



BRYGGERIGRUPPEN A/S

Til Københavns Fondsbørs

12. februar 2004

BG04/2004

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Alle børsnoterede virksomheder indenfor EU skal fra regnskabsåret 2005 anvende de internationale regnskabsstandarder (IFRS/IAS) ved udarbejdelsen af regnskabet. Som et led i forberedelserne til denne omlægning har Bryggerigruppen besluttet med effekt fra 1. januar 2003 at ændre den regnskabsmæssige behandling af returnable plastkasser, flasker og fustager.

Hidtil har Bryggerigruppen værdiansat hjemmeværende beholdninger af returnable plastkasser, flasker og fustager til pantpris på anskaffelsestidspunktet, idet dog værdi over pantpris på nyindkøbte plastkasser og fustager har været målt til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger. Værdi over pantpris for nyindkøbte flasker har været indregnet i resultatopgørelsen. Indløsningsforpligtelsen vedrørende den cirkulerende emballage udlånt mod pant har været oplyst under ”Supplerende oplysninger”.

Fra og med regnskabet for 2003 vil følgende regnskabspraksis i hovedtræk være gældende:

- Returnabel emballage behandles fortsat som anlægsaktiv
- Nyindkøbt returnabel emballage indregnes til kostprisen og afskrives over 6-10 år
- Under hensatte forpligtelser indregnes indløsningsforpligtelsen vedrørende cirkulerende pantbelagt returnabel emballage

Nettoeffekten af denne praksisændring (104 mio. kr.) er primo året 2003 fragået egenkapitalen.

Resultatet før skat for 2003 forventes ikke påvirket væsentligt af praksisændringen.

Vedlagt fremsendes en oversigt over sammenligningstal for perioden 1999-2002 tilpasset den ændrede regnskabspraksis:

Bilag 1: Effekt af ændring i regnskabspraksis 1999-2002 samt beskrivelse af den ændrede regnskabspraksis

Bilag 2: Nøgletal for Bryggerigruppen A/S (koncernen) for perioden 1999-2002 udarbejdet ved anvendelse af den ændrede regnskabspraksis

Bilag 3: Koncernresultatopgørelse og –balance 1999-2002 udarbejdet ved anvendelse af den ændrede regnskabspraksis

Ønsker De yderligere oplysninger, er De velkommen til at kontakte undertegnede på telefon 5677 1502.

Med venlig hilsen
BRYGGERIGRUPPEN A/S

Ulrik Sørensen
Økonomidirektør

Albani

CERES

FAXE

Kalnapilis

Maribo

TAURAS



**Bilag 1****EFFEKT AF ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS 1999-2002**

Mio. DKK	2002	2001	2000	1999
Koncernresultat efter hidtidig praksis	153,5	80,5	123,0	169,1
Ændring i primært resultat	6,6	-9,5	-46,5	-1,6
	160,1	71	76,5	167,5
Ændring i skat	-2,7	2,5	14,6	-1,3
Koncernresultat efter ny praksis	157,4	73,5	91,1	166,2
Minoritetsinteressers andel	-0,2	-3,1	-0,6	0,2
Bryggerigruppen A/S' andel af resultat	157,2	70,4	90,5	166,4
Egenkapital efter hidtidig praksis	1.028,0	843,0	805,3	728,8
Ændring i værdi af emballage	-15,7	-13,1	1,7	-20,5
Hensat indløsningsforpligtelse	-128,9	-138,3	-143,4	-74,7
Ændring i udskudt skat	40,1	42,8	43,2	28,6
Egenkapital efter ny praksis	923,5	734,4	706,8	662,2

Ændringen i 2000 er væsentligt påvirket af, at Albani Bryggierne indgår i koncernregnskabet fra dette år.

Den ændrede anvendte regnskabspraksis vil i årsrapporten for 2003 blive beskrevet således:

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar, herunder returnabel emballage, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Driftsmateriel med en kostpris på under kr. 25.000, bortset fra returnable plastkasser, flasker og fustager, omkostningsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes brugstid, der udgør:

- Plastkasser, 10 år
- Flasker, 6 år
- Fustager, 10 år

Indløsningsforpligtelse for cirkulerende emballage

Cirkulerende og hjemmeværende returnable plastkasser, flasker og fustager er indregnet under materielle anlægsaktiver og forpligtelsen til at tilbagebetale pantprisen ved hjemtagning af den cirkulerende emballage indregnes som en hensat forpligtelse.

Indløsningsforpligtelsen for cirkulerende emballage beregnes på grundlag af estimeret total mængde af emballage med fradrag af hjemmeværende emballage.

