



---

BRYGGERIGRUPPEN A/S

Til Københavns Fondsbørs

27. maj 2003  
BG 10/2003

**DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL 2003**

Bestyrelsen for Bryggerigruppen A/S har i dag behandlet og vedtaget perioderegnskabet for 1. januar – 31. marts 2003.

---

Knud Erik Borup  
Bestyrelsens formand

---

Poul Møller  
Administrerende direktør

Yderligere information vedrørende denne meddelelse:  
Adm. dir. Poul Møller, tlf. 5677 1503.

Denne regnskabsmeddelelse er på i alt 10 sider.

*Albani*

**CERES**

**FAXGE**

*Kalnapilis*

**Maribo**

  
**TAURAS**





## BRYGGERIGRUPPEN A/S

### HOVEDPUNKTER (FOR 1. KVARTAL 2003)

- Gruppens resultat før skat udgør -12,2 mio. kr. (før særlige poster vedr. Randers bryggeriet) og er forbedret med 2,7 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2002.
- Nedskrivninger og hensættelser vedr. afvikling af bryggeriet i Randers udgør 40 mio. kr. (jf. Fondsbørsmeddelelse BG05/2002 af 19. marts 2003).
- Nettoomsætningen udgør 531 mio. kr. i 1. kvartal mod 597 mio. kr. i 2002.
- Resultat af primær drift øges til 3,8 mio. kr. mod -1,1 mio. kr. sidste år.
- Bryggerigruppens andel af resultat efter skat (efter særlige poster vedr. Randers) udgør -37,5 mio. kr. mod -11,0 mio. kr. i 1. kvartal 2002.
- Det fri cash flow udgjorde -56,5 mio. kr. mod -74,2 mio. kr. i 1. kvartal 2002.
- Uændrede forventninger til hele året, dvs. resultat før skat i niveauet 210-235 mio. kr. (efter særlige poster vedr. Randers).
- V8 – ny strategiplan igangsat og forventes at påvirke resultatet positivt fra 2. kvartal 2003.

### HOVED- OG NØGLETAL

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsregnskabet for 2002.

	1. kvartal (urevideret)				
	2003	2002	2001	2000	1999
<b>Afsætning (t. hl)</b>	<b>811</b>	960	910	676	648
<b>Hovedtal (mio. DKK)</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	530,5	596,8	559,4	426,2	393,9
Resultat af primær drift	3,8	-1,1	-2,3	-9,4	13,4
Særlige poster	-40,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat før finansielle poster	-36,2	-1,1	-2,3	-9,4	13,4
Finansielle poster, netto	-16,0	-13,8	-12,9	-4,6	0,0
Resultat før skat	-52,2	-14,9	-15,3	-14,0	13,4
Koncernresultat	-37,6	-11,2	-11,4	-9,4	12,2
Bryggerigruppen A/S' andel af resultat	-37,5	-11,0	-11,5	-9,2	12,2
<b>Balance</b>					
Samlede aktiver	2.515,4	2.746,9	2.565,1	1.867,7	1.808,8
Egenkapital	991,2	864,5	781,9	714,9	616,0
Netto rentebærende gæld	851,3	1.120,6	897,7	572,2	594,3
Investeret kapital	1.913,3	2.132,5	1.867,7	1.454,7	1.360,9
Frit cash flow	-56,5	-74,2	-40,2	-89,6	-138,8
<b>Nøgletal (mio. DKK)</b>					
EBIT	-36,2	-1,1	-2,3	-9,4	13,4
EBITDA	4,5	51,0	46,3	27,6	48,8
EBITA	-32,6	2,3	2,6	-9,4	14,8
<b>Nøgletal (%)</b>					
Overskudsgrad (resultat af primær drift)	0,7	-0,2	-0,4	-2,2	3,4
Egenkapitalandel	39,4	31,5	30,5	38,3	34,1
Gearing	85,9	129,6	114,8	80,0	96,5

Ved beregning af nøgletal er Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning fulgt. Ved beregning af resultat pr. aktie er det cirkulerende antal aktier anvendt.



