



BRYGGERIGRUPPEN A/S

Til Københavns Fondsbørs

Faxe, den 27. november 2003
BG 21/2003

DELÅRSRAPPORT FOR 3. KVARTAL 2003

Bestyrelsen for Bryggerigruppen A/S har i dag behandlet og vedtaget delårsrapporten for 1. januar - 30. september. Delårsrapporten, der er urevideret, følger vedlagt.

Knud Erik Borup
Bestyrelsens formand

Poul Møller
Administrerende direktør

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

Denne delårsrapport er på i alt 11 sider.

Albani

CERES

FAXGE

Kalnapilis

Maribo

TAURAS





BRYGGERIGRUPPEN A/S

HOVEDPUNKTER (FOR 1.-3. KVARTAL 2003)

- Resultatet før skat udgør 154,5 mio. kr.
- Korrigeret for ”Særlige Poster” i såvel 2003 (bryggeriet i Randers) som 2002 (Robert Cain & Co. Ltd.) svarer dette til en stigning på 23,3 mio. kr. (14%).
- Resultat af primær drift stiger med 10% i forhold til 2002 og udgør 216,2 mio. kr.
- Overskudsgraden stiger til 10,8% mod 9,1% i 2002.
- Det fri cash flow udgør 194 mio. kr. mod 154 mio. kr. i 2002.
- V8-strategiplanen bidrager til de opnåede resultater og vil have positiv indflydelse fremover.
- Uændrede forventninger til hele året, dvs. resultat før skat i niveauet 210-235 mio. kr. (efter ”Særlige Poster” vedr. Randers på -40 mio. kr.).

HOVED- OG NØGLETAL

Delårsrapporten er udarbejdet med anvendelse af samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2002.

	1. januar – 30. september (urevideret)				
	2003	2002	2001	2000	1999
Afsætning (t. hl)	3.124	3.496	3.388	2.649	2.426
Hovedtal (mio. DKK)					
Resultat					
Nettoomsætning	2.008,1	2.158,9	2.073,1	1.681,3	1.518,7
Resultat af primær drift	216,2	195,7	159,4	139,4	136,4
Særlige poster	-40,0	5,7	0	0	0
Resultat før finansielle poster	176,2	201,4	159,4	139,4	136,4
Finansielle poster, netto	-21,7	-24,5	-37,2	-12,1	58,1
Resultat før skat	154,5	176,9	122,1	127,3	194,5
Koncernresultat	101,7	115,1	79,4	81,3	154,5
Bryggerigruppen A/S' andel af resultat	101,7	114,7	77,4	81,2	154,5
Balance					
Samlede aktiver	2.463,2	2.669,0	2.492,8	1.997,4	1.991,9
Egenkapital	1.085,5	983,5	839,4	771,6	762,7
Netto rentebærende gæld	675,5	929,3	804,2	508,1	472,5
Investeret kapital	1.831,2	1.985,0	1.806,1	1.391,4	1.359,5
Frit cash flow	193,6	154,1	89,9	48,4	-43,0
Nøgletal (mio. DKK)					
EBIT	176,2	201,4	159,4	139,4	136,4
EBITDA	298,7	341,3	288,2	251,8	232,3
EBITA	186,7	212,3	170,1	148,0	140,9
Nøgletal (%)					
Overskudsgrad (resultat af primær drift)	10,8	9,1	7,7	8,3	9,0
Egenkapitalandel	44,1	36,8	33,7	38,6	38,3
Gearing	62,2	94,5	95,8	65,9	61,9

Ved beregning af nøgletal er Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning fulgt.



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 og Maribo i Danmark samt Kalnapilis og Vilniaus Tauras i Litauen.