**Bilag 2****Nøgletal for Bryggerigruppen A/S (koncernen)**

korrigeret i overensstemmelse med ændret regnskabspraksis i 2003

	2002	2001	2000	1999
Afsætning (mio. hl)	4,5	4,4	3,8	3,3
Hovedtal (mio. DKK)				
Resultat				
Nettoomsætning	2.777,6	2.724,1	2.334,4	2.027,9
Resultat af primær drift	252,4	196,2	128,2	158,9
Resultat før finansielle poster	265,6	157,6	128,2	158,9
Finansielle poster, netto	-31,4	-47,0	-0,8	57,4
Resultat før skat	234,3	110,6	127,4	216,4
Koncernresultat	157,4	73,5	91,1	166,2
Bryggerigruppen A/S' andel af resultat	157,2	70,4	90,5	166,4
Balance				
Samlede aktiver	2.495,4	2.599,7	2.476,9	1.922,3
Egenkapital	923,5	734,4	706,8	662,2
Netto rentebærende gæld	794,8	1.012,0	857,4	482,6
Frit cash flow	246,6	164,4	79,0	-1,4
Pr. aktie				
Bryggerigruppen A/S' andel af resultat pr. aktie (DKK)	25,0	11,4	14,6	26,9
Cash flow pr. aktie (DKK)	53,1	47,3	33,7	38,2
Udbytte pr. aktie (DKK)	7,5	4,5	4,5	4,5
Kurs ultimo pr. aktie	206,9	198,1	202,6	187,6
Ansatte				
Gnsn. antal medarbejdere	1.789	1.804	1.731	1.282
Nøgletal (mio. DKK)				
EBIT	265,6	157,6	128,2	158,9
EBITDA	438,7	368,7	333,9	287,7
EBITA	279,4	171,1	141,7	165,7
Nøgletal (i %)				
Overskudsgrad	9,1	7,2	5,5	7,8
Afkastningsgrad	10,8	8,4	6,4	9,8
Aktivernes omsætningshastighed	1,1	1,0	0,9	1,1
Egenkapitalforrentning efter skat	19,0	10,2	13,3	28,4
Afkast på investeret kapital	8,8	7,1	5,4	8,6
Egenkapitalandel	37,0	28,3	28,5	34,4
Gearing	86,1	137,8	121,3	72,9



BRYGGERIGRUPPEN A/S

Nøgletalsdefinitioner

Frit cash flow	Pengestrøm fra driftsaktivitet reduceret med netto investeringer i materielle anlægsaktiver
Resultat pr. aktie (DKK)	Bryggerigruppen A/S' andel af årets resultat / antal cirkulerende aktier.
Cash flow pr. aktie (DKK)	Pengestrøm fra driftsaktivitet / antal cirkulerende aktier.
EBIT	Resultat før finansielle poster og skat
EBITDA	Resultat før finansielle poster, skat og afskrivninger
EBITA	Resultat før finansielle poster, skat og afskrivninger på goodwill
Overskudsgrad	Resultat af primær drift i % af nettoomsætning
Afkastningsgrad	Resultat af primær drift i % af gennemsnitlige operative aktiver. Operative aktiver omfatter aktiver i alt fratrukket likvider, andre rentebærende aktiver (inkl. aktier) samt kapitalandele i associerede virksomheder
Aktivernes omsætningshastighed	Nettoomsætning / aktiver i alt ultimo.
Egenkapitalforrentning efter skat	Koncernresultat efter skat i % af gennemsnitlig egenkapital.
Afkast på investeret kapital (ROIC)	Resultat af primær drift reduceret med skat heraf i % af gennemsnitlig investeret kapital, (egenkapital + minoritetsinteresser + hensættelser + netto rentebærende gæld - finansielle anlægsaktiver)
Egenkapitalandel	Egenkapital ultimo i % af samlede aktiver.
Gearing	Netto rentebærende gæld ultimo i % af egenkapitalen ultimo.

