig till fortsatt god utveckling för ABSOLUT VODKA samt Cruzan Rum. Försäljningen av ABSOLUT VODKA i USA ökade såväl i volym som i dollar, men minskade i svenska kronor till följd av den lägre dollarkursen. Försäljningen ökade även på de flesta andra prioriterade marknader. Cruzan Rum visade god tillväxt avseende både volym och nettoomsättning.

Rörelseresultatet ökade med 1 procent till 429 MSEK (423), och rörelsemarginalen förbättrades till 33 procent (32). För jämförbara enheter ökade rörelseresultatet med 15 procent. Förbättringen beror främst på den ökade försäljningen av ABSOLUT VODKA och god kostnadseffektivitet.

V&S Distillers

Affärsområdet omfattar koncernens spritverksamhet i norra Europa.

Under kvartalet lanserades flera nya produkter, bland annat Malteser Bitter för den tyska marknaden och Aalborg Nordguld Aquavit.

I februari träffades avtal om försäljning av tillverkningen av teknisk sprit med effekt från och med 1 juni 2007. Spritförsäljning i norska Amundsen AS ingår från och med 1 januari 2007 i affärsområdet men redovisades 2006 i V&S Wine.

Nettoomsättningen för första kvartalet ökade med 14 procent till 437 MSEK (384). Försäljningsvolymen ökade med 14 procent till 1,2 miljoner 9-literslådor (1,1). För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 12 procent. Ökningen av försäljningsvolymen beror främst på kraftigt ökad försäljning av vodka på den polska marknaden. Påskhelgen inföll något tidigare i år jämfört med föregående år vilket haft en positiv inverkan på försäljningen i Norden. De flesta produktgrupper, framförallt vodka ökade i försäljning jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet för första kvartalet ökade med 27 procent till 36 MSEK (28) och rörelsemarginalen förbättrades till 8 procent (7). För jämförbara enheter var ökningen 24 procent. Förbättringen är främst en följd av ökad försäljning.

V&S Wine

Affärsområdet omfattar koncernens vinverksamhet och är verksamt på den nordeuropeiska vinmarknaden.

Försäljningen föregående år omfattar även den spritförsäljning som sker i norska Amundsen och som från och med 1 januari 2007 redovisas i V&S Distillers.

Nettoomsättningen för första kvartalet minskade med 3 procent till 408 MSEK (421). Även försäljningsvolymen minskade något och uppgick till 1,9 miljoner 9-literslådor (1,9). För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 1 procent. Försäljningen i Sverige ökade under kvartalet trots avlistning av vissa produkter hos Systembolaget. Samtliga marknader utom Sverige minskade i försäljningsvolym. Det beror delvis på minskad legotappning i Danmark och lägre tredjepartsförsäljning i Estland. Den tidigare påskhelgen har dock haft viss positiv effekt på försäljningen.

Affärsområdets rörelseresultat för första kvartalet försämrades till -6 MSEK (-2). Försämringen beror främst på lägre försäljning i Danmark men även ovan angivna förändrade redovisning av den norska verksamheten.

INVESTERINGAR

Under årets första kvartal har koncernens samlade investeringar uppgått till 147 MSEK (714) och avser främst investeringen i de återstående 50 procenten i Amundsen AS och kapacitetsinvesteringar i Åhus. Efter periodens avskrivningar och efter omräkningsdifferenser uppgick anläggningstillgångarna till 13 104 MSEK (12 263).

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 709 MSEK (433).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld uppgick per 31 mars till 4 825 MSEK (5 320). Nettolåneskulden har minskat med 442 MSEK från den 31 december 2006. Likvida medel uppgick per 31 mars till 491 MSEK (716). Tillsammans med bekräftade länelöften har koncernen en likviditetsreserv på 4 928 MSEK (5 565).

MODERBOLAGET

Nettoomsättningen uppgick under första kvartalet till 1 249 MSEK (1 239). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 171 MSEK (390). Antalet anställda i genomsnitt under perioden var 758 (759). Likvida medel och korta placeringar uppgick per 31 mars till 284 MSEK (433).

Vid årsstämman den 20 mars fastställdes aktieutdelningen för 2006 till 710 MSEK. Till styrelse nyvaldes Anders Narvinger (ordförande) och Eva Lindqvist (ledamot) samt omvaldes ledamöterna Jonas Iversen, Ebbe M Loiborg, Helle Kruse Nielsen och Mats G Ringesten. I styrelsen ingår också personalorganisationernas representanter Johan Lund och Jan Lundin, med ersättarna Kent Karlsson och Roger Möller.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

1 april 2007 slutfördes avyttringen av Florida Distillers till det franska spritföretaget Belvédère. Under 2006 uppgick verksamhetens omsättning till 600 MSEK, rörelseresultatet till 48 MSEK och antalet anställda till 303.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och RR 31 Delårsrapportering för koncerner. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpats överensstämmer med de som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag som finns angivna i RR 32 Redovisning för juridiska personer.

KOMMANDE FINANSIELLA RAPPORTER

Delårsrapporter publiceras 23 augusti och 31 oktober. Bokslutskommuniké för 2007 publiceras 31 januari 2008.