Arbejdet med V8 – Gruppens strategiplan (jf. fondsbørsmeddelelse BG03/2003 af 25. februar 2003) – skrider planmæssigt frem. Der er i løbet af 2003 i Danmark lanceret nye produkter som Heineken og F.R.O.C (et nyt mærke i den voksende RTD-kategori (RTD = Ready To Drink)) ligesom Royal er relanceret som en ny stærk nationaløl. Disse og andre initiativer er blevet støttet af betydelige markedsføringskampagner. Også projekterne med sigte på optimering af ressourceanvendelsen i Gruppen udviser de forventede fremskridt og resultater. Den ønskede øgede fokusering på nøglemarkeder og internationalisering er styrket gennem ansættelsen af Connie Astrup-Larsen som international direktør for Øst- og Mellemeuropa (jf. fondsbørsmeddelelse BG15/2003 af 21. juli 2003).

I løbet af 1. kvartal 2003 besluttedes, ligeledes som et led i strategiplanen, at nedlukke bryggeriet i Randers fra udgangen af 3. kvartal 2003. Thor-mærket, der nu brygges i Århus, bliver markedsført aktivt med fortsat stor fokus på Thors markedsområde, mens læskedrikproduktionen er overført til Faxe Bryggeri (jf. fondsbørsmeddelelse BG 01/2003 af 11. februar 2003 og BG 05/2003 af 19. marts 2003). Projektet blev således afviklet planmæssigt.

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. Der er siden generalforsamlingen i marts 2003 opkøbt i alt 57.850 stk. aktier til en samlet kursværdi af 18,8 mio. kr. Bryggerigruppens samlede beholdning af egne aktier udgør herefter 166.354 stk. svarende til 2,5% af den totale kapital. Af beholdningen forventes ca. 70.000 stk. anvendt i forbindelse med de eksisterende aktieoptionsordninger for firmaets ledergruppe.

RESULTAT 1.-3. KVARTAL 2003

Gruppens afsætning af øl, malt- og læskedrikke udgjorde i de 3 første kvartaler af 2003 3,1 mio. hl, hvilket er en tilbagegang på 11% i forhold til samme periode i 2002. Heraf skyldes afviklingen af bryggeriaktiviteterne hos Robert Cain & Co. Ltd medio 2002 ca. 3 procentpoints. Nedgangen på det tyske marked som følge af lovgivningen vedr. pant på engangsemballager medførte et tilsvarende fald. Desuden var afsætningen i Polen og Litauen under niveauet fra 2002 - en følge af manglende lønproduktion og faldende afsætning af ikke-brandede produkter - mens Italien og det danske marked udviklede sig tilfredsstillende.

Udviklingen i af- og omsætning fra 1.-3. kvartal 2002 til 1.-3. kvartal 2003 kan sammenfattes således:

	Vesteuropa (inkl. diverse omsætning)		Østeuropa		Øvrige markeder		Bryggerigruppen i alt	
	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst
Afsætning (t. hl)	2.443	-9%	501	-22%	180	+10%	3.124	-11%
Nettoomsætning (mio. kr.)	1.723	-5%	187	-24%	99	+1%	2.008	-7%

I årets første 9 måneder udgjorde omsætningen 2.008 mio. kr., hvilket er et fald på 7% i forhold til 2002.



BRYGGERIGRUPPEN A/S

Heraf kan 2 procentpoints henføres til afhændelsen af Robert Cain & Co. Ltd, mens 3 procentpoints skyldes afsætningsnedgangen i Tyskland og 1 procentpoint hidrører fra det polske marked.

Omsætningsnedgangen i Litauen - som følge af nedgangen i lønproduktion til eksport samt fald i de ikke-brandede produkter - bidrog endvidere negativt med 2 procentpoints. Som på afsætningssiden bidrog Italien og det danske ølmarked positivt til omsætningsudviklingen.

Bruttoavancen steg i løbet af de første 3 kvartaler fra 51,2% i 2002 til 52,6% i 2003, hvilket primært skyldes den stedfundne ændring i produkt- og markedssammensætningen samt afhændelsen medio 2002 af Robert Cain's bryggeriaktiviteter.

Såvel salgs- og distributionsomkostningerne som administrationsomkostningerne faldt i takt med omsætningsnedgangen. Nedgangen i salgsomkostningerne fremkom gennem en øget fokusering og styrket markedsføring på nøglemarkeder som Italien, Danmark og Litauen, mens samtidigt omkostningerne på mindre væsentlige markeder blev reduceret. Andre driftsindtægter steg i 2003 som følge af en modtaget forsikringssum vedr. en bygningsbrand.

