



BRYGGERIGRUPPEN A/S

Til Københavns Fondsbørs

26. november 2002
BG 20/2002

REGNSKABSMEDDELELSE FOR 3. KVARTAL 2002

Bestyrelsen for Bryggerigruppen A/S har i dag behandlet og vedtaget perioderegnskabet for 1. januar – 30. september 2002.

Knud Erik Borup
Bestyrelsens formand

Poul Møller
Administrerende direktør

Yderligere information vedrørende denne meddelelse:
Adm. dir. Poul Møller, tlf. 56 77 15 03.

Denne regnskabsmeddelelse er på i alt 11 sider.

Albani

CERES

FAXGE

Kalnapilis

Maribo


TAURAS





BRYGGERIGRUPPEN A/S

HOVEDPUNKTER (FOR 1. - 3. kvartal 2002)

- Afsætningen stiger 4%.
- Nettoomsætningen stiger 4%.
- EBIT stiger til 9% af nettoomsætning.
- Resultat før skat stiger med 38% til 175,7 mio. kr.
- Forventningerne til resultat før skat for 2002 udgør nu 220-230 mio. kr. mod tidligere 230-260 mio. kr.
- Forventningerne til resultat før skat 2003 udgør 250-275 mio. kr.
- Regnskabet er udarbejdet på baggrund af ny regnskabslov i Danmark.

HOVED- OG NØGLETAL

Delårsrapporten er aflagt med anvendelse af en ændret regnskabspraksis i forhold til årsregnskabet for 2001, idet der er sket tilretninger i overensstemmelse med den nye årsregnskabslov, jf. side 3. Sammenligningstal for tidligere år er korrigeret tilsvarende.

Alle beløb i mio. kr.

1. – 3. kvartal

	2002	2001	2000	1999	1998
Omsætning	2.623,0	2.589,0	2.030,9	1.836,2	1.850,4
Nettoomsætning	2.158,9	2.073,1	1.681,3	1.518,7	1.552,3
Resultat af primær drift	194,5	164,8	142,6	138,2	148,4
Særlige poster	5,7	-	-	-	-
Finansielle poster	-24,5	-37,2	-12,1	58,1	-27,7
Resultat før skat	175,7	127,5	130,5	196,3	120,7
Koncernresultat	114,2	83,3	83,6	155,8	85,0
Bryggerigruppen A/S' andel af resultat	113,8	81,3	83,5	155,8	85,0
Aktiver	2.713,8	2.536,0	2.034,1	2.019,9	1.715,3
Koncernegenkapital	1.028,5	906,6	801,8	781,7	564,8
Investeringer	104,6	119,9	109,5	179,0	186,4
EBITDA	350,8	300,4	263,4	240,3	247,5
Overskudsgrad (EBIT)	9,0	7,9	8,5	9,1	9,6
Resultat pr. aktie à 10 kr.	17,7	13,2	13,5	25,1	13,8
Soliditet	37,9	35,7	39,4	38,7	32,9

Ved beregning af nøgletal er Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning fulgt, dog anvendes i beregningerne koncernegenkapitalen. Ved beregning af resultat pr. aktie er det cirkulerende antal aktier anvendt.

Bilag 1 viser ovenstående hoved- og nøgletal opgjort ved anvendelse af uændret regnskabspraksis i forhold til den i årsregnskabet for 2001 anvendte.



BRYGGERIGRUPPEN A/S

GENERELT

Bryggerigruppen omfatter bryggerierne Albani, Ceres, Faxe, Maribo og Thor i Danmark samt AB Vilniaus Tauras og – fra 4. kvartal 2001 – AB Kalnapilis i Litauen.

Aktiviteterne (ekskl. maldrikke) i Gruppens engelske bryggeri Robert Cain & Co. Ltd. blev afhændet ultimo juni 2002 (jf. Fondsbørsmeddelelse BG 15/2002 af 2. juli 2002) og i 3. kvartal indgår således alene afsætningen af maldrikke.

Bryggerigruppen overtog i foråret 2002 i samarbejdet med Borg Bryggerierne Holding A/S (Norge) og Spendrup Invest AB (Sverige) samtlige aktier i Norges næststørste bryggerivirksomhed Hansa Borg Bryggerier ASA (jf. Fondsbørsmeddelelse BG 06/2002 af 20. marts 2002). Bryggerigruppen besidder 25% af aktiekapitalen i den holdingstruktur, der kontrollerer Hansa Borg Bryggerier ASA 100%, og Hansa Borg og de to holdingselskaber behandles i Bryggerigruppens regnskab fra 1. maj 2002 som associerede selskaber.

