



BRYGGERIGRUPPEN A/S

Til Københavns Fondsbørs

Faxe, 18. november 2004
BG31/2004

DELÅRSRAPPORT FOR 1.-3. KVARTAL 2004

Bestyrelsen for Bryggerigruppen A/S har i dag behandlet og vedtaget delårsrapporten for 1. januar - 30. september 2004. Delårsrapporten, der er urevideret, følger vedlagt.

Steen Weirsøe
Bestyrelsesformand

Poul Møller
Administrerende direktør

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

Denne halvårsrapport er på i alt 12 sider.

Albani

CERES

FAXGE

Kalnapilis

Maribo


TAURAS





BRYGGERIGRUPPEN A/S

HOVEDPUNKTER (FOR 1.-3. KVARTAL 2004)

- Gruppens resultat før skat udgør 172,0 mio. kr. (mod 154,5 mio. kr. i samme periode 2003)
- Nettoomsætningen stiger med 6,8% til 2.145,5 mio. kr.
- Årets første 3 kvartaler er præget af:
 - Betydelige markedsføringsomkostninger i forbindelse med de strategiske initiativer indeholdt i V8Next-planen.
 - Ugunstigt sommervejr i store dele af Europa.
 - Øget konkurrence og pristryk i Nordeuropa
- Stigende markedsandele i Italien, Danmark og Litauen
- Resultat før finansielle poster (EBIT) udgør 202,9 mio. kr. mod 176,2 mio. kr. i 2003.
- Det fri cash flow udgør 100,4 mio. kr. mod 193,6 mio. kr. i samme periode sidste år væsentligst som følge af øgede emballageinvesteringer.
- Uændrede forventninger til hele året, dvs. et resultat før skat i niveauet 235-265 mio. kr.

HOVED- OG NØGLETAL

Delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2004 er udarbejdet med anvendelse af samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2003.

Hoved- og nøgletal for 2000-2003 er tilpasset regnskabspraksis anvendt i årsrapporten for 2003.

	1.-3. kvartal (urevideret)				
	2004	2003	2002	2001	2000
Afsætning (t. hl)	3.549	3.124	3.496	3.388	2.649
Hovedtal (mio. DKK)					
Resultat					
Nettoomsætning	2.145,5	2.008,1	2.158,9	2.073,1	1.681,3
Resultat af primær drift	202,9	216,2	200,7	153,4	130,4
Særlige poster	0	-40,0	5,7	0	0
Resultat før finansielle poster	202,9	176,2	206,4	153,4	130,4
Finansielle poster, netto	-30,9	-21,7	-24,5	-37,2	-12,1
Resultat før skat	172,0	154,5	181,9	116,1	118,3
Koncernresultat	118,6	101,7	118,1	75,2	75,0
Bryggerigruppen A/S' andel af resultat	118,4	101,7	117,7	73,2	74,9
Balance					
Samlede aktiver	2.708,6	2.446,6	2.660,6	2.492,8	1.976,1
Egenkapital	1.038,0	981,0	877,9	736,7	698,7
Netto rentebærende gæld	797,9	650,8	901,7	804,2	508,1
Investeret kapital	2.006,4	1.814,6	1.976,6	1.806,1	1.370,1
Frit cash flow	100,4	193,6	154,1	89,9	48,4
Nøgletal (mio. DKK)					
EBIT	202,9	176,2	206,4	153,4	130,4
EBITDA	358,4	310,3	364,8	304,5	265,3
EBITA	217,4	186,7	217,3	164,1	139,0
Nøgletal (%)					
Overskudsgrad (resultat af primær drift)	9,5	10,8	9,3	7,4	7,8
Egenkapitalandel	38,3	40,1	33,0	29,6	35,4
Gearing	76,9	66,3	102,7	109,2	72,7

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. 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, Kalnapilis og Vilniaus Taurus i Litauen samt læskedrikproducenten SIA "Cido Partikas Grupa" i Letland.

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

V8Next 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 vil Bryggerigruppen indgå en aftale om at brygge Heineken i Danmark.
- 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.

