



BRYGGERIGRUPPEN A/S

Til Københavns Fondsbørs

27. april 2004
BG 15/2004

DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL 2004

Bestyrelsen for Bryggerigruppen A/S har i dag behandlet og vedtaget perioderegnskabet for 1. januar – 31. marts 2004.

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 2004)

- Gruppens resultat før skat udgør -17,2 mio. kr.
- Nettoomsætningen stiger med 4% til 552 mio. kr.
- Kvartalet er præget af betydelige markedsføringsomkostninger i forbindelse med initiativer i V8 Next planen.
- Bryggerigruppens andel af resultat efter skat udgør -11,3 mio. kr. mod -37,5 mio. kr. i 2003, hvor "Særlige Poster" vedr. Randers bryggeriet udgjorde 28 mio. kr. (40 mio. kr. før skat).
- Det fri cash flow udgjorde -121,5 mio. kr. mod -56,7 mio. kr. i 2003.
- Uændrede forventninger til hele året, dvs. resultat før skat i intervallet 280-320 mio. kr.

HOVED- OG NØGLETAL

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsregnskabet for 2003.

	1. kvartal (urevideret)				
	2004	2003	2002	2001	2000
Afsætning (t. hl)	856	811	960	910	676
Hovedtal (mio. DKK)					
Resultat					
Nettoomsætning	552,2	530,5	596,8	559,4	426,2
Resultat af primær drift	-0,2	3,8	0,6	-4,3	-12,4
Særlige poster	0,0	-40,0	0,0	0,0	0,0
Resultat før finansielle poster	-0,2	-36,2	0,6	-4,3	-12,4
Finansielle poster, netto	-17,0	-16,0	-13,8	-12,9	-4,6
Resultat før skat	-17,2	-52,2	-13,2	-17,3	-17,0
Koncernresultat	-12,1	-37,6	-10,2	-12,8	-11,5
Bryggerigruppen A/S' andel af resultat	-11,3	-37,5	-10,0	-12,9	-11,3
Balance					
Samlede aktiver	2.516,9	2.495,8	2.732,2	2.566,1	1.849,4
Egenkapital	949,0	886,7	756,9	881,8	646,2
Netto rentebærende gæld	779,6	853,4	1.120,6	897,7	572,2
Investeret kapital	1.854,4	1.895,9	2.117,8	2.068,5	1.436,4
Frit cash flow	-121,5	-56,7	-74,2	-40,2	-89,6
Nøgletal (mio. DKK)					
EBIT	-0,2	-36,2	0,6	-4,3	-12,4
EBITDA	50,1	26,3	52,7	44,3	24,6
EBITA	4,0	-32,6	4,0	0,6	-12,4
Nøgletal (%)					
Overskudsgrad (resultat af primær drift)	0,0	0,7	0,1	-0,8	-2,9
Egenkapitalandel	37,7	35,5	27,7	34,4	34,9
Gearing	82,2	96,3	148,1	101,8	88,5

Ved beregning af nøgletal er Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning fulgt.



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. Gruppens produkter afsættes på ca. 65 markeder med særlig fokus på Norden, Baltikum, Italien, Tyskland samt markederne for maldrikke i Afrika og Caribien. I Bryggerigruppen indgår bryggerierne Albani, Ceres, Faxe og Maribo i Danmark samt Kalnapilis og Vilniaus Taurus i Litauen.

I februar 2004 offentliggjorde Bryggerigruppen anden halvdel af Gruppens strategiplan – kaldet V8 Next – der skal underbygge de for 2004 opstillede økonomiske mål og yderligere styrke den positive udvikling i Bryggerigruppen (jf. fondsårsmeddelelse BG03/2004 af 3. februar 2004).