**Bilag 3****KONCERNRESULTATOPGØRELSE**

korrigeret i overensstemmelse med ændret regnskabspraksis i 2003

(tDKK)	2002	2001	2000	1999
Omsætning	3.365.393	3.408.062	2.848.929	2.469.484
Øl- og mineralvandsafgifter	-587.751	-683.951	-514.494	-441.627
Nettoomsætning	2.777.642	2.724.111	2.334.435	2.027.857
Produktionsomkostninger	-1.360.072	-1.388.043	-1.268.464	-1.029.082
Bruttoresultat	1.417.570	1.336.068	1.065.971	998.775
Salgs- og distributionsomkostninger	-1.031.627	-1.013.275	-818.117	-704.583
Administrationsomkostninger	-130.898	-128.496	-113.871	-133.142
Andre driftsindtægter	11.194	15.372	7.688	4.693
Goodwillafskrivninger	-13.807	-13.431	-13.500	-6.800
Resultat af primær drift	252.432	196.238	128.171	158.943
Særlige poster	13.174	-38.589	0	0
Resultat før finansielle poster	265.606	157.649	128.171	158.943
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	20.614	10.036	16.594	10.675
Finansielle indtægter	10.876	5.671	25.220	91.731
Finansielle omkostninger	-62.841	-62.752	-42.595	-44.963
Resultat før skat	234.255	110.604	127.390	216.386
Skat af årets resultat	-76.834	-37.073	-36.335	-50.193
Koncernresultat	157.421	73.531	91.055	166.193
Minoritetsaktionærer's andel af resultat	-269	-3.127	-603	215
Årets resultat	157.152	70.404	90.452	166.408



BRYGGERIGRUPPEN A/S

AKTIVER 31. december

korrigeret i overensstemmelse med ændret regnskabspraksis i 2003

(tDKK)	2002	2001	2000	1999
ANLÆGSAKTIVER				
Goodwill	250.582	234.996	125.585	52.700
Immaterielle anlægsaktiver i alt	250.582	234.996	125.585	52.700
Grunde og bygninger	673.511	698.249	654.384	478.730
Produktionsanlæg og maskiner	412.756	436.531	476.510	405.787
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	257.665	345.687	283.795	220.855
Materielle anlægsaktiver under udførelse	24.231	22.904	22.684	12.420
Materielle anlægsaktiver i alt	1.368.163	1.503.371	1.437.373	1.117.792
Kapitalandele i associerede virksomheder	110.277	85.506	89.614	48.337
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	27.743	0	0	0
Andre tilgodehavender	13.160	7.371	12.863	5.356
Finansielle anlægsaktiver i alt	151.180	92.877	102.477	53.693
Anlægsaktiver i alt	1.769.925	1.831.244	1.665.435	1.224.185
OMSÆTNINGSAKTIVER				
Råvarer og hjælpematerialer	94.112	69.720	70.209	63.929
Varer under fremstilling	19.163	18.973	20.951	14.102
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	124.824	142.359	101.741	95.939
Varebeholdninger i alt	238.099	231.052	192.901	173.970
Tilgodehavender fra salg	347.173	347.119	386.525	336.909
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.609	995	1.895	2.570
Andre tilgodehavender	26.342	70.002	94.794	22.376
Periodeafgrænsningsposter	29.958	24.125	23.611	10.600
Tilgodehavender i alt	405.082	442.241	506.825	372.455
Værdipapirer	2.766	3.081	3.598	5.395
Likvide beholdninger	79.544	92.087	108.120	146.314
Omsætningsaktiver i alt	725.491	768.461	811.444	698.134
Aktiver i alt	2.495.416	2.599.705	2.476.879	1.922.319



BRYGGERIGRUPPEN A/S

PASSIVER 31. december
korrigeret i overensstemmelse med ændret regnskabspraksis i 2003

(tDKK)	2002	2001	2000	1999
EGENKAPITAL				
Selskabskapital	65.635	65.635	65.635	65.635
Overkurs ved emission	53.911	47.886	47.886	47.886
Overført overskud	755.697	592.919	565.481	520.689
Foreslået udbytte	48.235	27.993	27.762	27.944
Egenkapital	923.478	734.433	706.764	662.154
Minoritetsinteresser	7.031	60.268	35.103	2.349
HENSATTE FORPLIGTELSER				
Hensættelser til pensioner	1.428	3.291	3.082	1.802
Hensættelser til udskudt skat	158.937	152.390	160.868	173.613
Indløsningsforpligtelse, returemballage	128.954	138.271	143.433	74.725
Andre hensatte forpligtelser	3.161	16.112	37.031	16.500
Hensatte forpligtelser i alt	292.480	310.064	344.414	266.640
GÆLDSFORPLIGTELSER				
Gæld til realkreditinstitutter	422.515	466.377	507.880	250.610
Kreditinstitutter	249.065	430.916	235.902	235.718
Langfristede gældsforpligtelser i alt	671.580	897.293	743.782	486.328
Gæld til realkreditinstitutter	43.629	41.074	40.514	18.030
Kreditinstitutter	193.573	168.809	184.870	129.953
Leverandørgæld	148.359	173.186	162.627	164.949
Selskabsskat	7.019	9.582	3.380	0
Offentlige ydelser	62.171	86.952	108.535	116.153
Anden gæld	146.096	118.044	146.890	75.763
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	600.847	597.647	646.816	504.848
Gældsforpligtelser i alt	1.272.427	1.494.940	1.390.598	991.176
Passiver i alt	2.495.416	2.599.705	2.476.879	1.922.319