Bryggerigruppen har (jf. fondsårsmeddelelse BG29/2004 af 27. oktober 2004) tilendebragt overtagelsen af 85% af aktiekapitalen i den førende baltiske læskedrikproducent SIA "Cido Partikas Grupa" i Letland. Selskabet indgår i Bryggerigruppens koncernregnskab fra 1. juli 2004. Yderligere har Gruppen i oktober indgået aftale om erhvervelse af 83,5% af aktiekapitalen i bryggeriet Lacplesa Alus A/S ligeledes hjemmehørende i Letland (jf. fondsårsmeddelelse BG27/2004 af 20. oktober 2004). Aftalen, der bl.a. er betinget af de lettiske konkurrencemyndigheders godkendelse, forventes endeligt gennemført primo 2005. Begge disse overtagelser skal ses som en betydningsfuld del af Bryggerigruppens strategiske plan V8 og V8Next, der udnævner de baltiske lande som et væsentligt fokusområde for Gruppen.

Den på såvel den ordinære som ekstraordinære generalforsamling i foråret 2004 besluttede nedsættelse af selskabets aktiekapital med nominelt 1.935.090 kr. gennem annullering af 193.509 stk. egne aktier blev på grund af en anmeldelsesfejl begået af selskabets eksterne rådgiver ikke gennemført og derfor



BRYGGERIGRUPPEN A/S

skal beslutningen om annulleringen af disse aktier gentages. Endelig beslutning forventes på selskabets ekstraordinære generalforsamling 19. november 2004.

Efter køb af yderligere 18.000 stk. egne aktier siden den ordinære generalforsamling i april 2004 udgør selskabets beholdning af egne aktier ca. 232.000 stk., der - udover annullering i forbindelse med nedsættelsen af aktiekapitalen - primært ventes at blive anvendt til afdækning af selskabets aktieoptionsordninger.

RESULTAT 1.-3. KVARTAL 2004

I 3. kvartal 2004 udgjorde Gruppens afsætning af øl, malt- og læskedrikke 1,5 mio. hl, hvilket er en stigning på 28,7% i forhold til 3. kvartal 2003. Korrigeret for volumen fra SIA "Cido Partikas Grupa", der ikke indgik i koncernregnskabet i 2003, udgjorde stigningen 9,5%. Udover fremgangen hidrørende fra Cido, skyldes stigningen i afsætningen i 3. kvartal væsentligst udviklingen i Danmark, Tyskland og Litauen.

I årets første 3 kvartaler udgjorde Bryggerigruppens afsætning i alt 3,5 mio. hl, hvilket er en stigning på 13,6% i forhold til samme periode sidste år. Af denne stigning hidrører ca. 7 procentpoints fra Cido, der indgår i koncernregnskabet fra 1. juli 2004, mens den resterende del af fremgangen igen væsentligst skyldes Danmark, Tyskland og Litauen.

Udvikling Januar-September 2004	Vesteuropa (inkl. diverse omsætning)		Østeuropa		Øvrige markeder		Bryggerigruppen i alt	
	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt
Afsætning (t. hl)	+6,7%	2.607	+53,1%	767	-2,6%	175	+13,6%	3.549
Nettoomsætning (mio. kr.)	+0,5%	1.731	+32,2%	247	+69,0%	167	+6,8%	2.145

Samlet steg nettoomsætningen med 6,8% i årets første 9 måneder og udgjorde herefter i alt 2.145 mio. kr. Stigningen i nettoomsætningen skyldes udover konsolideringen med SIA "Cido Partikas Grupa" væsentligst overtagelsen af det caribiske distributionsselskab Impec Holding SAS, der fandt sted med virkning fra 4. kvartal 2003. Desuden øgedes omsætningen på det tyske marked.

Årets akkumulerede af- og omsætning er præget af det våde og kølige vejr i 1. halvår 2004, ligesom særligt de nordeuropæiske markeder er kendetegnet af en intensiveret konkurrence. Under disse vanskelige markedsvilkår vandt Bryggerigruppen i løbet af årets første 9 måneder markedsandele på de for Gruppen vigtige markeder i Italien, Danmark og Litauen.

Bruttoavancen, der i årets første 3 kvartaler samlet udgjorde 52,3%, er på samme niveau som i 2003. Bruttoavancen blev positivt påvirket af V8-planens initiativer omkring ressourceoptimering og effektiviseringer, centralisering af indkøb samt forbedret salgsplanlægning. Imidlertid har bruttoavancen i procent samtidigt været under pres som følge af den intensiverede konkurrence i Nordeuropa samt vækst i Danmark inden for private label-segmentet, hvor enhedspriserne er lavere. Desuden påvirker såvel SIA "Cido Partikas Grupa" som distributionsvirksomheden Impec Holding SAS bruttoavancegraden i negativ retning.