Samlet udgjorde den primære drift i årets første 3 kvartaler således 216,2 mio. kr. mod 195,7 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 10,5%. Tilsvarende steg overskudsgraden i perioden til 10,8% mod 9,1% i samme periode i 2002.

Resultat af kapitalinteresser viser - som i halvårsrapporten - et fald i forhold til 2002. Det skyldes, at Hansa Borg Bryggerierne ASA i 2002 først blev konsolideret med Bryggerigruppen fra 2. kvartal. I 1. kvartal 2003 udviste Hansa Borg Bryggerierne ASA et negativt regnskabsresultat, som følge af de sædvanlige sæsonvariationer indenfor bryggeriindustrien.

Nettorenteudgifterne faldt i forhold til 2002 med 13,1 mio. kr., dels som følge af det generelt lavere renteniveau, dels som følge af det positive likviditetsforløb i 2002 og 2003.

I medfør af beslutningen om at afvikle bryggeriaktiviteterne i Randers i efteråret 2003 indeholdt resultatopgørelsen for 1. kvartal 2003 en omkostning ("Særlige Poster") på 40 mio. kr. dækkende nedskrivninger (ca. 20 mio. kr.) og afviklingsomkostninger (ca. 20 mio. kr.) i forbindelse med driftsstandsningen af bryggeriet. I 2002 indgik under "Særlige Poster" en indtægt på 5,7 mio.kr. vedrørende tidligere foretagne hensættelser og nedskrivninger i forbindelse med afviklingen af bryggeriaktiviteterne hos Robert Cain.

Resultatet før skat udgjorde herefter - korrigeret for disse "Særlige Poster" i både 2003 og 2002 - 194,5 mio. kr. mod 171,2 mio. kr. i 2002 svarende til en stigning på 14%.

Det fri cash flow udgjorde i årets første 3 kvartaler 194 mio. kr. mod 154 mio. kr. i samme tidsrum i 2002. Investeringer i materielle aktiver udgjorde netto 79 mio. kr. (mod 105 mio. kr. i 2002).

Den investerede kapital blev nedbragt med 154 mio. kr. i forhold til 2002, mens den rentebærende gæld i samme periode blev reduceret med 254 mio. kr.

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

Vesteuropa

I Danmark anslås, at det totale ølmarked (i volumen) i årets første 9 måneder lå på samme niveau som i 2002, mens det vurderes at læskedrikmarkedet udviste en tilbagegang på ca. 6%. I perioden steg



BRYGGERIGRUPPEN A/S

Bryggerigruppens ølafsætning med ca. 4% i forhold til 2002. Gruppen vandt således markedsandele, hvilket primært skyldes Royal og Heineken, men også de regionale mærker havde en tilfredsstillende udvikling. Gruppens afsætning af læskedrikke faldt i perioden med 6% svarende til markedets tilbagegang.

I Italien fortsatte den tilfredsstillende udvikling i 3. kvartal 2003, og for årets første 9 måneder blev konstateret en stigning i afsætningen på 5%, mens omsætningen steg 4%. "Ceres Top" viste fortsat en betydelig fremgang ligesom hovedmærket "Ceres Strong Ale" også øgede af- og omsætning.

I England faldt omsætningen år til dato med 52% som følge af afviklingen af Cain-aktiviteterne medio 2002. Malt-drikkene, som nu er grundlaget for Gruppens engelske aktiviteter, viste fremgang.

I Tyskland var udviklingen fortsat præget af problemerne vedrørende engangsemballager for drikkevarer, som skønnes at have medført et fald i salget af øl i dåser på 60-70% og i det samlede tyske ølforbrug på 10%. Bryggerigruppens omsætning i Tyskland faldt som følge heraf med 20% i årets første 9 måneder trods en tilfredsstillende udvikling i grænsehandelen.