V8 Next rummer følgende hovedelementer:

- Royal-mærket udvides til at omfatte to typer pilsnerøl (Royal Pilsner og Royal Classic). På længere sigt forventes, at Royal Pilsner og Royal Classic vil opnå mindst 10% af markedet for pilsnerøl i Danmark.
- Som følge af den stigende afsætning af Heineken i Danmark har Bryggerigruppen indgået en aftale om at brygge Heineken i Danmark fra medio 2004.
- Det litauiske premium-mærke Kalnapilis vil blive relanceret. Mærket vil få et helt nyt image, en ny smag samt et moderne design. Samlet set er det den største marketinginvestering Gruppen har foretaget i Litauen.
- Marketingindsatsen styrkes på nøglemarkederne og produktudvikling/nylanceringer intensiveres. Blandt lanceringer i 2004 nævnes en ny smagsvariant af Faxe Kondi, en ny variant af Vitamalt, nye varianter i og nyt design for Nikoline-serien, ligesom Pepsis internationale orange- og citrusmærke "Mirinda" introduceres.
- Ressourceoptimering gennem bl.a. fortsat rationalisering af produktsortimentet, forbedring af produktionsplanlægningen og yderligere centralisering af indkøbsprocesserne. Desuden iværksættes en optimering af den danske forsyningsproces i forlængelse af implementeringen af den ny depotstruktur. Disse initiativer ventes at rumme et samlet optimeringspotentiale på ca. 15 mio. kr. pr. år fra 2005.
- Fortsat fokus på nøglemarkederne – Norden, Baltikum, Italien, Tyskland og maltmarkederne i Afrika og Caribien.

Siden den ordinære generalforsamling i 2003 har Bryggerigruppen opkøbt egne aktier svarende til en samlet kursværdi af ca. 64 mio. kr. Bestyrelsen i selskabet har indstillet til generalforsamlingen, der finder sted tirsdag 27. april 2004, at selskabets kapital nedsættes med nominelt 1.935.090 kr. til nominelt 63.700.000 kr. ved annullering af 193.509 stk. aktier. Efter denne forventede annullering af egne aktier vil selskabets beholdning af egne aktier udgøre ca. 63.000 stk., der primært ventes at blive anvendt i forbindelse med selskabets aktieoptionsordninger.

RESULTAT 1. KVARTAL 2004

Gruppens afsætning af øl, malt- og læskedrikke udgjorde i 1. kvartal 2004 0,9 mio. hl, hvilket er en stigning på 5,9% i forhold til 1. kvartal 2003 på trods af, at den samlede ølafsætning i Europa skønnes at have været lav i årets to første måneder. Stigningen i Gruppens afsætning skyldtes væsentligst udviklingen i Danmark (3 procentpoints) og Tyskland (2 procentpoints), ligesom Italien viste vækst.



BRYGGERIGRUPPEN A/S

	Vesteuropa		Østeuropa		Øvrige verden		I alt	
	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt
Afsætning (t. hl)	+8%	686	-3%	119	+3%	51	+6%	856
Nettoomsætning (mio. kr.)	+2%	464	-15%	41	+62%	47	+4%	552

Samlet steg nettoomsætningen med 4% i 1. kvartal og udgjorde herefter 552,2 mio. kr. Stigningen hidrørte væsentligst fra Danmark og Caribien. Distributionsselskabet Impec Holding SAS i Caribien indgik ikke i regnskabet i 1.-3. kvartal 2003.

Bruttoavancen øgedes i kvartalet fra 47,1% i 2003 til 51,1%. Stigningen i bruttoavancen skyldtes i betydelig grad de initiativer, der blev gennemført i forbindelse med V8-planen omkring ressourceoptimering og effektivisering såsom afviklingen af bryggeriet i Randers, centralisering af større dele af indkøbene, reduktion i antallet af varenumre og forbedring af salgsplanlægningen.

Desuden bidrog nettoeffekten af den ændrede regnskabspraksis i 2003 vedrørende returemballage (jf. fondsårsmeddelelse BG04/2004 af 12. februar 2004) samt den gennemførte ændring af pantpriserne i Danmark i 1. kvartal 2004. Nettoeffekten heraf påvirker bruttoavancen i kvartalet med ca. 2 procentpoints, men vil ikke have en tilsvarende effekt i den resterende del af året.

Samlet steg bruttoavancen i kvartalet med 32,3 mio. kr., svarende til 12,9% i forhold til samme periode sidste år.