## BRYGGERIGRUPPEN A/S

### GENERELT

Bryggerigruppens hovedaktiviteter er at markedsføre, sælge, distribuere og producere kvalitetsdrikke med fokus på mærkevarer primært inden for øl, malt- og læskedrikke. Gruppen omfatter bryggerierne Albani, Ceres, Faxe, Maribo og Thor i Danmark samt Kalnapilis og Vilniaus Taurus i Litauen.

I løbet af 1. kvartal 2003 besluttedes, som et led i Gruppens ny strategiplan - V8 -, at nedlukke bryggeriet i Randers fra udgangen af 3. kvartal 2003. Thor-mærket, der fremover vil blive brygget i Århus, vil fortsat blive markedsført aktivt. Læskedrikproduktionen vil blive overført til Faxe Bryggeri, hvor der er disponibel kapacitet (jf. Fondsbørsmeddelelse BG 01/2003 af 11. februar 2003 og BG 05/2003 af 19. marts 2003).

Det er bestyrelsens hensigt (jf. Fondsbørsmeddelelse BG06/2003 af 19. marts 2003) i perioden indtil den ordinære generalforsamling i 2004 at udnytte en del af Gruppens fri cash flow til at erhverve egne aktier med henblik på yderligere at forøge indtjeningen pr. aktie. Der forventes anvendt 50-100 mio. kr. til disse opkøb. Per dags dato er ikke foretaget opkøb.

### RESULTAT 1. KVARTAL 2003

Gruppens afsætning af øl, malt- og læskedrikke udgjorde i 1. kvartal 2003 0,8 mio. hl, hvilket er en tilbagegang på ca. 15% i forhold til samme periode sidste år. Heraf skyldes afviklingen af bryggeriaktiviteter hos Robert Cain & Co. Ltd. medio 2002 ca. 5 procentpoints. Udviklingen på det tyske marked samt i grænsehandelen var negativt påvirket af den tyske lovgivning omkring pant på dåseemballager. Afsætningen i Polen var betydeligt under niveauet i 1. kvartal 2002.

	Vesteuropa		Østeuropa		Øvrige verden		I alt	
	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt
Afsætning (t. hl)	-17%	639	-11%	122	-7%	49	-15%	811
Nettoomsætning (mio. kr.)	-11%	453	-11%	48	-15%	29	-11%	530

Nettoomsætningen udgjorde i 1. kvartal 2003 530,5 mio. kr., hvilket er et fald på 11% i forhold til 1. kvartal 2002. Heraf kan ca. 5 procentpoints henføres til Robert Cain & Co. Ltd. Omsætningen i Tyskland og i grænsehandelen samt i Polen var lavere end i 2002 som følge af den ovenfor omtalte nedgang i afsætningen.

Bruttoavancen øgedes i kvartalet fra 45,9% i 2002 til 47,1%, hvilket primært skyldtes den stedfundne ændring i produkt- og markedssammensætningen. Samtidigt faldt såvel salgs- og distributionsomkostninger som administrationsomkostninger i forhold til 1. kvartal 2002. Andre driftsindtægter steg i 1. kvartal 2003 væsentligst som følge af en modtaget forsikringssum vedr. en bygningsbrand (3,1 mio. kr.). Samlet udgjorde den primære drift i 1. kvartal herefter 3,8 mio. kr. mod -1,1 mio. kr. i 2002.

Resultat af kapitalinteresser påvirkedes i 1. kvartal 2003 af indregningen af Hansa Borg Bryggerier ASA, der i 2002 først indgik i regnskabet fra 1. maj. Bryggerigruppens andel af resultatet udgjorde i 1. kvartal, som forventet, et underskud på 6,8 mio. kr.

Nettorenteudgifterne faldt i 1. kvartal med ca. 5 mio. kr. i forhold til 2002 som følge af det positive cash flow i 2002.

I medfør af beslutningen om at afvikle bryggeriaktiviteterne i Randers i efteråret 2003 er i resultatopgørelsen for 1. kvartal 2003 indeholdt en omkostning (særlige poster) på 40 mio. kr. dækkende nedskrivninger (ca. 20 mio. kr.) og afviklingsomkostninger (ca. 20 mio. kr.) i forbindelse med



## BRYGGERIGRUPPEN A/S

driftsstandsningen af bryggeriet.