Østeuropa

I Litauen skønnes det samlede ølforbrug i årets 3 første kvartaler at være faldet med ca. 8% i forhold til 2002. Fremgangen for mærkevarerne fra Kalnapilis og især Taurus fortsatte, mens de ikke-brandede produkter samt lønproduktionen til Letland viser en betydelig tilbagegang. Samlet faldt Gruppens omsætning i Litauen med 21% i årets første 9 måneder i et marked, der prægedes af væsentligt mindre prisagressivitet end i 2002.

I Polen er omsætningen hidtil i 2003 reduceret med 53% i forhold til 2002, og den økonomiske udvikling er ikke tilfredsstillende. Den øgede konkurrence på markedet, som følge af bl.a. den skærpede lovgivning vedrørende alkoholreklamer, nødvendiggør en styrkelse af indsatsen og en rationalisering af forretningsgangene.

Øvrige markeder

Afsætningen steg i perioden med 10% primært drevet af en betydelig udvikling i eksporten til Mellemøsten. Omsætningen blev øget med 1%. Den relativt mindre fremgang i omsætningen skyldes, dels en forskydning i Afrika mod licensproducerede malt-drikke, dels en lavere kurs på USD for dele af eksporten til Caribien, USA og Canada.

I overensstemmelse med intentionerne i strategiplanen – V8 – overtog Bryggerigruppen med virkning fra 1. oktober 2003 51% af aktiekapitalen i Impec Holding SAS, der står for distributionen af Gruppens produkter i den fransktalende del af Caribien (jf. fondsbørsmeddelelse BG20/2003 af 27. oktober 2003).

OPFYLDELSE AF DE OPSTILLEDE MÅL

De hidtil i 2003 opnåede resultater sandsynliggør, at Bryggerigruppen er på rette vej til at realisere de primo 2003 opstillede mål:

- ROIC skal udgøre mindst 10% fra 2004: Den investerede kapital er reduceret og resultatet af primær drift stigende, hvorfor 2003 ventes at give stigende ROIC i forhold til 2002.
- Overskudsgraden skal udgøre mindst 10% i 2004: Overskudsgraden steg i de første 3 kvartaler af



BRYGGERIGRUPPEN A/S

2003 fra 9,1% i 2002 til 10,8% i 2003, hvorfor målet for 2004 sandsynligvis nås i 2003.

- Det fri cash flow skal udgøre mindst 200 mio. kr.: Med et frit cash flow efter 9 måneder af 2003 på 194 mio. kr. forekommer det sandsynligt, at målet realiseres i indeværende år.

FORVENTNINGERNE TIL REGNSKABET FOR 2003

Resultatet for årets første 9 måneder var som forventet, på trods af en lavere omsætning end forudset pga. de omtalte forhold i Tyskland, Litauen og Polen.

Effekten af Bryggerigruppens strategiplan – V8 – er begyndt at påvirke Gruppens resultater og vil fremdeles have en positiv indflydelse i årets 4. kvartal. Den positive udvikling i Italien og inden for ølsegmentet i Danmark antages at fortsætte året ud, hvorimod der ikke forudsættes en forbedring af de markedsmæssige vilkår i Tyskland og Polen.

For hele året 2003 forventes en lavere omsætning end i 2002, mens overskudsgraden, som følge af bl.a. afviklingen af aktiviteterne hos Robert Cain, effekten af V8-initiativerne samt ændringerne i produkt- og markedssammensætningen forventes fastholdt på et højere niveau end i 2002.

På basis heraf forventes resultatet før skat for 2003 uændret at ville ligge i intervallet 210-235 mio. kr. efter afholdelse af ”Særlige Poster” i forbindelse med lukningen af bryggeriet i Randers (40 mio. kr., jf. Fondsbørsmeddelelse BG05/2003 af 19. marts 2003) samt hensættelser til omstrukturering af depotsystemet (5 mio. kr., jf. Bryggerigruppens halvårsrapport for 2003).

UDSAGN OM FREMTIDEN

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i delårsrapporten, afspejler ledelsens forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater, 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, idet de kan påvirkes af de globale økonomiske forhold, markedsdirigerede prisnedsættelser, markedets accept af nye produkter, uforudsete ophør af samarbejdsforhold, ændring af lovgivningsmæssige forhold (afgifter, miljø, emballager).

