



BRYGGERIGRUPPEN A/S



ÅRSRAPPORT 2002



INDHOLDSFORTEGNELSE

Hovedpunkter	3
Nøgletal	4
Ledelse	5
Forord	6
Aktionærforhold	8
Corporate Governance	11
Miljø	15
Ledelsesberetning	18
Ledelses- og revisionspåtegning	37
Anvendt regnskabspraksis	38
Resultatopgørelse	43
Aktiver	44
Passiver	45
Egenkapitalopgørelse	46
Pengestrømsopgørelse	47
Noter	48
Ændring af regnskabspraksis 1998-2002	57
Segmentoplysninger 1998-2002	61
Kvartalsvis resultatudvikling	62
Selskabsoversigt	63
Ledelsesprofiler og -hverv	64
Fondsbørsmeddelelser i 2002	66

Højeste resultat før skat i Gruppens historie (227,6 mio. kr.)

Resultat af primær drift stiger med 19% til 245,8 mio. kr.

Overskudsgrad øges til 8,8% mod 7,6% i 2001

Afkast på investeret kapital (ROIC) vokser til 8,5%

Frit cash flow udgør 247 mio. kr. mod 164 mio. kr. i 2001

Forventning til resultat før skat for 2003 er uændret 250-275 mio. kr. før konsekvenserne af lukningen af bryggeriet i Randers

Udbytte foreslås forøget til 7,50 kr. pr. aktie mod 4,50 kr. for 2001

Selskabet formulerer udbytte- og aktietilbagekøbspolitik

Nøgletal for Bryggerigruppen A/S (koncernen)

	2002	2001	2000	1999	1998
Afsætning (mio. hl)	4,5	4,4	3,8	3,3	3,2
Hovedtal (mio. kr.)					
Resultat					
Nettoomsætning	2.777,6	2.724,1	2.334,4	2.027,9	2.038,4
Resultat af primær drift	245,8	205,8	174,6	160,5	160,0
Resultat før finansielle poster	258,9	167,2	174,6	160,5	160,0
Finansielle poster, netto	-31,4	-47,0	-0,8	57,4	-6,2
Resultat før skat	227,6	120,1	173,9	218,0	153,8
Koncernresultat	153,5	80,5	123,0	169,1	112,2
Bryggerigruppen A/S' andel af resultat	153,2	77,4	122,4	169,3	112,2
Balance					
Samlede aktiver	2.511,1	2.612,8	2.475,2	1.942,9	1.697,6
Egenkapital	1.028,0	843,0	805,4	728,8	573,4
Netto rentebærende gæld	794,8	1.012,0	857,4	482,6	449,5
Frit cash flow	246,6	164,4	79,0	-1,4	10,9
Pr. aktie					
Bryggerigruppen A/S' andel af resultat pr. aktie (DKK)	24,4	12,6	19,8	27,3	18,2
Cash flow pr. aktie (DKK)	53,1	47,3	33,7	38,2	33,3
Udbytte pr. aktie (DKK)	7,5	4,5	4,5	4,5	3,5
Kurs ultimo pr. aktie	206,9	198,1	202,6	187,6	245,0
Ansatte					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.789	1.804	1.731	1.282	1.119
Nøgletal (mio. kr.)					
EBIT	258,9	167,2	174,6	160,5	160,0
EBITDA	438,7	368,7	333,9	287,7	275,5
EBITA	272,7	180,6	188,1	167,3	164,8
Nøgletal (i %)					
Overskudsgrad	8,8	7,6	7,5	7,9	7,8
Afkastningsgrad	10,4	8,7	8,7	9,8	11,0
Aktivernes omsætningshastighed	1,1	1,0	0,9	1,0	1,2
Egenkapitalforrentning efter skat	16,4	9,8	16,0	26,0	19,1
Afkast på investeret kapital	8,5	7,4	7,4	8,5	10,7
Egenkapitalandel	40,8	32,3	32,5	37,3	33,5
Gearing	77,3	120,1	106,5	66,2	78,4

Nøgletsdefinitioner

Frit cash flow	Pengestrøm fra driftsaktivitet reduceret med netto investeringer i materielle anlægsaktiver.
Resultat pr. aktie	Bryggerigruppen A/S' andel af årets resultat / antal cirkulerende aktier.
Cash flow pr. aktie	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 + netto rentebærende gæld + hensættelser - finansielle anlægsaktiver).
Egenkapitalandel	Egenkapital ultimo i % af samlede aktiver.
Gearing	Netto rentebærende gæld ultimo i % af egenkapitalen ultimo.

