



---

BRYGGERIGRUPPEN A/S

Til Københavns Fondsbørs

Randers, den 27. august 2002  
BG 18/2002

## REGNSKABSMEDDELELSE FOR 1. HALVÅR 2002

Bestyrelsen for Bryggerigruppen A/S har i dag behandlet og vedtaget perioderegnskabet for 1. januar - 30. juni 2002. Regnskabet, 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 regnskabsmeddelelse er på i alt 15 sider.

*Albani*

**CERES**

**FAXGE**

*Kalnapilis*

**Maribo**

  
**TAURAS**





## BRYGGERIGRUPPEN A/S

### HOVEDPUNKTER

- **Volumen og omsætning stiger 2% i 1. halvår 2002.**
- **Resultat af primær drift (EBIT) stiger 4% i forhold til sidste år.**
- **Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) stiger 12% i forhold til 2001 og udgør 194 mio. kr.**
- **Resultat før skat stiger med 22% og udgør 71,7 mio. kr.**
- **Forventningerne til hele 2002 udgør nu et resultat før skat på 230-260 mio. kr. (på basis af ny regnskabslov) mod tidligere forventet 248-288 mio. kr.**

### HOVED- OG NØGLETAL

Halvårsregnskabet 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. halvår				
	2002	2001	2000	1999	1998
Omsætning	1.698,4	1.671,2	1.285,6	1.153,1	1.228,6
Nettoomsætning	1.382,2	1.342,5	1.063,4	955,7	1.023,6
Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger	94,2	91,5	67,5	65,6	83,6
Resultat af primær drift efter goodwillafskrivninger	87,0	83,7	61,7	62,8	81,2
Særlige poster	5,7	0	0	0	0
Finansielle poster	-21,0	-25,1	-9,2	65,5	-18,7
Resultat før skat	71,7	58,6	52,5	128,3	62,5
Koncernresultat	46,5	37,7	33,5	111,8	39,5
Bryggerigruppen A/S' andel af resultat	46,3	36,9	33,7	111,8	39,5
Aktiver	2.932,2	2.691,3	2.064,8	2.061,0	1.770,0
Koncernegenkapital	957,0	864,2	750,3	704,2	520,3
Bryggerigruppens andel af egenkapital	950,5	831,0	748,5	704,2	520,3
Investeringer	78,6	86,9	79,1	140,2	128,5
EBITDA	194,4	173,0	141,1	128,9	143,4
Overskudsgrad	5,1	5,0	4,8	5,4	6,6
Resultat pr. aktie à 10 kr.	7,4	6,0	5,4	18,1	6,5
Soliditet	32,6	32,1	36,3	34,2	29,4



---

## BRYGGERIGRUPPEN A/S

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.

### **GENERELT**

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

Gruppen engelske bryggeri Robert Cain & Co. Ltd blev afhændet ultimo juni 2002 (jf. Fondsbørsmeddelelse BG 15/2002 af 2. juli 2002) og indgår således regnskabsmæssigt i delårsrapporten for 1. halvår 2002.

Bryggerigruppen overtog i foråret 2002 i samarbejdet med Borg Bryggerierne Holding A/S (Norge) og Spendrup Invest AB (Sverige) aktiemajoriteten 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 Bryggerierne 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 ved halvåret gennemført.

Desuden vedtog bestyrelsen i Bryggerigruppen A/S at anvende generalforsamlingens bemyndigelse til at tilbyde gruppens medarbejdere medarbejderaktier til favørkurs. Der blev udbudt nye medarbejderaktier indtil nominelt kr. 1.000.000, og aktierne kunne erhverves for en pris af 100 kr. pr. aktie à 10 kr. Tegningsperioden for aktierne løb indtil 15. august 2002 (jf. Fondsbørsmeddelelse BG 14/2002 af 14. juni 2002), og der blev tegnet aktier for nominelt 681.780 kr.

### **REGNSKABSPRAKSIS**

Regnskabet for 1. halvår 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 terminkontrakter.

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.



---

## BRYGGERIGRUPPEN A/S

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.

Sammenligningstallene er korrigeret i overensstemmelse med den ændrede regnskabspraksis.

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 1 er effekten af den ændrede regnskabspraksis oplyst for perioden 1/1-30/6-2002.