FINANSKALENDER FOR 2004

Regnskabsmeddelelserne offentliggøres som følger:

Årsrapport for 2003:	17. marts 2004
Kvartalsrapport for 1. kvartal 2004:	27. april 2004
Halvårsrapport for 2004:	24. august 2004
Kvartalsrapport for 3. kvartal 2004:	18. november 2004 (Bemærk ændring!)

Generalforsamling og aktionærmøder:

Ordinær generalforsamling i Faxe:	27. april 2004
Aktionærmøde i Århus:	28. april 2004
Aktionærmøde i Odense:	4. maj 2004



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNRESULTATOPGØRELSE (UREVIDERET)
(t. DKK)

	2003	2002	2002
	1/1-30/9	1/1-30/9	Hele året
Omsætning	2.381.186	2.622.983	3.365.393
Øl- og mineralvandsafgifter	-373.071	<u>-464.079</u>	<u>-587.751</u>
Nettoomsætning	2.008.115	2.158.904	2.777.642
Produktionsomkostninger	-952.849	<u>-1.053.680</u>	<u>-1.366.739</u>
Bruttoresultat	1.055.266	1.105.224	1.410.903
Salgs- og distributionsomkostninger	-743.197	-799.491	-1.031.627
Administrationsomkostninger	-95.402	-102.283	-130.898
Andre driftsindtægter	10.051	3.164	11.194
Goodwillafskrivninger	-10.520	<u>-10.884</u>	<u>-13.807</u>
Resultat af primær drift	216.198	195.730	245.765
Særlige poster	-40.000	<u>5.700</u>	<u>13.174</u>
Resultat før finansielle poster	176.198	201.430	258.939
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	6.799	16.514	20.614
Indtægter ved salg af værdipapirer	572	1.100	0
Finansielle indtægter	5.046	8.341	10.876
Finansielle omkostninger	-34.104	<u>-50.493</u>	<u>-62.841</u>
Resultat før skat	154.511	176.892	227.588
Skat af periodens resultat	-52.800	<u>-61.800</u>	<u>-74.084</u>
Koncernresultat	101.711	115.092	153.504
Minoritetsaktionærers andel af resultat	0	<u>-436</u>	<u>-269</u>
Periodens resultat	101.711	114.656	153.235



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING
(t. DKK)

	2003	2002	2002
	1/1-30/9	1/1-30/9	Hele året
AKTIVER			
ANLÆGSAKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver			
Goodwill	<u>240.223</u>	<u>254.035</u>	<u>250.582</u>
Immaterielle anlægsaktiver i alt	240.223	254.035	250.582
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	649.596	661.477	673.511
Produktionsanlæg og maskiner	364.719	382.332	412.756
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	271.933	354.243	273.367
Materielle anlægsaktiver under udførelse	<u>42.973</u>	<u>32.776</u>	<u>24.231</u>
Materielle anlægsaktiver i alt	1.329.221	1.430.828	1.383.865
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	103.458	112.578	110.277
Tilgodehavender hos associerede selskaber	24.724	27.569	27.743
Værdipapirer	0	0	493
Andre tilgodehavender	<u>13.393</u>	<u>12.801</u>	<u>12.667</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt	141.575	152.948	151.180
ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>1.711.019</u>	<u>1.837.811</u>	<u>1.785.627</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer	90.822	89.570	94.112
Varer under fremstilling	20.794	24.857	19.163
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>117.240</u>	<u>145.379</u>	<u>124.824</u>
Varebeholdninger i alt	228.856	259.806	238.099
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	370.229	410.880	347.173
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.752	2.993	1.609
Andre tilgodehavender	32.619	48.744	26.342
Periodeafgrænsningsposter	<u>30.792</u>	<u>16.944</u>	<u>29.958</u>
Tilgodehavender i alt	436.392	479.561	405.082
Værdipapirer	2.756	2.767	2.766
Likvide beholdninger	84.153	89.009	79.544
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	<u>752.157</u>	<u>831.143</u>	<u>725.491</u>
AKTIVER I ALT	<u>2.463.176</u>	<u>2.668.954</u>	<u>2.511.118</u>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING
(t. DKK)