BESTYRELSE

K. E. Borup, direktør (formand)

Steen Weirsøe, adm. direktør (næstformand)

Holger Bagger-Sørensen, adm. direktør

Henrik Brandt, adm. direktør

Ulrik Bülow, adm. direktør

Erik Christensen, materielchef*

Flemming Hansen, specialarbejder*

Niels Chr. Knudsen, professor, dr. oecon.

Jens Nielsen, specialarbejder*

Tommy Pedersen, adm. direktør

Bent Ølgod, maskinmester*

DIREKTION

Poul Møller, adm. direktør

Povl Friis, teknisk direktør

Leif Rasmussen, salgs- og marketingdirektør

Ulrik Sørensen, økonomidirektør

*medarbejdervalgt

Administrerende direktør
Poul Møller – store
udfordringer, men hidtil
bedste resultat.



1. En ny stærk nationaløl - Royal
2. Ny international øl - Heineken
3. Bryggeriet i Randers lukker - men Thor består
4. Mere power på markedsføringen
5. Øget fokus på produktudvikling og innovation
6. Øget fokus på medarbejderudvikling
7. Ressourceoptimering
8. Øget satsning på nøglemarkeder

FORORD

Bedste resultat nogensinde. 2002 har for Bryggerigruppen været et år, der bød på store udfordringer. Vi har i 2002 formået at skabe det højeste resultat før skat i Gruppens historie: knap 230 mio. kr. Desuden er afkastet på investeret kapital (ROIC) vokset til 8,5 procent, resultatet af den primære drift er steget med 19 procent til 245,8 mio. kr. og overskudsgraden er steget til 8,8 procent. Endvidere udgør det fri cash flow nu 247 mio. kr. Alt i alt det bedste resultat nogensinde. Derfor foreslår vi udbyttet forøget til 7,50 kr. pr. aktie mod 4,50 kr. for 2001. Endvidere vil Bryggerigruppen starte et opkøb af egne aktier i størrelsesordenen 50-100 mio. kr. svarende til 3-7% af aktiekapitalen.

2002 var først og fremmest året, hvor Bryggerigruppen indgik alliancer – både i nord og syd. I marts bekendtgjorde vi således samarbejdet mellem Bryggerigruppen, Borg Bryggerier (Norge) og Spendrup Invest (Sverige) om Hansa Borg Bryggerier ASA. Forventningerne til denne skandinaviske alliance inden for øl og læskedrikke var store - og i løbet af 2002 har de vist sig indfriet. Der er med alliancen skabt et stærkt alternativ i Skandinavien, hvor Bryggerigruppens konkurrencedygtighed er blevet forøget. Fem måneder senere i august kunne vi offentliggøre en aftale med Heineken N.V. om produktion salg og distribution af Heineken dåseøl i Danmark. Denne aftale dannede baggrund for en endelig, langvarig kontrakt med Heineken, der er verdens største internationale mærke, om en totaldækning af det danske marked. Således at vi fra foråret 2003 nu kan sælge Heineken – ikke kun på dåser, men også på flasker og fra fad. Bryggerigruppens engelske bryggeri, Robert Cain & Co. Ltd., blev i juli solgt til RC Brewery Ltd. og Stanhill Investments Ltd. for 49 mio. kr. Dette vil forbedre vort resultat med 20 mio. kr. på helårsbasis. Bryggerigruppen fortsætter sin maltvirksomhed gennem selskabet Supermalt UK Ltd., der vil være et rent salgsselskab for Gruppens maltprodukter i England og have til huse nord for London i St. Alban. Med over 90 procent markedsandele af maltøl-salget i England har Bryggerigruppen en stærk position, og denne aktivitet vil blive udbygget uafhængigt af afhændelsen af Robert Cain.

2002 var også året, hvor dåserne blev introduceret i Danmark. Men salget af dåseøl skuffede, og blev kun halvt så stort som forventet. Det skyldes bl.a., at salget af dåserne først kunne begynde i efteråret – altså efter højsæsonens afslutning. Det kunne naturligvis mærkes.