Bestyrelserne i Bryggerigruppen A/S og Albani Bryggerierne A/S besluttede i foråret at indstille til de respektive generalforsamlinger, at de to selskaber med virkning fra 1. januar 2002 skulle fusioneres med Bryggerigruppen A/S som det fortsættende selskab (jf. Fondsbørsmeddelelse BG 07/2002 af 22. marts 2002). På de to selskabers generalforsamlinger i foråret blev denne indstilling godkendt og fusionen er gennemført.

Desuden vedtog bestyrelsen i Bryggerigruppen A/S at anvende generalforsamlingens bemyndigelse til at tilbyde gruppens medarbejdere medarbejderaktier til favørkurs på 100 kr. pr. aktie à 10 kr. Tegningsperioden for aktierne løb indtil 15. august 2002, og der blev tegnet aktier for nominelt 681.780 kr. (jf. Fondsbørsmeddelelse BG 19/2002 af 27. august 2002).

I forbindelse med Albani fusionen og udstedelsen af medarbejderaktier er Bryggerigruppens selskabskapital øget til 65.635.090 kr. svarende til 6.563.509 aktier à 10 kr.

REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabet for 1.–3. kvartal 2002 er udarbejdet på basis af den ny regnskabslovgivning i Danmark, der har effekt fra 1. januar 2002. Den afledte ændring i regnskabspraksis har primært betydning for behandlingen af købt koncerngoodwill og ikke realiserede valutadifferencer på terminskontrakter.

Erhvervet koncerngoodwill er med tilbagevirkende kraft til 1. januar 1995 aktiveret og afskrives efter følgende hovedprincipper:

- Erhvervede bryggeriaktiviteter: 20 år.
- Erhvervede salgs- og distributionsaktiviteter: 10 år.

De enkelte erhvervelser vil løbende blive vurderet, og værdien af den aktiverede goodwill vil om fornødent blive justeret.

Ikke realiserede valutadifferencer relateret til valutasikringstransaktioner opgøres fremover løbende og korrigeres over selskabets egenkapital.

Sammenligningstillene er korrigeret i overensstemmelse med den ændrede regnskabspraksis.



BRYGGERIGRUPPEN A/S

Effekten af den ændrede regnskabspraksis på koncernresultat og –egenkapital er for perioden 1/1-1998 – 31/12-2001 oplyst i Fondsbørsmeddelelse BG 17/2002 af 26. august 2002.

I nærværende bilag 2 er effekten af den ændrede regnskabspraksis oplyst for perioden 1/1-30/9-2002.

RESULTAT 3. KVARTAL 2002

I 3. kvartal 2002 udgjorde Bryggerigruppens samlede afsætning af øl, malt- og læskedrikke 1,3 mio. hl, hvilket er en stigning på 9% i forhold til samme periode sidste år. Korrigeres for AB Kalnapilis, der ikke indgik i 3. kvartal 2001 og for bortfaldet i 3. kvartal 2002 af aktiviteterne fra Robert Cain & Co. Ltd. udgør kvartalets vækst i afsætningen 2% sammenlignet med 3. kvartal 2001. Nettoomsætningen i kvartalet udgør 776,7 mio. kr., hvilket er en stigning på 6% i forhold til 2001 (4% korrigeret for AB Kalnapilis og Robert Cain & Co. Ltd.).

Generelt påvirkedes udviklingen i 3. kvartal positivt af det gunstige vejrlig, som prægede Vesteuropa i det meste af sensommerperioden. I Danmark vurderes det, at ølafsætningen i 3. kvartal 2002 lå en anelse under niveauet i 3. kvartal 2001, mens læskedrikmarkedet skønnes at være faldet 3-4%. Markedet i Danmark var fortsat karakteriseret af hård konkurrence og pristryk specielt i læskedriksegmentet.

I Italien fortsatte den tilfredsstillende udvikling, mens det i Litauen lykkedes at opnå stigende markedsandele, om end til utilfredsstillende priser. Den afsætningsmæssige udvikling i Polen var fortsat ikke som forventet.