Samlet steg bruttoavancen i perioden med 68 mio. kr. eller 6,4% i forhold til de 3 første kvartaler i 2003.

Udviklingen i salgs- og distributionsomkostningerne har i den forgangne del af 2004 været præget af betydelige stigninger i markedsføringsomkostningerne i forhold til 2003. Stigningerne skyldes gennemførelsen af strategi- og handlingsplanen V8Next og de heri indeholdte initiativer i forbindelse



BRYGGERIGRUPPEN A/S

med bl.a. lanceringen af Royal Pilsner og Royal Classic samt relanceringen af Kalnapilis i Litauen. Disse initiativer danner basis for realiseringen af Gruppens langsigtede mål. Stigningen i salgs- og distributionsomkostninger skyldes endvidere højere end forventede engangsomkostninger i forbindelse med den omlægning af Gruppens danske depotstruktur, som fandt sted i begyndelsen af 2004. Indeværende års regnskab ultimo september 2004 er således belastet med omkostninger på 8 mio. kr. i forbindelse med afhændelsen af aktiverne, hensættelser til ubenyttede lejemål o.lign.

Administrationsomkostningerne steg med 20% i forhold til 2003, hvilket skyldes udvidelsen af Gruppen i 2004 med SIA "Cido Partikas Grupa", Impec Holding SAS og Peva Poland Sp. z o.o.

Den primære drift udgjorde herefter 202,9 mio. kr. i årets 9 første måneder mod 216,2 mio. kr. i den samme periode sidste år, svarende til et fald på 6%. Overskudsgraden udgjorde i perioden 9,5% mod 10,8% i 2003.

Indtægter af kapitalinteresser forringedes i den forgangne del af 2004, hvilket skyldes at Hansa Borg Bryggerier ASA ikke har været i stand til at opretholde den hidtidige indtjening under de skærpede konkurrenceforhold.

Nettorenteudgifterne ligger i årets første 9 måneder på samme niveau som på det tilsvarende tidspunkt i 2003.

I regnskabet i 2003 indgik en "Særlig Post" på 40 mio. kr. dækkende nedskrivninger og afskrivningsomkostninger i forbindelse med afviklingen af Gruppens bryggeri i Randers.

Periodens resultat før skat udgjorde herefter et overskud på 172 mio. kr. mod et overskud på 154,5 mio. kr. i samme tidsrum i 2003. Korrigeret for "Særlige Poster" i 2003 svarer resultat før skat ultimo september 2004 til et fald på 12% i forhold til 2003.

Den effektive skatteprocent udgør 31% svarende til forventningen, som omtalt i årsrapporten for 2003.

Det fri cash flow (før akkvisitioner) udgjorde i årets 3 første kvartaler 100 mio. kr. mod 194 mio. kr. i samme periode i 2003. Reduktionen i forhold til 2003 skyldes primært betydelige investeringer i nye emballager, men desuden er pengebindinger i arbejdskapitalen øget væsentligst som følge af stigende tilgodehavender.

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

Vesteuropa

I Danmark steg af- og omsætning i forhold til de første 9 måneder af 2003, og specielt øgedes Gruppens markedsandele inden for øl betydeligt.

I Italien øgedes afsætningen svagt i et faldende marked, der var påvirket af dårligt vejr i sommeren 2004 og en varslet afgiftsforhøjelse pr. 1. januar 2004, som reducerede afsætningen i begyndelsen af året.

Udviklingen i Tyskland var tilfredsstillende i perioden på trods af en fortsat markant reduktion af afsætningen af øl på dåser. Bryggerigruppen introducerede i 3. kvartal Faxe på både returflasker (glas) og PET (engangsplast).



Østeuropa

Udviklingen i Østeuropa var 3. kvartal primært kendetegnet af overtagelsen af SIA "Cido Partikas Grupa" pr. 1. juni 2004, hvilket øgede afsætningen med godt 200.000 hl.

I Litauen steg afsætningen af produkterne fra Kalnapilio-Tauro Grupė fortsat i 3. kvartal, primært drevet af relanceringen af Kalnapilis-mærket.