Samkøringen af vores litauiske bryggerier, Tauras og Kalnapilis, gik ikke så gnidningsløst som forventet. Men trods hård pris-konkurrence er det lykkedes Gruppen at genvinde vores markedsandele på det litauiske marked på omkring 30 procent. Vi er dermed den næststørste leverandør af øl på det litauiske marked. De to bryggerier fusioneres i 2003 med virkning fra 1. januar - med Tauras som det fortsættende selskab.

Vi har i Bryggerigruppen udarbejdet en strategi- og handlingsplan, der skal sikre vækst i vores lønsomhed. Denne plan hedder V8, fordi det for det første er en stærk og kraftfuld plan, der både skal accelerere udviklingen og fastholde en kontinuerlig værditilvækst i Gruppen. For det andet består planen af 8 punkter. Ifølge V8 skal ROIC synligt forbedres til mindst 10 % i 2004 og det fri cash flow forventes at udgøre mindst 200 mio. kr. efter skat pr år. Vore forventninger for 2003 er som tidligere meddelt på 250-275 mio. kr. før skat. Det er besluttet at lukke Gruppens bryggeri i Randers, hvilket i 2003 vil føre til nedlukningsomkostninger i størrelsesordenen 40 mio. kr., som reducerer det forventede resultat for 2003 tilsvarende. Fra 2004 forventes lukningen at forbedre Gruppens resultat før skat med ca. 15 mio. kr. Gennem V8 har vi lagt grundlaget for et spændende og skelsættende 2003 for Bryggerigruppen A/S.

Poul Møller
Administrerende direktør

AKTIONÆRFORHOLD

Aktier. Selskabets aktiekapital udgør 65.635.090 kr. fordelt på aktier à 10 kr. eller multipla heraf. Aktierne udstedes til ihændeberen, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog. Aktiebogsfører er Nordea Bank Danmark A/S, Issuer Services HH, Postboks 850, 0900 København C.

Hver aktiebeløb på 10 kr. giver én stemme. Ingen aktionærer kan dog på egne vegne eller som fuldmægtig udøve stemmeret for et aktiekøb på mere end 10% af selskabets til enhver tid værende aktiekapital.

Der er ca. 13.000 navnenoterede aktionærer, hvoraf de 1.023 er nuværende og tidligere medarbejdere i selskabet. De navnenoterede aktionærer repræsenterede pr. 31. december 2002 en samlet kapital på 48.304.670 mio. kr. svarende til 73,60% af aktiekapitalen.

Bryggerigruppens aktier blev i årets løb handlet til en højeste kurs på 260,00 kr. og en laveste kurs på 195,00 kr.

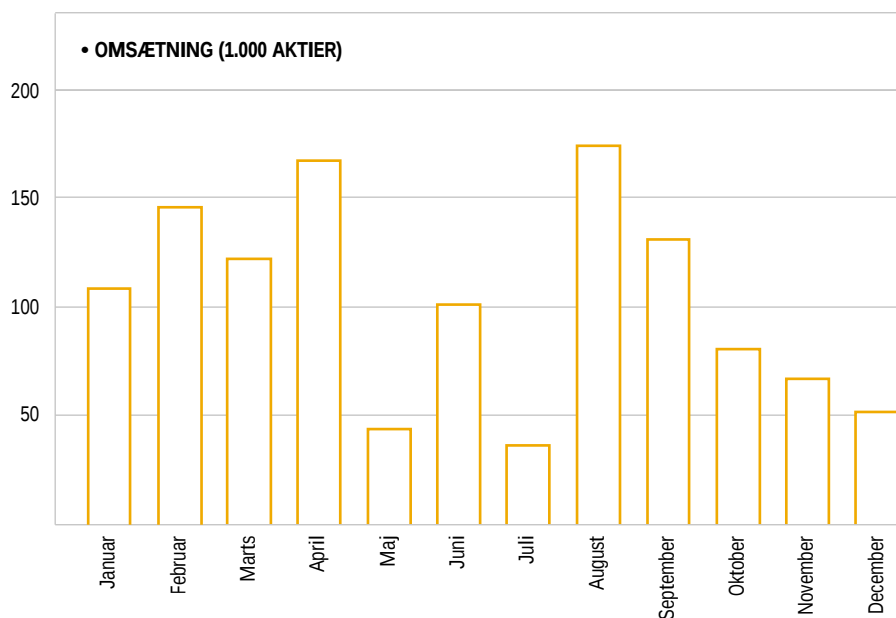
Handelskoder.