### **RESULTAT 2. KVARTAL 2002**

I 2. kvartal 2002 udgjorde Gruppens samlede afsætning af øl, læske- og maldrikke 1,3 mio. hl, hvilket er på samme niveau som i samme periode sidste år, mens omsætningen i årets 2. kvartal udgjorde 959 mio. kr. svarende til et fald på 1% i forhold til samme periode sidste år.

Udviklingen i 2. kvartal 2002 påvirkedes af en fortsat hård konkurrence i Danmark med stigende pristryk - ikke mindst inden for læskedrik-segmentet, hvor den illegale import endnu ikke er blevet mødt med effektive foranstaltninger fra myndighedernes side. I Litauen var også 2.kvartal præget af turbulens og pristryk som følge af en markant forskydning af markedet mod de prisbilligere ølprodukter i PET-emballager. I England faldt af- og omsætningen af produkterne fra Robert Cain & Co. Ltd. som følge af beslutningen om at afhænde Bryggerigruppens interesser i bryggerivirksomheden. Fremgangen i Italien fortsatte for Ceres Strong Ale og Ceres Top, ligesom Caribien udviklede sig tilfredsstillende.

Kvartalets resultat af primær drift øgedes med 5% i forhold til samme periode sidste år og udgjorde herefter 89 mio. kr. Af stigningen skyldes 10 procentpoints konsolideringen med AB Kalnapilis, der ikke indgik i regnskabet i 2001, og ligeledes har bortfaldet af provisionen på Ceres-produkterne i Italien haft en positiv effekt.

Resultatet før skat udviste i 2. kvartal 2002 et overskud på 87 mio. kr. mod 72 mio. kr. i 2001, svarende til en stigning på 22%. I 2. kvartal 2002 indgik AB Kalnapilis med et resultat efter goodwill og før skat på 8,2 mio. kr., mens finansieringen af Gruppens køb af Kalnapilis-aktierne i kvartalet skønnes at have medført en renteudgift på ca. 3,2 kr., hvorfor AB Kalnapilis netto skønnes at have påvirket Gruppens resultat før skat positivt med 5 mio. kr.



BRYGGERIGRUPPEN A/S

**RESULTAT 1. HALVÅR 2002**

	Hjemmemarked		Internationale aktiviteter		Koncernen i alt	
	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt
Afsætning (t. hl)	-5%	811	7%	1.422	2%	2.233
Omsætning (mio. kr.)	-6%	685	9%	1.013	2%	1.698

Den samlede afsætning udgjorde i 1. halvår 2002 2,2 mio. hl, hvilket er en stigning på 2% i forhold til samme periode sidste år. Omsætningen udgjorde i halvåret 1,7 mia.kr., hvilket ligeledes er 2% højere end i 2001. Af stigningen i af- og omsætning hidrører 8 procentpoints hhv. 5 procentpoints fra AB Kalnapilis, der ikke indgik i halvårsregnskabet i 2001.

Bruttoavancen steg med 2% (fra 38,9% til 40,9%), mens bruttoresultatet steg med 7%. Bruttoavancen og -resultatet øgedes væsentligst som følge af bortfald pr. 1. oktober 2001 af provisionen på salget af Ceres produkter i Italien, der i 1. halvår 2001 udgjorde ca. 25 mio. kr., samt de realiserede synergieffekter hidrørende fra samarbejdet med Albani.

Salgs- og distributionsomkostningerne steg med 7% i forhold til sidste år, hvoraf konsolideringen med AB Kalnapilis udgør 4 procentpoints. Den øvrige stigning skyldtes primært stigende indenlandske fragt- og distributionsomkostninger samt stigende markedsføringsomkostninger.

De administrative omkostninger steg med 7%, hvoraf 2 procentpoints hidrører fra AB Kalnapilis.

Resultatet af primær drift (efter goodwillafskrivninger) udgjorde herefter 87 mio. kr., hvilket er 4% over sidste år. Overskudsgraden (EBIT-margin) steg fra 5% i 2001 til 5,1% i 2002.

Resultatet før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) udgjorde 194 mio. kr., hvilket er 12% højere end i samme periode sidste år. Dette resultat påvirkedes af indtægtsførelse af 5,7 mio. kr. vedrørende de i 2001 foretagne hensættelser og nedskrivninger til afhændelse af Robert Cain & Co. Ltd. (jf. Fondsbørsmeddelelse BG 15/2002 af 2. juni 2002).