ÖVRIGT

Delårsrapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

V&S Vin & Sprit AB (publ) är ett av svenska staten helägt bolag. Koncernen, V&S Group, består av moderbolaget och rörelsedrivande verksamheter i Sverige, Danmark, Finland, Norge, Estland, Tyskland, Polen, USA, Amerikanska Jungfruöarna, England och Hongkong.

RESULTATRÄKNING (KONCERNEN)

MSEK	Q1 2007	Q4 2006	Q1 2006	Helår 2006
Nettoomsättning	2 223	2 974	2 238	10 345
Andelar i intresseföretag och joint ventures resultat	36	132	25	238
Övriga rörelseintäkter	42	48	29	313
	2 301	3 154	2 292	10 896
Rörelsens kostnader	-1 799	-2 394	-1 822	-8 357
Av- och nedskrivningar	-44	-119	-53	-264
Rörelseresultat	458	641	417	2 275
Finansiella poster	-46	-72	-55	-281
Resultat före skatt	412	569	362	1 994
Skatt	-109	53	-111	-417
PERIODENS RESULTAT	303	622	251	1 577
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	302	619	253	1 572
Minoriteten	1	3	-2	5
Resultat per aktie (500 st)	0,60	1,24	0,51	3,14

BALANSRÄKNING (KONCERNEN)

MSEK	2007-03-31	2006-03-31	2006-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	4 114	4 166	4 009
Materiella anläggningstillgångar	1 877	2 032	1 818
Finansiella anläggningstillgångar	7 113	6 065	6 995
Summa anläggningstillgångar	13 104	12 263	12 822
Varulager mm	993	1 335	955
Kortfristiga fordringar	2 512	2 449	3 270
Finansiella placeringar	90	-	-
Likvida medel	491	716	400
Tillgångar som innehas för försäljning	447	-	427
Summa omsättningstillgångar	4 533	4 500	5 052
SUMMA TILLGÅNGAR	17 637	16 763	17 874
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	6 883	5 972	7 232
Eget kapital hänförligt till minoritet	-	11	15
Långfristiga räntebärande skulder	3 735	4 671	3 645
Avsättningar för pensioner	93	87	89
Uppskjutna skatteskulder	2 165	1 914	2 174
Övriga långfristiga skulder	19	6	20
Kortfristiga räntebärande skulder	1 488	1 278	1 933
Övriga kortfristiga skulder	3 190	2 824	2 701
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	64	-	65
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	17 637	16 763	17 874

KASSAFLÖDESANALYS (KONCERNEN)

MSEK	Q1 2007	Q4 2006	Q1 2006	Helår 2006
Likvida medel vid periodens början	400	1 560	626	626
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>				
<i>före förändringar av rörelsekapital</i>	<i>500</i>	<i>387</i>	<i>287</i>	<i>1 612</i>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>	<i>209</i>	<i>-29</i>	<i>146</i>	<i>-5</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	709	358	433	1 607
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-112	-75	-656	-1 681
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-509	-1 444	319	-146
PERIODENS KASSAFLÖDE	88	-1 161	96	-220
Kursdifferens i likvida medel	3	1	-6	-6
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	491	400	716	400

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL (KONCERNEN)

MSEK	Q1 2007	Q1 2006	Helår 2006
Vid periodens början	7 247	6 886	6 886
Förändring av omräkningsreserv	85	–6	–121
Förändring av säkringsreserv	–26	1	45
Förändring av minoritetsintresse	–16	–549	–540
Utdelning	–710	–600	–600
Periodens resultat	303	251	1 577
Vid periodens slut	6 883	5 983	7 247
Eget kapital hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	6 883	5 972	7 232
Minoriteten	0	11	15

KVARTALSDATA (KONCERNEN)

	Q1 2007	Q4 2006	Q3 2006	Q2 2006	Q1 2006
Nettoomsättning, MSEK	2 223	2 974	2 529	2 604	2 238
Rörelseresultat, MSEK	458	641	549	668	417
Rörelsemarginal ¹ , %	20,6	21,6	21,7	25,7	18,6
Volym, tusen 9-literslådor	5 522	7 433	6 432	6 627	5 240

¹ Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

SEGMENTSDATA (KONCERNEN)

Q1	Nettoomsättning (MSEK)		Rörelseresultat (MSEK)		Volym (tusen 9-literslådor)	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
V&S Absolut Spirits	1 284	1 322	429	423	2 532	2 344
V&S Distillers	437	384	36	28	1 238	1 090
V&S Wine	408	421	–6	–2	1 863	1 897
Övriga och eliminering	94	111	–1	–32	–111	–91
	2 223	2 238	458	417	5 522	5 240

VALUTAKURSER

Q1	Balansdagskurs 2007	Snittkurs 2007	Balansdagskurs 2006	Snittkurs 2006
USD/SEK	7,0139	7,0088	7,7883	7,7778
EUR/SEK	9,3422	9,1868	9,4173	9,3539
DKK/SEK	1,2539	1,2328	1,2623	1,2535
PLN/SEK	2,4160	2,3638	2,3972	2,4405

Stockholm den 27 april 2007

Bengt Baron
Verkställande direktör