Af- og omsætning i Polen udviste i 3. kvartal en stigning i forhold til samme periode sidste år, hvilket kunne indikere en fremtidig styrkelse af udviklingen.

Øvrige markeder

Den markante stigning i nettoomsætningen for årets 3 første kvartaler på ca. 69% skyldtes primært, at distributionsselskabet Impec Holding SAS først indgik i regnskabet for 2003 fra 4. kvartal 2003. Udviklingen i Caribien og Nordamerika var tilfredsstillende, mens Afrika udviste en mindre tilbagegang.

FORVENTNINGERNE TIL REGNSKABET FOR 2004

Udviklingen i 3. kvartal af 2004 var i overensstemmelse med Bryggerigruppens forventninger. Det kolde og fugtige vejr fortsatte i begyndelsen af kvartalet og den skærpede konkurrence på de nord-europæiske markeder forblev uændret.

Effekterne af strategi- og handlingsplanen V8Next bidrager fortsat positivt til Gruppens udvikling og indtjening:

- Royal Classic og Royal Pilsner samt Heineken og leveringsaftalen med COOP har medført øgede markedsandele på øl i Danmark.
- Faxe Kondi 2 har medført en øget markedsandel i lemon-line segmentet.
- Relanceringen af Kalnapilis har betydet en styrkelse af markedspositionen og indtjeningen i Litauen.
- Markedsandelen i Italien er fortsat øget.
- Ressource- og procesoptimeringsprojekterne forløber – bortset fra depotprojektet – som planlagt og resulterer i de forventede besparelser.

Den i forbindelse med Gruppens halvårsrapport meddelte reduktion af medarbejderstaben med ca. 5% er gennemført og vil på helårsbasis have en virkning på godt 20 mio. kr.

Det forventes herefter uændret, at Gruppens resultat før skat for 2004 vil ligge i intervallet 235-265 mio. kr. Såvel overskudsgraden som afkastet på den investerede kapital (ROIC) forudses at udgøre ca. 10%, mens det fri cash flow (før akquisitioner) nu forventes at ville udgøre ca. 175 mio. kr. bl.a. som følge af øgede investeringer i ny emballage til Danmark og Tyskland.

UDSAGN OM FREMTIDEN

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i delårsrapporten for 3. 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, udfordrsete ophør af samarbejdsforhold, ændring af lovgivningsmæssige forhold (afgifter, miljø, emballager).



BRYGGERIGRUPPEN A/S

MEDDELELSER TIL KØBENHAVNS FONDSBØRS A/S – 1/1-30/9-2004

29. januar 2004	01/2004	Bryggerigruppens beholdning af egne aktier
30. januar 2004	02/2004	Bryggerigruppen styrker positionen inden for maldrikke i Afrika
03. februar 2004	03/2004	Bryggerigruppen fokuserer fortsat på lønsomhed og værdiskabelse
04. februar 2004	04/2004	Ændring i anvendt regnskabspraksis
01. marts 2004	05/2004	Connie Astrup-Larsen konstitueres som adm. direktør for AB Kalnapilio-Tauro grupé
17. marts 2004	06/2004	Årsregnskabsmeddelelse 2003
17. marts 2004	07/2004	Ændringer i bestyrelsen for Bryggerigruppen A/S
23. marts 2004	08/2004	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
29. marts 2004	09/2004	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
01. april 2004	10/2004	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
05. april 2004	11/2004	Indkaldelse til Bryggerigruppens ordinære generalforsamling
07. april 2004	12/2004	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
19. april 2004	13/2004	Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser
19. april 2004	14/2004	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
27. april 2004	15/2004	Delårsrapport for 1. kvartal 2004
27. april 2004	16/2004	Protokol af Bryggerigruppens ordinære generalforsamling
05. maj 2004	17/2004	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
13. maj 2004	18/2004	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
18. maj 2004	19/2004	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
19. maj 2004	20/2004	Protokol af Bryggerigruppens ekstraordinære generalforsamling
26. maj 2004	21/2004	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
26. maj 2004	22/2004	Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser
29. juli 2004	23/2004	Bryggerigruppen køber en førende baltisk producent af læskedrikke
24. august 2004	24/2004	Halvårsrapport 2004
24. sept. 2004	25/2004	Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser
07. okt. 2004	26/2004	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling 26. oktober 2004
20. okt. 2004	27/2004	Bryggerigruppen styrker sin nr. 2 position i Baltikum gennem erhvervelse af aktiemajoriteten i ledende lettisk bryggeri
26. okt. 2004	28/2004	Ekstraordinær generalforsamling afholdt 26. oktober 2004
27. okt. 2004	29/2004	Bryggerigruppens overtagelse af den førende baltiske læskedrikproducent SIA "Cido Partikas Grupa" er nu gennemført
01. nov. 2004	30/2004	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling 19. november 2004