Indtægter af kapitalinteresser øgedes betydeligt, hvilket væsentligst skyldtes Gruppens erhvervelse af 25% af aktierne i Hansa Borg Bryggerier ASA i Norge. Selskabet indgår fra 1. maj 2002 i Bryggerigruppen A/S' regnskab og påvirkede i 2. kvartal 2002 indtægter af kapitalinteresser med 3,8 mio. kr. Den resultatmæssige udvikling i Hansa Borg Bryggerierne var i overensstemmelse med det forventede.

Netto renteudgifter, der i 1. halvår 2002 udgjorde 28,8 mio. kr., kunne – på trods af investeringen i Kalnapilis og Hansa Borg Bryggerierne – holdes på samme niveau som i 2001.

Resultat før skat udgjorde 71,7 mio. kr. mod 58,6 mio. kr. i samme periode i 2001 svarende til en stigning på 22%.

Skattesatsen udgjorde i halvårsregnskabet 35,2% mod forventet 32%. Stigningen skyldtes goodwill afskrivningerne, der ikke er skattemæssigt fradragsberettigede.



## HJEMMEMARKEDET

Det vurderes, at den samlede afsætning af øl i Danmark i 1. halvår 2002 er faldet ca. 2% i forhold til 2001, mens det anslås, at den totale læskedrikafsætning på hjemmemarkedet er stabiliseret på stort set samme niveau som sidste år.

Bryggerigruppens afsætning af øl i Danmark faldt med ca. 7% i forhold til samme periode sidste år og udgjorde i alt 0,4 mio. hl, mens Gruppens læskedrikafsætning faldt med 3% og samlet udgjorde 0,4 mio. hl. En del af den tilsyneladende tilbagegang forårsages af en omlægning af distributionssystemet overfor dele af detailhandlen, hvorved lagre overgår fra handlen til Bryggerigruppen. Denne effekt vurderes til at udgøre 3 procentpoints både for øl og læskedrikke.

Indenfor ølsegmentet har Bryggerigruppen måttet konstatere vigende markedsandele inden for alle væsentlige typer, men dog især for produkter, som f.eks. Maribo- og Slots-pilsner, der sælges i direkte konkurrence med discountvarer. Den gradvise udfasning af Faxe Fad har yderligere betydet tab af markedsandele, men de store regionale mærker - Albani, Ceres og Thor - har bevaret positionen i deres primære markedsområder.

Den indenlandske efterspørgsel efter læskedrikke er stadig kraftigt påvirket af den - ofte illegale - parallelimport af mærkevarer, der opstod efter stigningen i læskedrikafgiften ved indgangen til 2001. Denne import påvirker prisdannelsen i segmentet kraftigt, da berigtigelse af afgifter (emballage- og læskedrikafgifter) samt moms ofte undlades. Bryggerigruppen konstaterede stigende markedsandele for Faxe Kondi, Pepsi og Ramlösa, men faldende andel for øvrige mærker, og ikke mindst discountmærker forårsagede status quo for så vidt angår den samlede markedsandel (under hensyntagen til de omtalte lagerkorrektioner). Udviklingen skal også ses i sammenhæng med den sortimentsrationalisering, der finder sted som et resultat af erhvervelse af Albani.

Samlet udgjorde hjemmemarkedet 40% af Bryggerigruppens omsætning og 36% af afsætningen mod 44% hhv. 39% i 2001.

## INTERNATIONALE AKTIVITETER

Den samlede internationale afsætning har i første halvår udgjort 1,4 mio. hl, hvilket er en stigning på 7% i forhold til 2001. Erhvervelsen af Kalnapilis har i perioden betydet en stigning på 13%.

Fordelt på markedsområder har udviklingen været som følger:



## BRYGGERIGRUPPEN A/S

	1. halvår 2002		Vækst i forhold til 2001	
	Omsætning (mio. kr.)	Afsætning (1000 hl)	Omsætning %	Afsætning %
Nordeuropa	12,3	47,2	-33	-26
Vesteuropa	690,3	803,6	+1	-6
Østeuropa	184,3	370,5	+52	+48
Øvrige markeder	50,2	92,7	+4	+16
Maltdrikke	76,0	108,1	+25	+21
Total	1.013,1	1.422,1	+9	+7

Nedgangen i såvel af- som omsætning i Nordeuropa skyldtes primært en reduktion af Albanis leverancer af bulkøl (tankleverancer) til lokal aftapning i Sverige, men også afhændelsen i 2001 af rettighederne til Jolly Cola på Færøerne påvirkede udviklingen.