Københavns Fondsbørs - DK0010242999

Reuters - BRYG.CO

Bloomberg - BRYG DC

Omsætning



MidCap+. Bryggerigruppen vil fra 1. april være registreret i Fondsbørsens nye MidCap+ segment. Registreringen i det nye segment vil kunne styrke likviditeten i Gruppens aktier, idet det forventes at synligheden af selskabet vil blive forøget. MidCap+ segmentet vil blive understøttet af et afkastindeks, som beregnes fra lanceringen 1. april 2003.

Aktionærsammensætning. Fire aktionærer har hver anmeldt en aktiepost, der overstiger 5% af aktiekapitalen:

Lønmodtagernes Dyrtidsfond

Vendersgade 28, 1

1363 København K

Danske Bank

Holmens Kanal 2-12

1092 København K

ATP

Kongens Vænge 8

3400 Hillerød

BankInvest Danske Small Cap Aktie

Toldbodgade 33

1022 København K

Bryggerigruppens aktionærkreds er i øvrigt sammensat som følger:

Aktionærkreds	Kapitalandel (%)
LD	11
Danske Bank	9
ATP	6
BankInvest Danske Small Cap Aktie	5
Danske institutionelle investorer	2
Udenlandske investorer	14
Individuelle investorer (inkl. medarbejderaktionærer)	36
Ikke-navnenoterede	17
I alt	100

Aktiebeholdning

Bestyrelse

Navn	Beholdning
Direktør K.E. Borup (BF)	1.500
Adm. direktør Steen Weirsøe (BNF)	617
Adm. direktør Holger Bagger-Sørensen (BM)	4.440
Erik Christensen (medarbejdervalgt BM)	272
Flemming Hansen (medarbejdervalgt BM)	162
Professor Niels Chr. Knudsen (BM)	103
Jens Nielsen (medarbejdervalgt BM)	149
Adm. direktør Tommy Pedersen (BM)	414
Bent Ølgod (medarbejdervalgt BM)	284

Direktion

Navn	Beholdning
Adm. direktør Poul Møller	4.167
Teknisk direktør Povl Friis	1.045
Salgs- og marketing direktør Leif Rasmussen	1.850
Økonomidirektør Ulrik Sørensen	1.249

Finanskalender 2003. Bryggerigruppen forventer at offentliggøre regnskabsmeddelelserne som følger:

19. marts:	Årsrapport 2002
27. maj:	Delårsrapport for 1. kvartal 2003
28. august:	Halvårsrapport 2003
27. november:	Delårsrapport for 3. kvartal 2003

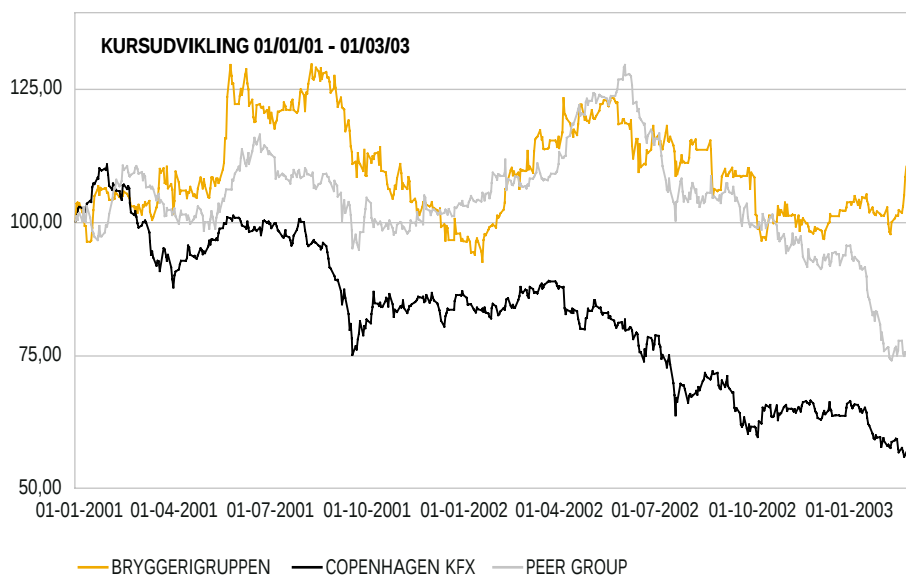
Generalforsamling og aktionærmøder afholdes som følger:

23. april:	Ordinær generalforsamling, Odense
29. april:	Aktionærmøde, Randers
30. april:	Aktionærmøde, Faxe

Aktierelaterede nøgletal

Pr. aktie	2002	2001	2000	1999	1998
Bryggerigruppen A/S' andel af resultat pr. aktie (kr.)	24,4	12,6	19,8	27,3	18,2
Cash flow pr. aktie	53,1	47,3	33,7	38,2	33,3
Kurs ultimo pr. aktie	206,9	198,1	202,6	187,6	245,0
Udbytte pr. aktie	7,5	4,5	4,5	4,5	3,5

Aktieperformance. Bryggerigruppens aktier sammenlignet med KFX-indekset og Peer-gruppen bestående af Carlsberg, Heineken, Scottish & Newcastle, SAB Miller og Interbrew.

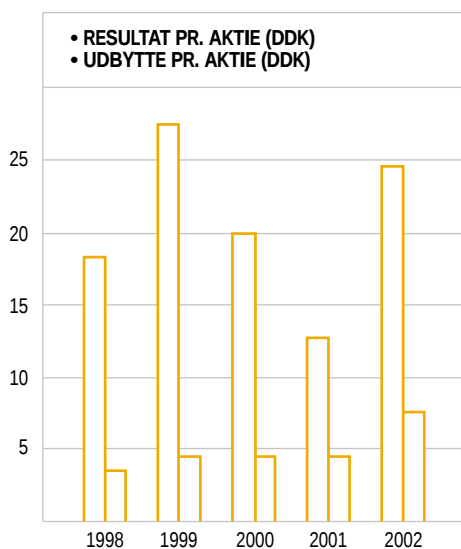


Investor Relations aktiviteter. For direkte eller indirekte at sikre likviditet i Bryggerigruppens aktier tilstræbes det at være i nær kontakt med aktiemarkedet ved at holde et informationsniveau, der tilfredsstiller behovet hos investorer og analytikere.

Der afholdes årligt en generalforsamling og to aktionærmøder. Desuden afholder Bryggerigruppen både analytiker- og investormøder i ind- og udland i forbindelse med offentliggørelse af halvårsrapporten og årsrapporten. Samtidig med at investormøderne afholdes lægges investorpræsentationen ud på Gruppens hjemmeside (www.bryggerigruppen.dk). Bryggerigruppen deltog endvidere i Danske Equities Defensives seminar d. 24. og 25. september 2002, hvor mange inden- og udenlandske investorer deltog. BrygMagasinet, som er Bryggerigruppens aktionærmagasin, udkommer fire gange årligt og sendes til alle navnenoterede aktionærer og andre interessenter.

Disponering af årets resultat. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte med 7,50 kr. pr. aktie à 10 kr. (udbyttet for regnskabet 2001 udgjorde 4,50 kr. pr. aktie à 10 kr.). Den forslåede udlodning udgør i alt 48,2 mio. kr. Den resterende del af overskuddet på 105,0 mio. kr. foreslås overført til næste år.

Analytikere. Følgende institutioner følger løbende udviklingen i Bryggerigruppen:



Analysehus	Analytiker
Alfred Berg ABN-Amro	Jesper Breitenstein
Carnegie	Julie Quist
Danske Equities	Peter Kondrup
Enskilda Securities	Hans Gregersen
Nordea Securities	Stig Frederiksen
Sydbank	Stig Nymann
ABG Sundal Collier, Oslo	Torgeir Vaage
WestLB Panmure, London	Stuart Price

CORPORATE GOVERNANCE

Københavns Fondsbørs A/S har anbefalet, at selskaber noteret på Fondsbørsen i årsrapporten tager stilling til det såkaldte Nørbyudvalgs anbefalinger vedrørende Corporate Governance, og med udgangspunkt heri beskrives i det følgende Bryggerigruppens politik og procedurer inden for Corporate Governance. Bryggerigruppens bestyrelse har i efteråret 2002 foretaget en omfattende vurdering af selskabets regler, politikker og praksis i relation til Corporate Governance. På basis af denne vurdering er det bestyrelsens opfattelse, at Bryggerigruppen i al væsentlighed følger Nørbyrapportens anbefalinger. På områder, hvor dette ikke vurderedes at være tilfældet, vil bestyrelsen regelmæssigt vurdere behovet for tilpasninger.