	2003	2002	2002
	1/1-30/9	1/1-30/9	Hele året
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	65.635	65.635	65.635
Overkurs ved emission	53.911	54.022	53.911
Overført resultat fra tidligere år	864.254	749.161	706.952
Foreslået udbytte	0	0	48.235
Periodens resultat	<u>101.711</u>	<u>114.656</u>	<u>153.235</u>
EGENKAPITAL	<u>1.085.511</u>	<u>983.474</u>	<u>1.027.968</u>
MINORITETSAKTIONÆRERES ANDEL AF EGENKAPITAL	<u>3.559</u>	<u>6.637</u>	<u>7.167</u>
HENSATTE FORPLIGTELSER			
Hensættelser til pensioner	1.418	3.175	1.428
Hensættelser til udskudt skat	200.891	210.276	198.967
Andre hensatte forpligtelser	5.915	5.084	3.161
HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT	<u>208.224</u>	<u>218.535</u>	<u>203.556</u>
GÆLDSFORPLIGTELSER			
Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	460.664	411.577	422.515
Kreditinstitutter	<u>199.220</u>	<u>424.142</u>	<u>249.065</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt	659.884	835.719	671.580
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	47.285	40.157	43.629
Kreditinstitutter	55.260	145.167	193.573
Leverandørgæld	170.778	233.313	148.359
Selskabsskat	18.349	0	7.019
Offentlige ydelser	64.253	82.493	62.171
Anden gæld	<u>150.073</u>	<u>123.459</u>	<u>146.096</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	505.998	624.589	600.847
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	<u>1.165.882</u>	<u>1.460.308</u>	<u>1.272.427</u>
PASSIVER I ALT	<u>2.463.176</u>	<u>2.668.954</u>	<u>2.511.118</u>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING

EGENKAPITALFORKLARING

	<u>Mio. kr.</u>
Egenkapital 1. januar 2003	1.028,0
Udbetalt udbytte	-48,2
Køb af egne aktier	-6,7
Salg af egne aktier	5,2
Ændring i urealiseret valutakursavance på terminkontrakter	1,0
Periodens resultat	101,7
Kursregulering af primoegenkapital i tilknyttede og associerede virksomheder	<u>4,5</u>
Egenkapital 30. september 2003	<u>1.085,5</u>

UDVIKLINGEN I MINORITETSINTERESSER

	<u>Mio. kr.</u>
Minoritetsinteresser 1. januar 2003	7,2
Andel i periodens resultat	0,0
Regulering i forbindelse med fusion i Litauen	<u>-3,6</u>
Minoritetsinteresser 30. september 2003	<u>3,6</u>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

**PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN
(t. DKK)**

	1/1-30/9 2003
Periodens resultat	101.711
Reguleringer	226.769
Ændring i arbejdskapital:	
+/- ændring i tilgodehavender	-20.042
+/- ændring i varebeholdninger	-3.856
+/- ændring i kreditorer og anden gæld	28.245
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	332.827
Renteindbetalinger og lignende	2.989
Renteudbetalinger og lignende	-30.551
Pengestrømme fra ordinær drift	305.265
Betalt selskabsskat	-41.312
Pengestrømme fra driftsaktivitet	263.953
Salg af materielle anlægsaktiver	4.063
Køb af materielle anlægsaktiver	-82.627
Udbytte fra associerede virksomheder	8.161
<i>Frit cash flow</i>	<i>193.550</i>
Salg af værdipapirer	572
Salg af tilknyttede virksomheder	1.034
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-68.797
Provenu ved langfristet låneoptagelse	98.400
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-156.595
Betalt udbytte	-48.235
Køb af egne aktier	-6.715
Salg af egne aktier	5.241
Ændring i kortfristede bankkreditter	-82.119
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-190.023
Ændring af likvider	5.133
Likvid beholdning primo	79.544
Kursregulering	-524
Likvid beholdning ultimo	84.153