Afsætningen i Vesteuropa faldt i halvåret med ca. 6% i forhold til 2001. Dette skyldtes primært tilbagegang for Robert Cain-produkterne som følge af beslutningen om at afhænde disse aktiviteter samt en reduceret volumen i Tyskland. Derimod fortsatte fremgangen i Italien også i 2002 både for Bryggerigruppens hovedprodukt "Strong Ale" og den nyintroducerede "Ceres Top". Samlet betød forskydningen i afsætningens sammensætning (og bortfaldet af provisionen i Italien), at omsætningen på trods af nedgangen i volumen voksede med 1% i forhold til 2001.

Den afsætningsmæssige fremgang i Østeuropa skyldtes alene akkvisitionen af Kalnapilis, idet dette betød en stigning på 72% i forhold til samme periode sidste år. Samlet tabte Gruppen markedsandele i Litauen for såvel Taurus som Kalnapilis som følge af arbejdet med at sammenkøre de to organisationer i en periode, hvor konkurrencen skærpedes markant som følge af forskydningen af ølforbruget mod produkter i PET-emballage. Udviklingen i Polen var skuffende i 1. halvår 2002. Gruppen mistede kontrakter med enkelte kæder og oplevede som følge heraf en nedgang i distributionen. Desuden var det polske marked karakteriseret af et generelt højere kampagnepres i detailhandlen, hvilket skyldtes ændring af de polske regler for alkoholannoncering.

Stigningen på "Øvrige Markeder" skyldtes væsentligst udviklingen indenfor Tax Free-segmentet, hvor det lykkedes at genvinde den i 2001 afgivne volumen.

Maltdrik-segmentet udviklede sig i halvåret tilfredsstillende med stigninger på de betydelige markeder i Caribien og England. Endvidere konstateredes en fortsat forskydning fra licensproducerede til eksporterede produkter.

### BALANCE

Gruppens egenkapital, der primo 2002 – efter ændring af regnskabspraksis – androg 925 mio. kr., udgjorde pr. 30. juni 2002 950,5 mio. kr. efter tilgang af periodens resultat efter skat (46,3 mio. kr.), regulering for udloddet udbytte (28 mio. kr.) samt kursregulering af terminskontrakter og primoegenkapital i tilknyttede og associerede virksomheder (netto 7,2 mio. kr.).





## BRYGGERIGRUPPEN A/S

Investeringerne har i 1. halvår 2002 udgjort 78,6 mio. kr., hvoraf den væsentligste del repræsenterede levetidsbestemte erstatningsinvesteringer.

Balancen pr. 30. juni 2002 er i forhold til samme tidspunkt sidste år påvirket af akkvisitionen af AB Kalnapilis samt erhvervelsen af 25% af aktierne i Hansa Borg Bryggerierne ASA.

### **LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD**

I forbindelse med Poul Møllers tiltræden pr. 1. juni 2002 som ny administrerende direktør fik Poul Møller tildelt et antal aktieoptioner (jf. Fondsbørsmeddelelse BG 13/2002 af 10. juni 2002).

Med udgangspunkt i en aktiekurs på 230 for Bryggerigruppens aktier skønnes aktieoptionsordningen at have en værdi på ca. 0,8 mio. kr. (beregnet på basis af Black-Sholes formel med et forudsat årligt udbytte på 4,5 kr. pr. aktie, volatilitet på 30% svarende til industrigenemsnittet samt en risikofri rente for hver af de tre løbetider i niveauet 4,7 til 4,9% p.a.).

Som omtalt i Gruppens årsberetning for 2001 har Bryggerigruppen siden 1998 haft et optionsprogram for ca. 40 ledende medarbejdere, og deltagerne har samlet erhvervet følgende optioner:

- 42.375 optioner til kurs 300 at udnytte august 2001 – marts 2003
- 31.138 optioner til kurs 221 at udnytte marts 2003 – november 2004
- 31.415 optioner til kurs 219 at udnytte marts 2004 – november 2005

På basis af de ovenfor omtalte forudsætninger skønnes disse aktieoptionsordninger at have en værdi på ca. 3,4 mio. kr.