Kvartalets salgs- og distributionsomkostninger var præget af en kraftig stigning i markedsføringsomkostninger i forhold til 1. kvartal 2003. Stigningen, der udgjorde ca. 20 mio. kr., er et led i gennemførelsen af strategi- og handlingsplanen V8 Next, og de heri indeholdte initiativer i forbindelse med bl.a. lanceringen i maj af Royal Pilsner og Royal Classic samt relanceringen af Kalnapilis.

Administrationsomkostningerne steg med 11% i forhold til 2003, hvilket væsentligst skyldtes erhvervelsen af distributionsselskabet Impec Holding SAS, der ikke indgik i 2003.

Posten "Andre Driftsindtægter" indeholdt i 1. kvartal 2003 en forsikringssum vedrørende en bygningsbrand (3,1 mio. kr.).

Resultat før skat udgjorde i 1. kvartal -17,2 mio. kr., hvilket var på samme niveau i 2003, når resultatet før skat i 2003 korrigeres både for "Særlige Poster" på 40 mio. kr. vedr. afvikling af bryggeriet i Randers og for den modtagne forsikringssum på 3 mio. kr.

Det fri cash flow udgjorde i 1. kvartal 2004 -121,5 mio. kr. mod -56,7 mio. kr. i samme periode i 2003. Reduktionen i det fri cash flow skyldes primært et højere investeringsniveau, de øgede markedsføringsomkostninger, en større pengebinding i tilgodehavender samt en større betaling af à conto skat i perioden.

Vesteuropa

I Danmark viste såvel af- som omsætning fremgang i forhold til 1. kvartal 2003. Det vurderes at både den samlede læskedrikafsætning og ølafsætning i Danmark var svagt faldende i årets første tre måneder, hvorfor Bryggerigruppen i kvartalet har vundet markedsandele inden for begge segmenter. Der konstateredes bl.a. fremgang for Faxe Kondi (lanceringen af Faxe Kondi 2), for Royal Export, for Mirinda og i pilsnersegmentet, hvor leverancerne i forbindelse med COOP-kontrakten påbegyndtes i marts måned.

Italien udviste i kvartalet en stigning i afsætningen væsentligst forårsaget af Ceres Top. Samlet var ud-



BRYGGERIGRUPPEN A/S

viklingen i Tyskland tilfredsstillende, men som følge af de fortsatte problemer med den tyske pant på dåseemballager faldt afsætningen til de tyske kunder i forhold til 1. kvartal 2003.

Østeuropa

I Litauen viste det samlede ølmarked en svag stigning i forhold til 1. kvartal 2003. Taurus-produkterne udviklede sig i kvartalet tilfredsstillende, mens perioden for Kalnapilis-mærket var karakteriseret af forberedelserne til relanceringen af mærket, der fandt sted primo marts. I 1. kvartal 2003 udførtes fortsat kontraktproduktion for Letland, hvilket ikke er tilfældet i 2004. På trods af en væsentlig forøgelse af markedsføringsomkostningerne i forhold til 1. kvartal 2003 forbedredes resultatet i Litauen i perioden.

Situationen i Polen var fortsat utilfredsstillende med tilbagegang i af- og omsætning. En ny administrerende direktør overtager ledelsen pr. 1. maj 2004.

Øvrige markeder

Den markante stigning i nettoomsætningen på ca. 62% skyldes væsentligst, at distributionsselskabet Impec Holding SAS indgår i regnskabet i 2004, hvilket ikke var tilfældet i 1.-3. kvartal 2003. Desuden bidrog en tilfredsstillende afsætningsudvikling i Caribien til fremgangen.

FORVENTNINGER TIL 2004 REGNSKABET

På basis af udviklingen i 1. kvartal samt forventningerne til den resterende del af 2004 - bl.a. baseret på initiativerne i V8 Next planen samt samarbejdet med Bacardi-Martini Danmark A/S - forudses Gruppens resultat før skat uændret at ville ligge i intervallet 280-320 mio. kr.

UDSAGN OM FREMTIDEN

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i delårsrapporten for 1. kvartal 2004 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, udfordret ophør af samarbejdsforhold, ændring af lovgivningsmæssige forhold (afgifter, miljø, emballager).