Kvartalets resultat af primær drift udgjorde 107,5 mio.kr., hvilket er en stigning på 33% i forhold til 3. kvartal 2001. Udover den øgede omsætning i kvartalet har bortfaldet pr. 1. oktober 2001 af provisionen på Ceres-produkter i Italien haft en positiv effekt.

Resultat før skat udviste i 3. kvartal 2002 et overskud på 104 mio. kr. svarende til en stigning på 51% i forhold til samme periode sidste år. Svagt lavere nettorenteudgifter og stigende indtægter fra kapitalinteresser - primært hidrørende fra Gruppens 25% andel i Hansa Borg Bryggerier ASA i Norge – bidrog til denne udvikling.

RESULTAT FOR DE FØRSTE 9 MÅNEDER I 2002

	Hjemmemarked		Internationale Aktiviteter		Koncernen i alt	
	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt
Afsætning (t. hl)	-4%	1.287	10%	2.209	4%	3.496
Nettoomsætning (mio. kr.)	-2%	852	9%	1.307	4%	2.159

Den samlede afsætning udgjorde i årets første 9 måneder 3,5 mio. hl, hvilket var en stigning på 4% i forhold til samme periode i 2001, mens nettoomsætningen tilsvarende steg med 4%. AB Kalnapilis bidrog i stigningen med 10% procentpoints i årets første 9 måneder, mens afhændelsen af Robert Cain-aktiviteterne reducerede afsætningen med 2 procentpoints. Den underliggende organiske vækst i afsætningen udgjorde således ca. -4%.

Bruttoavancen steg i forhold til 2001 med 1,9 procentpoint til 51,2%, mens bruttoresultatet steg med 8% til 1.105 mio. kr. Bruttoresultatet og -avancen øgedes primært som følge af bortfaldet af provisionen på Ceres-produkter i Italien, der i de første 3 kvartaler af 2001 udgjorde ca. 40 mio. kr. og på grund af synergieffekterne i samarbejdet med Albani.



BRYGGERIGRUPPEN A/S

Salgs- og distributionsomkostningerne steg i de første 3 kvartaler med 5% i forhold til 2001, hvoraf konsolideringen med AB Kalnapilis udgjorde 4 procentpoints. Desuden bidrog stigende indenlandske distributionsomkostninger samt øgede markedsføringsomkostninger bl.a. i Litauen til udviklingen.

De administrative omkostninger forøgedes med 4% i perioden, hvoraf 2 procentpoints skyldes AB Kalnapilis.

Samlet steg resultat af primær drift med 18% i forhold til 2001 og udgjorde herefter 194,5 mio. kr. Overskudsgraden (EBIT-margin) steg fra 7,9% i 2001 til 9% i 2002, mens resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) steg med 17% til 351 mio. kr. EBITDA påvirkedes af indtægtsførelse af 5,7 mio. kr. vedrørende de i 2001 foretagne hensættelser og nedskrivninger til afhændelse af aktiviteterne i Robert Cain & Co. Ltd.

Indtægter af kapitalinteresser øgedes primært som følge af Bryggerigruppens erhvervelse af 25% i Hansa Borg Bryggerierne pr. 1. maj 2002, mens nettorenteudgifterne var svagt lavere end i 2001 på trods af erhvervelserne af AB Kalnapilis og Hansa Borg Bryggerier ASA.

Resultat før skat steg herefter med 38% i forhold til 2001 og udgjorde 175,7 mio. kr.

Skattesatsen udgjorde i perioden 35% mod forventet 32%. Stigningen skyldtes væsentligst goodwillafskrivningerne, der ikke er skattemæssigt fradragberettigede.

HJEMMEMARKEDET

Den totale afsætning af øl i Danmark skønnes at være faldet 1-2% i løbet af årets første 3 kvartaler. Den samlede læskedrikafsætning skønnes at være faldet tilsvarende.

Bryggerigruppens ølafsætning faldt i perioden med 6% og udgjorde i alt 0,6 mio. hl, mens læskedrikafsætningen faldt 1% og i alt udgjorde 0,7 mio. hl. En del af denne tilsyneladende tilbagegang skyldtes en omlægning af Bryggerigruppens distributionssystem over for dele af detailhandlen, hvorved lagre flyttedes fra handelen til Bryggerigruppen. Effekten vurderes til at have påvirket Gruppens om- og afsætning negativt med ca. 2% for både øl og læskedrikke.