Resultatet før skat udgjorde herefter et underskud på 52,2 mio. kr. (-12,2 mio. kr. før fradrag af særlige poster vedr. Randers bryggeriet) mod et underskud på 14,9 mio. kr. i 1. kvartal 2002.

Det fri cash flow udgjorde i 1. kvartal 2003 -56,5 mio. kr. mod -74,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Cash flow fra driften var som sædvanligt i denne del af sæsonen negativ med -27,1 mio. kr. (-30,7 mio. kr. i 1. kvartal 2002), mens investeringer i materielle aktiver udgjorde 29,6 mio. kr. (43,5 mio. kr. i 1. kvartal 2002).

Udviklingen indenfor enkelte markedssegmenter beskrives i hovedtræk nedenstående.

### Vesteuropa

I Danmark viste både Gruppens af- og omsætning en mindre tilbagegang i kvartalet, hvilket væsentligst skyldes, at påsken i 2003 faldt i 2. kvartal. Det vurderes, at Bryggerigruppen i et faldende marked har vundet markedsandele for såvel øl som læskedrikke på hjemmemarkedet.

Italien udviste i kvartalet en tilfredsstillende udvikling, mens udviklingen i Tyskland (inkl. grænsehandelen og tax free) var utilfredsstillende som følge af konsekvenser af den tyske lovgivning vedrørende pant på dåseemballage.

### Østeuropa

Markedet i Litauen udviste generelt et fald i ølforbruget på ca. 7% i 1. kvartal 2003. Kalnapilis- og Taurus-mærkerne fastholdt i kvartalet markedsandelen. Prisniveauet har været på et stabilt højere niveau i forhold til 2. halvår 2002.

Udviklingen i af- og omsætning i Polen i 1. kvartal var mere negativ end forventet.

### Øvrige markeder

Udviklingen for maldrikke var i kvartalet kendetegnet af en lavere afsætning primært af eksportprodukter fra Danmark i Caribien, mens den licensproducerede afsætning udviklede sig som forventet.

## **FORVENTNINGER TIL 2003 REGNSKABET**

Nettoomsætningen var i 1. kvartal 2003 lavere end forventet primært som følge af udviklingen i Danmark, Tyskland og Polen samt for grænsehandelen mellem Danmark og Tyskland.

Baseret på Bryggerigruppens nye strategiplan – V8 – er iværksat en række initiativer, som positivt vil påvirke resultatet fra 2003 og fremover:

- Lanceringen i Danmark af Royal som den nye nationale luksusøl og af Heineken også på flasker og fustager samt af F.R.O.C – Gruppens nye ølmix-produkt med særlig appel til de yngre voksne.
- Den fortsatte positive effekt af lanceringen i 2002 af Ceres Top i Italien.
- Ressourceoptimering, der bl.a. omfatter yderligere centralisering af indkøbsfunktionen, sanering af sortiment, forbedring af forecast og planlægningssystem.

Det forudses, at disse initiativer allerede i 2003 vil bidrage positivt til den indtjeningsmæssige udvikling.

Det fortsatte rentefald betyder, at de finansielle omkostninger bliver mindre end hidtil forventet.

Samlet ventes årets nettoomsætning at blive på samme niveau som for 2002, mens overskudsgraden –



---

## BRYGGERIGRUPPEN A/S

på basis af lukningen af Robert Cain & Co. Ltd. i 2002 og effekten af V8-initiativerne – forventes at stige i forhold til 2002. Efter hensyntagen til éngangsomkostningerne i forbindelse med lukningen af bryggeriet i Randers, der forsat skønnes at ville udgøre 40 mio. kr., forventes derfor uændret et resultat før skat for 2003 på 210-235 mio. kr.

### **UDSAGN OM FREMTIDEN**

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i årsrapporten for 2002 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, udfordsete ophør af samarbejdsforhold, ændring af lovgivningsmæssige forhold (afgifter, miljø, emballager).