FINANSKALENDER FOR 2005

Generalforsamling og aktionærmøder:

- 18. april 2005: Ordinær generalforsamling i Randers
- 19. april 2005: Aktionærmøde i Odense
- 20. april 2005: Aktionærmøde i Faxe

Regnskabsmeddelelser:

- 17. marts 2005: Årsrapport 2004
- 18. april 2005: Delårsrapport for 1. kvartal 2004
- 24. august 2005: Halvårsrapport 2004
- 17. november 2005: Delårsrapport for 3. kvartal 2004



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNRESULTATOPGØRELSE (UREVIDERET) (t.DKK)

	2004	2003	2003
	<u>1. kvartal</u>	<u>1. kvartal</u>	<u>Hele året</u>
Omsætning	657.339	632.099	3.109.686
Øl- og mineralvandsafgifter	<u>-105.131</u>	<u>-101.644</u>	<u>-476.632</u>
Nettoomsætning	552.208	530.455	2.633.054
Produktionsomkostninger	<u>-270.276</u>	<u>-280.790</u>	<u>-1.255.150</u>
Bruttoresultat	281.932	249.665	1.377.904
Salgs- og distributionsomkostninger	-242.262	-213.625	-968.277
Administrationsomkostninger	-36.350	-32.646	-133.623
Andre driftsindtægter	681	4.055	21.274
Goodwillafskrivninger	<u>-4.230</u>	<u>-3.612</u>	<u>-14.334</u>
Resultat af primær drift	-229	3.837	282.944
Særlige poster	<u>0</u>	<u>-40.000</u>	<u>-40.000</u>
Resultat før finansielle poster	-229	-36.163	242.944
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-6.673	-6.364	9.086
Finansielle indtægter	1.392	1.928	11.631
Finansielle omkostninger	<u>-11.707</u>	<u>-11.559</u>	<u>-40.697</u>
Resultat før skat	-17.217	-52.158	222.964
Skat af periodens resultat	<u>5.100</u>	<u>14.600</u>	<u>-70.303</u>
Koncernresultat	-12.117	-37.558	152.661
Minoritetsaktionærs andel af resultat	<u>842</u>	<u>53</u>	<u>-373</u>
Periodens resultat	<u>-11.275</u>	<u>-37.505</u>	<u>152.288</u>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING (UREVIDERET) (t.DKK)

	2004	2003	2003
	<u>1. kvartal</u>	<u>1. kvartal</u>	<u>Hele året</u>
AKTIVER			
ANLÆGSAKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver			
Goodwill	<u>262.122</u>	<u>247.129</u>	<u>257.133</u>
Immaterielle anlægsaktiver	262.122	247.129	257.133
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	655.587	656.675	647.822
Produktionsanlæg og maskiner	341.383	404.027	357.558
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	236.768	253.212	254.431
Materielle anlægsaktiver under udførelse	<u>66.665</u>	<u>26.861</u>	<u>22.630</u>
Materielle anlægsaktiver	1.300.403	1.340.775	1.282.441
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	87.539	103.662	99.660
Tilgodehavender hos associerede selskaber	24.048	25.618	24.092
Andre tilgodehavender	<u>20.467</u>	<u>13.118</u>	<u>16.172</u>
Finansielle anlægsaktiver	132.054	142.398	139.924
ANLÆGSAKTIVER	<u>1.694.579</u>	<u>1.730.302</u>	<u>1.679.498</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer	76.906	90.886	72.629
Varer under fremstilling	17.791	19.607	13.272
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>122.257</u>	<u>118.214</u>	<u>125.347</u>
Varebeholdninger	216.954	228.707	211.248
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	385.252	367.200	359.532
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	568	793
Andre tilgodehavender	98.109	59.603	41.383
Periodeafgrænsningsposter	<u>37.758</u>	<u>31.758</u>	<u>36.625</u>
Tilgodehavender	521.119	459.129	438.333
Værdipapirer	2.751	2.756	2.751
Likvide beholdninger	81.521	74.892	116.277
OMSÆTNINGSAKTIVER	<u>822.345</u>	<u>765.484</u>	<u>768.609</u>
AKTIVER	<u>2.516.924</u>	<u>2.495.786</u>	<u>2.448.107</u>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING (UREVIDERET) (t.DKK)