Indenfor ølsegmentet har Bryggerigruppen mistet markedsandele primært for produkter som Slots- og Maribo-pilsner, der sælges i direkte konkurrence med billigmærkerne, ligesom den gradvise udfasning af Faxe Fad har ledt til faldende volumen. De betydelige regionale mærker – Albani, Ceres og Thor – har fortsat fastholdt positionen i deres primære markedsområder.

Den indenlandske læskedrikafsætning påvirkes fortsat kraftigt af parallelimporten af mærkevarer, som igen påvirker prisdannelsen i segmentet væsentligt. Samlet har Bryggerigruppen dog – under hensyntagen til de omtalte lagerforskydninger - været i stand til at øge markedsandelen inden for mærkevarer specielt for Faxe Kondi, Pepsi og Ramlösa.

Samlet udgjorde hjemmemarkedet i de 3 kvartaler 40% af Bryggerigruppens nettoomsætning og 37% af afsætningen mod 42% hhv. 40% i 2001.

INTERNATIONALE AKTIVITETER

Den samlede internationale afsætning har årets første 9 måneder udgjort 2,2 mio. hl, hvilket er en stigning på 10% i forhold til samme periode sidste år. Heraf hidrørte 16 procentpoints fra Kalnapilis, mens bortfaldet af Cains-aktiviteterne fra 1. juli 2002 skønnes at have betydet en reduktion i afsætningen på 4



BRYGGERIGRUPPEN A/S

procentpoints.

Nettoomsætningen øgedes internationalt i de første 3 kvartaler med 9% og udgjorde 1.307 mio. kr. Heraf bidrog Kalnapilis med en stigning på 10 procentpoints, mens bortfaldet af Cains-aktiviteterne vurderes at have betydet et fald i omsætningen på 3 procentpoints. Den underliggende organiske vækst i den internationale omsætning anslås derfor at have udgjort ca. 2% i perioden.

Fordelt på markedsområder har udviklingen været som følger:

	Afsætning (t. hl)		Nettoomsætning (mio. kr.)		Vækst (%)	
	2002	2001	2002	2001	Afsætning	Nettoomsætning
Nordeuropa	64	104	22	30	-37,9%	-25,8%
Vesteuropa	1.198	1.286	847	843	-6,9%	0,4%
Østeuropa	644	351	247	145	83,5%	70,8%
Øvrige verden	139	130	71	81	7,4%	-13,0%
Maltdrikke	164	141	120	101	15,7%	18,4%
Udland i alt	2.209	2.012	1.307	1.200	9,8%	8,9%

I Nordeuropa skyldtes den faldende om- og afsætning væsentligst en beslutning i 2002 om at ophøre med Albanis leverancer af bulkøl til lokalafgivning i Sverige.

Afsætningen i Vesteuropa faldt i årets første 9 måneder med 7%, hvoraf 6 procentpoints hidrørte fra Robert Cain & Co. Ltd. Desuden konstateredes en svag tilbagegang i Tyskland. I Italien fortsatte den positive udvikling både for Gruppens hovedprodukt "Strong Ale" og for "Ceres Top", som introduceredes i begyndelsen af året. Bortfaldet af provisionen på Ceres-produkterne i Italien pr. 1. oktober 2001 har også medført en stigning i omsætningens værdi på dette marked. Samlet betød den afsætningsmæssige forskydning imellem de vesteuropæiske markeder og provisionens bortfald, at omsætningen på trods af nedgangen i volumen voksede med 1% i forhold til 2001.

I Østeuropa lykkedes det i 3. kvartal i Litauen at genvinde de markedsandele, der blev tabt i første halvår 2002, men markedet var stadig præget af intensiv konkurrence og et højt kampagnetryk i detailhandelen. Samlet steg afsætningen i Litauen med 130% som følge af erhvervelsen af AB Kalnapilis pr. 1. oktober 2001. Udviklingen i Polen var fortsat skuffende, og afsætningen lå 33% lavere end i samme periode sidste år.

Fremgangen i ølafsætningen på "øvrige markeder" skyldtes primært udviklingen inden for Tax-Free-området samt øget afsætning i Nordamerika.

Maltdrik-segmentet udviste samlet i årets første 3 kvartaler en tilfredsstillende udvikling.