### **FINANSKALENDER FOR 2004**

Generalforsamling og aktionærmøder:

- |                 |                                  |
|-----------------|----------------------------------|
| 27. april 2004: | Ordinær generalforsamling i Faxe |
| 28. april 2004: | Aktionærmøde i Århus             |
| 04. maj 2004:   | Aktionærmøde i Odense            |



BRYGGERIGRUPPEN A/S

**KONCERNRESULTATOPGØRELSE (UREVIDERET)**  
**(1000 DKK)**

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2002</b>
	<b><u>1. kvartal</u></b>	<b><u>1. kvartal</u></b>	<b><u>Hele året</u></b>
Omsætning	<b>632.099</b>	739.120	3.365.393
Øl- og mineralvandsafgifter	<b><u>-101.644</u></b>	<u>-142.357</u>	<u>-587.751</u>
<b>Nettoomsætning</b>	<b>530.455</b>	<b>596.763</b>	<b>2.777.642</b>
Produktionsomkostninger	<b><u>-280.790</u></b>	<u>-322.628</u>	<u>-1.366.739</u>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>249.665</b>	<b>274.135</b>	<b>1.410.903</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	<b>-213.625</b>	-236.632	-1.031.627
Administrationsomkostninger	<b>-32.646</b>	-35.996	-130.898
Andre driftsindtægter	<b>4.055</b>	821	11.194
Goodwillafskrivninger	<b><u>-3.612</u></b>	<u>-3.401</u>	<u>-13.807</u>
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>3.837</b>	<b>-1.073</b>	<b>245.765</b>
Særlige poster	<b><u>-40.000</u></b>	<u>0</u>	<u>13.174</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-36.163</b>	<b>1.073</b>	<b>258.939</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	<b>-6.364</b>	1.038	20.614
Finansielle indtægter	<b>1.928</b>	2.346	10.876
Finansielle omkostninger	<b><u>-11.559</u></b>	<u>-17.225</u>	<u>-62.841</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>-52.158</b>	<b>-14.914</b>	<b>227.588</b>
Skat af periodens resultat	<b><u>14.600</u></b>	<u>3.700</u>	<u>-74.084</u>
<b>Koncernresultat</b>	<b>-37.558</b>	<b>-11.214</b>	<b>153.504</b>
Minoritetsaktionærers andel af resultat	<b><u>53</u></b>	<u>235</u>	<u>-269</u>
<b>Periodens resultat</b>	<b><u>-37.505</u></b>	<b><u>-10.979</u></b>	<b><u>153.235</u></b>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING (UREVIDERET)  
(1000 DKK)

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2002</b>
	<b><u>1. kvartal</u></b>	<b><u>1. kvartal</u></b>	<b><u>Hele året</u></b>
<b>AKTIVER</b>			
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Goodwill	<u>247.129</u>	<u>250.038</u>	<u>250.582</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>247.129</b>	<b>250.038</b>	<b>250.582</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger	<b>656.675</b>	614.829	673.511
Produktionsanlæg og maskiner	<b>404.027</b>	362.134	412.756
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<b>272.812</b>	495.644	273.367
Materielle anlægsaktiver under udførelse	<u>26.861</u>	<u>49.550</u>	<u>24.231</u>
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.360.375</b>	<b>1.522.157</b>	<b>1.383.865</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	<b>103.662</b>	81.989	110.277
Tilgodehavender hos associerede selskaber	<b>25.618</b>	0	27.743
Andre tilgodehavender	<u>13.118</u>	<u>7.556</u>	<u>13.160</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>142.398</b>	<b>89.545</b>	<b>151.180</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b><u>1.749.902</u></b>	<b><u>1.861.740</u></b>	<b><u>1.785.627</u></b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Råvarer og hjælpematerialer	<b>90.886</b>	72.604	94.112
Varer under fremstilling	<b>19.607</b>	19.476	19.163
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>118.214</u>	<u>130.109</u>	<u>124.824</u>
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>228.707</b>	<b>222.189</b>	<b>238.099</b>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg	<b>367.200</b>	435.743	347.173
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	<b>568</b>	4.056	1.609
Andre tilgodehavender	<b>59.603</b>	116.252	26.342
Periodeafgrænsningsposter	<u>31.758</u>	<u>21.155</u>	<u>29.958</u>
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>459.129</b>	<b>577.206</b>	<b>405.082</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>2.756</b>	<b>3.081</b>	<b>2.766</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>74.892</b>	<b>82.679</b>	<b>79.544</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b><u>765.484</u></b>	<b><u>885.155</u></b>	<b><u>725.491</u></b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b><u>2.515.386</u></b>	<b><u>2.746.895</u></b>	<b><u>2.511.118</u></b>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING (UREVIDERET)  
(1000 DKK)