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 2005
24. august 2005:	Halvårsrapport 2005
17. november 2005:	Delårsrapport for 3. kvartal 2005



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNRESULTATOPGØRELSE (UREVIDERET)

	2004 1/1-30/9	2003 1/1-30/9	2003 Hele året
Omsætning	2.561.720	2.381.186	3.109.686
Øl- og mineralvandsafgifter	<u>-416.197</u>	<u>-373.071</u>	<u>-476.632</u>
Nettoomsætning	2.145.523	2.008.115	2.633.054
Produktionsomkostninger	<u>-1.022.490</u>	<u>-952.849</u>	<u>-1.255.150</u>
Bruttoresultat	1.123.033	1.055.266	1.377.904
Salgs- og distributionsomkostninger	-804.628	-743.197	-968.277
Administrationsomkostninger	-114.676	-95.402	-133.623
Andre driftsindtægter	13.683	10.051	21.274
Goodwillafskrivninger	<u>-14.504</u>	<u>-10.520</u>	<u>-14.334</u>
Resultat af primær drift	202.908	216.198	282.944
Særlige poster	<u>0</u>	<u>-40.000</u>	<u>-40.000</u>
Resultat før finansielle poster	202.908	176.198	242.944
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.612	6.799	9.086
Indtægter ved salg af værdipapirer	0	572	1.606
Finansielle indtægter	3.318	5.046	10.025
Finansielle omkostninger	<u>-31.566</u>	<u>-34.104</u>	<u>-40.697</u>
Resultat før skat	172.048	154.511	222.964
Skat af periodens resultat	<u>-53.400</u>	<u>-52.800</u>	<u>-70.303</u>
Koncernresultat	118.648	101.711	152.661
Minoritetsaktionærers andel af resultat	<u>-268</u>	<u>0</u>	<u>-373</u>
Periodens resultat	118.380	101.711	152.288



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING

	2004 30/9	2003 30/9	2003 31/12
AKTIVER			
ANLÆGSAKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver			
Goodwill	<u>361.703</u>	<u>240.223</u>	<u>257.133</u>
Immaterielle anlægsaktiver i alt	361.703	240.223	257.133
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	671.034	649.596	647.822
Produktionsanlæg og maskiner	360.976	364.719	357.558
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	258.730	255.333	254.431
Materielle anlægsaktiver under udførelse	<u>44.892</u>	<u>42.973</u>	<u>22.630</u>
Materielle anlægsaktiver i alt	1.335.632	1.312.621	1.282.441
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	85.457	103.458	99.660
Tilgodehavender hos associerede selskaber	24.312	24.724	24.092
Værdipapirer	0	0	536
Andre tilgodehavender	<u>16.487</u>	<u>13.393</u>	<u>15.636</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt	126.256	141.575	139.924
ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>1.823.591</u>	<u>1.694.419</u>	<u>1.679.498</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer	99.836	90.822	72.629
Varer under fremstilling	18.294	20.794	13.272
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>134.614</u>	<u>117.240</u>	<u>125.347</u>
Varebeholdninger i alt	252.744	228.856	211.248
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	433.599	370.229	359.532
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.209	2.752	793
Andre tilgodehavender	26.772	32.619	41.383
Periodeafgrænsningsposter	<u>39.743</u>	<u>30.792</u>	<u>36.625</u>
Tilgodehavender i alt	503.323	436.392	438.333
Værdipapirer	2.750	2.756	2.751
Likvide beholdninger	126.155	84.153	116.277
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	<u>884.972</u>	<u>752.157</u>	<u>768.609</u>
AKTIVER I ALT	<u>2.708.563</u>	<u>2.446.576</u>	<u>2.448.107</u>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING

	2004 30/9	2003 30/9	2003 31/12
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	65.635	65.635	65.635
Overkurs ved emission	53.911	53.911	53.911
Overført resultat fra tidligere år	800.074	759.754	674.777
Foreslået udbytte	0	0	49.226
Periodens resultat	<u>118.380</u>	<u>101.711</u>	<u>152.288</u>
EGENKAPITAL	<u>1.038.000</u>	<u>981.011</u>	<u>995.837</u>
MINORITETSAKTIONÆRERES ANDEL AF EGENKAPITAL	<u>11.743</u>	<u>3.559</u>	<u>11.138</u>
HENSATTE FORPLIGTELSE			
Hensættelser til pensioner	1.625	1.418	1.298
Indløsningforpligtelse, returemballage	95.096	128.000	125.178
Andre hensatte forpligtelser	4.820	5.915	4.410
Hensættelser til udskudt skat	<u>159.166</u>	<u>160.791</u>	<u>159.318</u>
HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT	<u>260.707</u>	<u>296.124</u>	<u>290.204</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE			
Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	477.461	460.664	446.128
Kreditinstitutter	<u>187.496</u>	<u>199.220</u>	<u>181.776</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt	664.957	659.884	627.904
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	45.807	47.285	48.259
Kreditinstitutter	240.387	55.260	91.997
Leverandørgæld	182.088	170.778	170.727
Selskabsskat	32.121	18.349	0
Offentlige ydelser	70.916	64.253	62.374
Anden gæld	<u>161.837</u>	<u>150.073</u>	<u>149.667</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	733.156	505.998	523.024
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	<u>1.398.113</u>	<u>1.165.882</u>	<u>1.150.928</u>
PASSIVER I ALT	<u>2.708.563</u>	<u>2.446.576</u>	<u>2.448.107</u>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING

EGENKAPITALFORKLARING

	<u>Mio. DKK</u>
Egenkapital 1. januar 2004	995,8
Udbetalt udbytte	-47,6
Køb af egne aktier	-43,4
Salg af egne aktier	18,1
Ændring i urealiseret værdiregulering af sikringsinstrumenter	-1,3
Periodens resultat	118,4
Kursregulering af primoegenkapital i tilknyttede og associerede virksomheder	<u>-2,0</u>
Egenkapital 30. september 2004	<u>1.038,0</u>

UDVIKLINGEN I MINORITETSINTERESSER

	<u>Mio. DKK</u>
Minoritetsinteresser 1. januar 2004	11,1
Andel i periodens resultat	0,2
Egenkapitalregulering	<u>0,4</u>
Minoritetsinteresser 30. september 2004	<u>11,7</u>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN (t.DKK)

	1/1 – 30/9	
	2004	2003
Periodens resultat	118.380	101.711
Reguleringer	211.774	226.769
Ændring i arbejdskapital :		
+/- ændring i tilgodehavender	-59.718	-20.042
+/- ændring i varebeholdninger	-1.581	-3.856
+/- ændring i kreditorer og anden gæld	6.315	28.245
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	275.170	332.827
Renteindbetalinger og lign.	3.630	2.989
Renteudbetalinger og lign.	-26.872	-30.551
Pengestrømme fra ordinær drift	251.928	305.265
Betalt selskabsskat	-12.601	-41.312
Pengestrømme fra driftsaktivitet	239.327	263.953
Salg af materielle anlægsaktiver	5.461	4.063
Køb af materielle anlægsaktiver	-153.358	-82.627
Udbytte af associerede selskaber	8.953	8.161
<i>Frit cash flow</i>	<i>100.383</i>	<i>193.550</i>
Salg af værdipapirer	0	572
Salg af tilknyttede virksomheder	0	1.034
Køb af tilknyttede virksomheder og immaterielle anlægsaktiver	-144.170	0
Heraf finansieret med egne aktier	10.938	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-272.176	-68.797
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser (netto)	14.654	98.400
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-31.577	-156.595
Ændring i kortfristede kreditinstitutter	143.538	-82.119
Betalt udbytte	-47.576	-48.235
Køb af egne aktier	-43.443	-6.715
Salg af egne aktier	7.201	5.241
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	42.797	-190.023
Ændring af likvider	9.948	5.133
Likvid beholdning primo	116.277	79.544
Kursregulering	-70	-524
Likvid beholdning ultimo	126.155	84.153