BALANCE

Gruppens egenkapital, der primo 2002 androg 925,1 mio. kr., udgjorde pr. 30. september 2002 1.021,9 mio. kr. efter tilgang af periodens resultat efter skat (113,8 mio. kr.). Egenkapitalen er desuden påvirket af udvidelsen af aktiekapitalen i forbindelse med udstedelse af medarbejderaktier (+6,8 mio. kr.), regulering for udloddet udbytte (-28 mio. kr.), salg af egne aktier (+1,0 mio. kr.) samt kursregulering



BRYGGERIGRUPPEN A/S

af terminskontrakter og primoegenkapital i tilknyttede og associerede virksomheder (+3,2 mio. kr.).

Investeringerne har i årets første 9 måneder udgjort 105 mio. kr. stort set alle dækkende levetidsbestemte erstatningsinvesteringer.

Balancen pr. 30. september 2002 er i forhold til samme tidspunkt sidste år påvirket af akkvisitionen af AB Kalnapilis og erhvervelsen af 25% af aktierne i Hansa Borg Skandinavisk Holding A/S (moderselskab for Hansa Borg Bryggerier ASA).

FORVENTNINGER TIL 2002 REGNSKABET

Resultat før skat for årets 9 første måneder udgør 175,7 mio. kr., hvilket er en stigning på 38% i forhold til sidste år.

Det i 3. kvartal 2002 opnåede resultat før skat på 104,0 mio. kr. er samlet i overensstemmelse med de forventninger som blev omtalt i Bryggerigruppens regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2002 (jf. Fondsbørsmeddelelse BG 18/2002 af 27. august 2002).

Resultatet i 3. kvartal 2002 opnåedes på grundlag af en indtjening på hjemmemarkedet, der var bedre end forudset. Introduktionen af dåseemballage på det danske marked i slutningen af 3. kvartal har imidlertid ikke mødt den forventede forbrugeraccept, og afsætningen har hidtil været væsentligt lavere end forudset. Den fortsatte illegale læskedrikimport medførte fortsat et prispres i det danske læskedrikmarkedet.

I Litauen blev Gruppens markedsandele øget i 3. kvartal, men intens konkurrence medførte prisreduktioner og reduceret indtjening. Polen levede fortsat ikke op til det forventede, hvorimod en positiv udvikling konstateredes i Tyskland.

Forholdene omkring dåser og læskedrikke på det danske marked samt den markeds-mæssige situation i Litauen og Polen forventes at påvirke Gruppens indtjening negativt i 4. kvartal 2002. Den samlede afsætning for 2002 vurderes derfor at blive i underkanten af det i halvårsmeddelelsen anførte, og resultatet før skat forventes for hele året at ligge i intervallet 220-230 mio. kr. imod tidligere oplyst 230-260 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL 2003 REGNSKABET

Afsætning og omsætning ventes at stige i forhold til 2002 baseret bl.a. på en lovende introduktion af Ceres Top i premium-segmentet i Italien samt en fortsat positiv udvikling i Tyskland og i salget af maldrikke i England. Der forventes også fortsat et stigende ølforbrug i Litauen og hermed en stigende afsætning af Gruppens produkter.

Overskudsgraden (EBIT) forventes at udvise en stigning i 2003 i forhold til 2002 primært som følge af afviklingen af aktiviteterne af Robert Cain & Co. Ltd. samt ovennævnte positive afsætningsudvikling. Til yderligere forbedring af overskudsgraden er iværksat en række initiativer i Bryggerigruppen med øget fokusering på udvalgte markeder samt en effektivisering af specifikke arbejdsprocesser.

På basis heraf forudses et resultat før skat for 2003 i intervallet 250-275 mio. kr.