	2003 <u>1. kvartal</u>	2002 <u>1. kvartal</u>	2002 <u>Hele året</u>
<b>PASSIVER</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
Selskabskapital	65.635	62.815	65.635
Overkurs ved emission	53.911	47.886	53.911
Overført resultat fra tidligere år	860.891	736.743	706.952
Foreslået udbytte	48.235	27.993	48.235
Periodens resultat	-37.505	-10.979	153.235
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<u>991.167</u>	<u>864.458</u>	<u>1.027.968</u>
<b>MINORITETSINTERESSER</b>	<u>7.051</u>	<u>7.173</u>	<u>7.167</u>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>			
Hensættelser til pensioner	1.424	3.262	1.428
Hensættelser til udskudt skat	197.329	210.657	198.967
Andre hensatte forpligtelser	7.432	15.906	3.161
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<u>206.185</u>	<u>229.825</u>	<u>203.556</u>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til realkreditinstitutter	411.759	430.154	422.515
Kreditinstitutter	298.897	460.634	249.065
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<u>710.656</u>	<u>890.788</u>	<u>671.580</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til realkreditinstitutter	44.227	41.080	43.629
Kreditinstitutter	205.722	274.519	193.573
Leverandørgæld	154.388	242.027	148.359
Selskabsskat	0	0	7.019
Offentlige ydelser	40.644	82.503	62.171
Anden gæld	155.346	114.522	146.096
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<u>600.327</u>	<u>754.651</u>	<u>600.847</u>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>	<u>1.310.983</u>	<u>1.645.439</u>	<u>1.272.427</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>2.515.386</u>	<u>2.746.895</u>	<u>2.511.118</u>





---

BRYGGERIGRUPPEN A/S

**KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING (UREVIDERET)**

**EGENKAPITALFORKLARING**

	<u>Mio. DKK</u>
<b>Egenkapital 1. januar 2003</b>	<b>1.028,0</b>
Ændring i urealiseret valutakursavance på terminkontrakter	0,6
Periodens resultat	-37,5
Kursregulering af primoegenkapital i tilknyttede og associerede virksomheder	<u>0,1</u>
<b>Egenkapital 31. marts 2003</b>	<b><u>991,2</u></b>

**UDVIKLINGEN I MINORITETSINTERESSER**

	<u>Mio. DKK</u>
<b>Minoritetsinteresser 1. januar 2003</b>	<b>7,2</b>
Andel i periodens resultat	<u>-0,1</u>
<b>Minoritetsinteresser 31. marts 2003</b>	<b><u>7,1</u></b>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

**PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN  
(1000 DKK)**

	<u>1/1 – 31/3 2003</u>
Periodens resultat	-37.505
Reguleringer	87.332
Ændring i arbejdskapital:	
+/- ændring i tilgodehavender	-18.307
+/- ændring i varebeholdninger	-1.847
+/- ændring i kreditorer og anden gæld	-20.163
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b><u>9.510</u></b>
Renteindbetalinger og lignende	1.928
Renteudbetalinger og lignende	-11.559
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b><u>-121</u></b>
Betalt selskabsskat	-26.998
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b><u>-27.119</u></b>
Salg af materielle anlægsaktiver	1.225
Køb af materielle anlægsaktiver	-30.789
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b><u>-29.564</u></b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse	50.000
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-10.756
Ændring i kortfristede bankkreditter	12.747
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b><u>51.991</u></b>
<b>Ændring af likvider</b>	<b>-4.692</b>
Likvid beholdning primo	79.544
Kursregulering	40
<b>Likvid beholdning ultimo</b>	<b><u>74.892</u></b>