### **FORVENTNINGER TIL REGNSKABET 2002**

På trods af at resultat af primær drift i halvåret var det bedste siden selskabets etablering i 1989, er de i 1. halvår 2002 opnåede resultater lavere end det forventede væsentligst som følge af en lavere afsætning i Danmark, Tyskland og Polen. Udviklingen i Litauen har endvidere betydet såvel lavere afsætning som gennemsnitspriser. Integrationen af Albani og Bryggerigruppen følger de lagte planer og opnår de forventede resultater, mens integrationen mellem Kalnapilis og Tauras i Litauen har vist sig at medføre flere vanskeligheder og tage længere tid end forudset.

Der vil i 2. halvår 2002 blive arbejdet intenst på at genvinde Gruppens position indenfor ølsegmentet i Danmark, mens en væsentlig forbedring af situationen på læskedrikmarkedet forudsætter politiske initiativer m.h.p. at begrænse den illegale import. I Litauen vil arbejdet med at integrere Kalnapilis og Tauras blive intensiveret på alle områder, og en egentlig fusion af de 2 selskaber er blevet besluttet. Det forventes, at fusionen endeligt gennemføres i foråret 2003 med effekt fra 1. januar 2003. I Polen vil de oprindeligt forudsete afsætningsmængder ikke blive opnået og i stedet søges en forbedret indtjening opnået gennem en ændret prispolitik og organisatoriske rationaliseringer. I Tyskland vil en mere fleksibel prissætningspolitik blive søgt





---

BRYGGERIGRUPPEN A/S

gennemført overfor betydende kunder i detailledet.

Samlet forventes Gruppens afsætning at blive ca. 5% lavere end forudset i årsberetningen for 2001. men afsætningen skønnes at blive ca. 6% højere end i 2001 korrigeret for bortfaldet af afsætningen fra Robert Cain & Co. Ltd.

Introduktionen af dåseemballage for øl- og læskedrikke i Danmark vil ske senere end forudset, og på et tidspunkt, hvor højsæsonen er overstået. Dette vil - ligesom introduktionen af Heineken i Danmark (jf. Fondsbørsmeddelelse BG 16/2002 af 6. august 2002) - have en negativ effekt på resultatet i 2. halvår 2002, men en positiv effekt herefter. Afhændelse af aktiviteterne i Robert Cain & Co. Ltd. vil betyde en øget indtjening allerede fra 2. halvår 2002.

Der forventes for hele året 2002 et resultat før skat (på grundlag af den ændrede regnskabspraksis) i intervallet 230-260 mio. kr., hvilket er en nedjustering i forhold til Fondsbørsmeddelelse BG 15/2002 af 2. juli 2002, hvor forventningerne blev angivet i intervallet 248-288 mio. kr. Imidlertid er det forventede resultat før skat det højeste Gruppen nogensinde har præsteret.



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNRESULTATOPGØRELSE (UREVIDERET)

	2002	2001	2001
	1. halvår	1. halvår	Hele året
Omsætning	<b>1.698.408</b>	1.671.243	3.408.062
Produktionsomkostninger	<b>-687.471</b>	-693.141	-1.378.498
Øl- og mineralvandsafgifter	<b>-316.178</b>	<u>-328.756</u>	<u>-683.951</u>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>694.759</b>	<b>649.346</b>	<b>1.345.613</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	<b>-531.057</b>	-495.223	-1.005.835
Administrationsomkostninger	<b>-71.143</b>	-66.670	-128.496
Andre driftsindtægter	<b>1.655</b>	<u>4.079</u>	<u>15.372</u>
<b>Resultat af primær drift før goodwillafskrivninger</b>	<b>94.214</b>	91.532	226.654
Goodwillafskrivninger	<u>-7.202</u>	<u>-7.820</u>	<u>-13.900</u>
<b>Resultat af primær drift efter goodwillafskrivninger</b>	<b>87.012</b>	<b>83.712</b>	<b>212.754</b>
Omkostninger ved ophør af bryggerivirksomhed i UK	<b>5.700</b>	0	-38.589
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>92.712</b>	<b>83.712</b>	<b>174.165</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	<b>7.737</b>	3.585	10.505
Andre renteindtægter og lignende indtægter	<b>6.307</b>	3.396	5.671
Renteudgifter og lignende udgifter	<b>-35.090</b>	<u>-32.112</u>	<u>-62.752</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>71.666</b>	<b>58.581</b>	<b>127.589</b>
Skat af periodens resultat	<b>-25.200</b>	<u>-20.900</u>	<u>-41.880</u>
<b>Koncernresultat</b>	<b>46.466</b>	<b>37.681</b>	<b>85.709</b>
Minoritetsaktionærers andel af resultat	<u>-211</u>	<u>-800</u>	<u>-3.127</u>
<b>Bryggerigruppens andel af resultat</b>	<b>46.255</b>	<b>36.881</b>	<b>82.582</b>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING

	2002 1. halvår	2001 1. halvår	2001 Hele året
<b>AKTIVER</b>			
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Goodwill	<u>263.457</u>	<u>122.100</u>	<u>240.075</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>263.457</b>	<b>122.100</b>	<b>240.075</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger	667.215	623.165	697.961
Produktionsanlæg og maskiner	392.014	396.457	436.531
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	409.379	384.375	409.415
Ombygning lejede lokaler	434	98	288
Materielle anlægsaktiver under udførelse	<u>32.577</u>	<u>73.299</u>	<u>22.904</u>
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.501.619</b>	<b>1.477.394</b>	<b>1.567.099</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	106.319	81.537	80.427
Andre tilgodehavender	<u>39.785</u>	<u>6.864</u>	<u>7.371</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>146.104</b>	<b>88.401</b>	<b>87.798</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b><u>1.911.180</u></b>	<b><u>1.687.895</u></b>	<b><u>1.894.972</u></b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Råvarer og hjælpematerialer	75.428	73.893	64.777
Varer under fremstilling	19.562	21.629	18.973
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>167.265</u>	<u>145.439</u>	<u>142.359</u>
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>262.255</b>	<b>240.961</b>	<b>226.109</b>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg	510.708	545.338	347.119
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.976	4.303	995
Andre tilgodehavender	131.833	63.326	70.002
Periodeafgrænsningsposter	<u>22.063</u>	<u>26.029</u>	<u>24.125</u>
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>667.580</b>	<b>638.996</b>	<b>442.241</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>2.767</b>	<b>1.350</b>	<b>3.081</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>88.463</b>	<b>122.106</b>	<b>92.087</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b><u>1.021.065</u></b>	<b><u>1.003.413</u></b>	<b><u>763.518</u></b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b><u>2.932.245</u></b>	<b><u>2.691.308</u></b>	<b><u>2.658.490</u></b>



## BRYGGERIGRUPPEN A/S

## KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING

	2002 1. halvår	2001 1. halvår	2001 Hele året
<b>PASSIVER</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
Selskabskapital	64.953	62.815	62.815
Overkurs ved emission	47.886	47.886	47.886
Overført resultat fra tidligere år	791.362	683.420	655.690
Foreslået udbytte	0	0	27.993
Periodens resultat	46.255	36.881	82.582
<b>Bryggerigruppens andel af egenkapital</b>	<b>950.456</b>	<b>831.002</b>	<b>876.966</b>
Minoritetsaktionærers andel af egenkapital	6.580	33.228	60.268
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>957.036</b>	<b>864.230</b>	<b>937.234</b>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>			
Pensioner	3.280	3.226	3.291
Udskudt skat	217.729	211.182	206.913
Andre hensatte forpligtelser	6.571	19.611	16.112
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>227.580</b>	<b>234.019</b>	<b>226.316</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Realkreditinstitutter	421.787	493.236	466.377
Kreditinstitutter	424.208	255.665	430.916
Deposita m.m.	83	14	251
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>846.078</b>	<b>748.915</b>	<b>897.544</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	39.750	40.663	41.074
Kreditinstitutter	382.402	277.018	168.809
Leverandørgæld	285.261	312.324	173.186
Selskabsskat	0	0	9.582
Offentlige ydelser	67.294	83.303	86.952
Anden gæld	126.844	130.836	117.793
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>901.551</b>	<b>844.144</b>	<b>597.396</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>1.747.629</b>	<b>1.593.059</b>	<b>1.494.940</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.932.245</b>	<b>2.691.308</b>	<b>2.658.490</b>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING

EGENKAPITALFORKLARING

	<u>Mio. kr.</u>
<b>Bryggerigruppens andel af egenkapital 1. januar 2002, jf. fusionsbalance</b>	664,1
Ændring af regnskabspraksis vedr. goodwill	<u>260,9</u>
<b>Bryggerigruppens andel af egenkapital 1. januar 2002</b>	<b>925,0</b>
Udloddet udbytte	-28,0
Ændring i urealiseret valutakursavance på terminkontrakter	15,0
Periodens resultat	46,3
Kursregulering af primoegenkapital i tilknyttede og associerede virksomheder	<u>-7,8</u>
<b>Bryggerigruppens andel af egenkapital 30. juni 2002</b>	<b><u>950,5</u></b>

UDVIKLINGEN I MINORITETSINTERESSERNES ANDEL AF KONCERN-  
EGENKAPITALEN

	<u>Mio. kr.</u>
<b>Minoritetsaktionærernes andel 1. januar 2002, (efter fusion)</b>	26,5
Koncernens køb af andele	-19,9
Andel i periodens resultat	0,2
Udloddet udbytte	<u>-0,3</u>
<b>Minoritetsaktionærernes andel 30. juni 2002</b>	<b><u>6,5</u></b>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

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

**1/1 – 30/6 2002**

Periodens resultat	46.255
Minoritetsaktionærs andel af resultat	211
Reguleringer	142.217
<b>Ændring i arbejdskapital</b>	
+/- ændring i tilgodehavender	-174.021
+/- ændring i varebeholdninger	-40.716
+/- ændring i kreditorer og anden gæld	111.612
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>85.558</b>
Renteindbetalinger og lignende	6.307
Renteudbetalinger og lignende	-35.090
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>56.775</b>
Betalt selskabsskat	-40.348
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>16.427</b>
Køb af finansielle anlægsaktiver	-55.862
Salg af materielle anlægsaktiver	11.719
Køb af materielle anlægsaktiver	-78.594
Køb af dattervirksomheder	-36.125
Salg af værdipapirer	314
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-158.548</b>
Afdrag på langfristet gæld	-51.298
Betalt udbytte	-27.993
Ændringer i kortfristede kreditter	217.677
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>138.386</b>
<b>Ændring af likvider</b>	<b>-3.735</b>
Likvid beholdning primo	92.087
Kursregulering	111
<b>Likvid beholdning ultimo</b>	<b>88.463</b>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

**Bilag 1**

**EFFEKT AF ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS 2002**

<b>Mio. kr.</b>	<b>31/3</b>	<b>30/6</b>
<b>Koncernresultat efter hidtidig praksis</b>	<b>-8,6</b>	<b>52,7</b>
Ændring i primært resultat ekskl. goodwill	0,5	1,1
Ændring i finansielle poster	0,0	-0,1
	<b>-8,1</b>	<b>53,7</b>
Afskrivning på goodwill	-3,4	-7,2
Ændring i skat	0,0	0,0
<b>Koncernresultat efter ny praksis</b>	<b>-11,5</b>	<b>46,5</b>
Minoritetsinteressers andel	0,2	-0,2
<b>Bryggerigruppens A/S' andel</b>	<b>-11,3</b>	<b>46,3</b>
<b>Koncernegenkapital efter hidtidig praksis</b>	<b>643,8</b>	<b>698,8</b>
Ændring vedr. udbytte (gæld)	28,0	0,0
Ændring vedr. urealiseret valutakurstab (omsætningsaktiver/kortfristet gæld)	9,3	8,2
Ændring vedr. kurstab ved omlægning af lån (anlægsaktiver)	-23,3	-22,8
Ændring vedr. kurstab ved omlægning af lån (kortfristet gæld)	2,2	2,1
	<b>660,0</b>	<b>686,5</b>
Ændring vedr. goodwill (anlægsaktiver)	250,0	263,5
Ændring i udskudt skat	7,2	7,2
<b>Koncernegenkapital efter ny praksis</b>	<b>917,2</b>	<b>957,0</b>