FINANSKALENDER FOR 2003

Generalforsamling og aktionærmøder:

- 23. april 2003: Ordinær generalforsamling i Odense
- 29. april 2003: Aktionærmøde i Randers
- 30. april 2003: Aktionærmøde i Faxe

Forventet udsendelse af regnskabsmeddelelser:

- 19. marts 2003: Årsregnskab 2002
- 27. maj 2003: Delårsrapport 1. kvartal 2003
- 28. august 2003: Halvårsregnskab 2003
- 27. november 2003: Delårsrapport 3. kvartal 2003



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING

EGENKAPITALFORKLARING

	<u>Mio. kr.</u>
Bryggerigruppens andel af egenkapital 1. januar 2002, jf. fusionsbalance	664,1
Ændring af regnskabspraksis vedr. goodwill	261,0
Bryggerigruppens andel af egenkapital 1. januar 2002	925,1
Udloddet udbytte	-28,0
Kapitaludvidelse vedr. medarbejderaktier	6,8
Salg af egne aktier	1,0
Ændring i urealiseret valutakursavance på terminskontrakter	12,1
Periodens resultat	113,8
Kursregulering af primoegenkapital i tilknyttede og associerede virksomheder	-8,9
Bryggerigruppens andel af egenkapital 30. september 2002	<u>1.021,9</u>

UDVIKLINGEN I MINORITETSINTERESSERNES ANDEL AF KONCERN-EGENKAPITALEN

	<u>Mio. kr.</u>
Minoritetsaktionærernes andel 1. januar 2002, (efter fusion)	26,5
Koncernens køb af andele	-20,0
Andel i periodens resultat	0,4
Udloddet udbytte	-0,3
Minoritetsaktionærernes andel 30. september 2002	<u>6,6</u>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

Bilag 1

HOVED- OG NØGLETAL

Udarbejdet ved anvendelse af en uændret regnskabspraksis i forhold til årsregnskabet for 2001.

Alle beløb i mio. kr.

1.-3. kvartal

	2002	2001	2000	1999	1998
Omsætning	2.623,0	2.589,0	2.030,9	1.836,2	1.850,4
Nettoomsætning	2.158,9	2.073,1	1.681,3	1.518,7	1.552,3
Resultat af primær drift	203,7	173,8	149,6	141,8	151,1
Særlige poster	5,7	-	-	-	-
Finansielle poster	-24,2	-36,9	-12,0	58,2	-27,8
Resultat før skat	185,2	136,9	137,6	200,0	123,3
Koncernresultat	124,1	91,7	89,6	158,3	86,4
Bryggerigruppen A/S' andel af resultat	123,7	89,7	89,5	158,3	86,4
Aktiver	2.465,3	2.439,4	2.008,5	1.986,3	1.722,6
Koncernegenkapital	770,8	814,2	772,2	742,6	578,5
Investeringer	104,6	111,9	109,5	179,0	186,4
EBITDA	349,2	298,7	261,8	239,4	246,6
Overskudsgrad (EBIT)	9,4	8,4	8,9	9,3	9,7
Resultat pr. aktie à 10 kr.	19,3	14,6	14,5	25,5	14,0
Soliditet	31,3	33,4	38,4	37,4	33,6



BRYGGERIGRUPPEN A/S

Bilag 2

EFFEKT AF ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS

Mio. kr.	1.-3. kvartal		Hele året	
	2002	2001	2001	2000
Koncernresultat efter hidtidig praksis	124,1	91,7	96,8	136,1
Ændring i primært resultat ekskl. goodwill	1,6	1,6	2,2	2,2
Ændring i finansielle poster	-0,3	-0,3	-0,4	-0,2
	125,4	93,0	98,6	138,1
Afskrivning på goodwill	-10,8	-10,7	-13,9	-13,5
Ændring i skat	-0,4	1,0	1,0	1,4
Koncernresultat efter ny praksis	114,2	83,3	85,7	126,0
Minoritetsinteressers andel	-0,4	-2,0	-3,1	-0,6
Bryggerigruppens A/S' andel	113,8	81,3	82,6	125,4
Koncernegenkapital efter hidtidig praksis	770,8	814,2	690,3	733,1
Ændring vedr. udbytte (gæld)	0,0	0,0	28,0	27,8
Ændring vedr. urealiseret valutakurstab (omsætningsaktiver/kortfristet gæld)	12,1	-13,8	-6,8	-1,8
Ændring vedr. kurstab ved omlægning af lån (anlægsaktiver)	-23,5	-22,6	-23,8	-24,2
Ændring vedr. kurstab ved omlægning af lån (kortfristet gæld)	2,0	2,4	2,3	2,7
	761,4	780,2	690,0	737,6
Ændring vedr. goodwill (anlægsaktiver)	259,9	119,2	240,0	91,3
Ændring i udskudt skat	7,2	7,2	7,2	6,1
Koncernegenkapital efter ny praksis	1.028,5	906,6	937,2	835,0