	2004	2003	2003
	<u>1. kvartal</u>	<u>1. kvartal</u>	<u>Hele året</u>
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	65.635	65.635	65.635
Overkurs ved emission	53.911	53.911	53.911
Overført resultat fra tidligere år	791.516	756.391	674.777
Foreslået udbytte	49.226	48.235	49.226
Periodens resultat	-11.275	-37.505	152.288
EGENKAPITAL	<u>949.013</u>	<u>886.667</u>	<u>995.837</u>
MINORITETSINTERESSER	<u>10.296</u>	<u>7.051</u>	<u>11.138</u>
HENSATTE FORPLIGTELSE			
Pensioner	892	1.424	1.298
Indløsningsforpligtelser, returemballage	86.413	125.000	125.178
Udskudt skat	156.387	157.229	159.318
Andre hensatte forpligtelser	3.830	7.432	4.410
HENSATTE FORPLIGTELSE	<u>247.522</u>	<u>291.085</u>	<u>290.204</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE			
Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	450.921	411.759	446.128
Kreditinstitutter	181.169	298.897	181.776
Langfristede gældsforpligtelser	632.090	710.656	627.904
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	47.544	44.227	48.259
Kreditinstitutter	212.042	205.722	91.997
Leverandørgæld	191.659	154.388	170.727
Offentlige ydelser	67.760	40.644	62.374
Anden gæld	159.088	155.346	149.667
Kortfristede gældsforpligtelser	678.003	600.327	523.024
GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>1.310.093</u>	<u>1.310.983</u>	<u>1.150.928</u>
PASSIVER	<u>2.516.924</u>	<u>2.495.786</u>	<u>2.448.107</u>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING (UREVIDERET)

EGENKAPITALFORKLARING

	<u>Mio. DKK</u>
Egenkapital 1. januar 2004	995,8
Ændring i urealiseret valutakursavance på terminkontrakter	-6,8
Periodens resultat	-11,3
Kursregulering af primoegenkapital i tilknyttede og associerede virksomheder	+2,1
Køb og salg af egne aktier	<u>-30,8</u>
Egenkapital 31. marts 2004	<u>949,0</u>

UDVIKLINGEN I MINORITETSINTERESSER

	<u>Mio. DKK</u>
Minoritetsinteresser 1. januar 2004	11,1
Andel i periodens resultat	<u>-0,8</u>
Minoritetsinteresser 31. marts 2004	<u>10,3</u>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN (t.DKK)

	1/1 – 31/3	
	2004	2003
Periodens resultat	-11.275	-37.505
Reguleringer	38.412	87.332
Ændring i arbejdskapital :		
+/- ændring i tilgodehavender	-40.645	-18.307
+/- ændring i varebeholdninger	-5.706	-1.847
+/- ændring i kreditorer og anden gæld	6.177	-20.163
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-13.037	9.510
Renteindbetalinger og lign.	754	1.928
Renteudbetalinger og lign.	-7.659	-11.559
Pengestrømme fra ordinær drift	-19.942	-121
Betalt selskabsskat	-39.000	-26.998
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-58.942	-27.119
Salg af materielle anlægsaktiver	645	1.225
Køb af materielle anlægsaktiver	-63.208	-30.789
<i>Frit cash flow</i>	<i>-121.505</i>	<i>-56.683</i>
Køb af immaterielle og finansielle anlægsaktiver	-5.992	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-68.555	-29.564
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser (netto)	14.654	50.000
Afdrag ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	-10.468	-10.756
Ændring i kortfristede kreditinstitutter	119.330	12.747
Køb af egne aktier	-36.351	0
Salg af egne aktier	5.576	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	92.741	51.991
Ændring af likvider	-34.756	-4.692
Likvid beholdning primo	116.277	79.544
Kursregulering	0	40
Likvid beholdning ultimo	81.521	74.892