Forholdet til aktionærerne. Bryggerigruppen udvikler og vedligeholder til stadighed sin hjemmeside for aktionærforhold på internettet således, at aktionærer og andre interessenter til enhver tid har adgang til ajourført information og let kan komme i kontakt med Gruppens aktionærsekretariat.

Selskabets vedtægter fastlægger, at generalforsamlingen skal indkaldes med mindst en uges og højst fire ugers varsel, men det er bestyrelsens hensigt så vidt muligt at indkalde Gruppens generalforsamlinger med mindst tre ugers varsel. Det tilstræbes, at indkaldelse og



Steen Poulsen
- bryggeriarbejder på
Ceres Bryggerierne.

dagsorden udformes således, at aktionærer får et fyldestgørende billede af de anliggender, der skal behandles på generalforsamlingen. Fuldmagter begrænses til en bestemt generalforsamling og udformes således, at ikke tilstedeværende aktionærer kan vælge at give specifikke fuldmagter til de enkelte punkter på dagsordenen.

Bryggerigruppens vedtægter indeholder en stemmebegrænsning, hvorefter en enkelt aktionær eller en gruppe af aktionærer, der samarbejder, ikke kan stemme for mere end 10% af det samlede antal stemmer. Bestyrelsen anser ikke denne bestemmelse som et værn mod, at en eventuel seriøs investor kan overtage kontrollen med selskabet, såfremt dette er i aktionærernes interesse. Det antages, at bestemmelsen i givet fald kan forhindre overtagelsen af den reelle kontrol på grundlag af en minoritet og vil i denne situation i stedet befordre et samlet bud på en kontrollerende post i selskabet.

Bestyrelsen vil bestræbe sig på at varetage alle aktionærernes interesser og vil ikke på egen hånd søge at imødegå et seriøst overtagelsesforsøg, som kan være i aktionærernes interesse, gennem at træffe dispositioner, som afholder aktionærerne fra at

tage stilling til et evt. overtagelsesforsøg.

Interessenter. Bryggerigruppens væsentligste interessenter (stakeholders) er - udover aktionærerne – medarbejderne, forbrugerne, kunderne, leverandørerne og samfundet både lokalt og generelt. Forholdet til interessenterne prioriteres højt af Bryggerigruppen, og betydelige ressourcer anvendes til at vedligeholde og videreudvikle disse relationer.

Gruppens politik for relationerne til Gruppens interessenter vil blive detaljeret yderligere i forbindelse med den løbende ajourføring af strategierne i den kommende periode. Med hensyn til de overordnede visioner, mål og strategier er disse beskrevet yderligere på side 33-34 i denne årsrapport.

Åbenhed. Bryggerigruppen er af den overbevisning, at åbenhed og gennemsigtighed er afgørende for aktionærernes og de øvrige interessenters vurdering af selskabet og dets fremtid.

Bryggerigruppen ønsker derfor en fortsat udvikling af relationerne til aktionærerne og interessenterne gennem en udbygning af kommunikationen med disse grupper. Selskabets meddelelser til Fondsbørsen udfærdiges på såvel dansk som engelsk og

Bo Kaaber Brandt
- controller
på Faxe Bryggeri.



offentliggøres yderligere på selskabets hjemmeside. Der afholdes møder i ind- og udland, dels i forbindelse med Gruppens halv- og helårsrapporter og dels efter behov med selskabets investorer, finansanalytikere og repræsentanter for pressen. De præsentationer, der anvendes på disse møder, offentliggøres på nettet simultant med præsentationen. I forbindelse med optagelsen i MidCap+-indekset på Københavns Fondsbørs har Gruppen yderligere besluttet at deltage i to webcasts fra 2004.

Gruppen har siden 1. januar 2000 offentliggjort kvartalsrapporter. Det forventes, at der vil ske en glidende implementering af "International Financial Reporting Standards" (IFRS) således, at disse standarder er fuldt implementeret fra 1. januar 2005.

Bryggerigruppens danske bryggerier offentliggør årligt miljøredegørelser hhv. grønne regnskaber, hvor der redegøres for påvirkningerne af det eksterne miljø og udviklingen i arbejdsmiljøet.

Bestyrelsen har besluttet, at selskabet - som et led i den løbende strategiudvikling - udarbejder en beskrivelse af Gruppens politik for information og kommunikation med selskabets aktionærer og interessenter.

Bestyrelsens opgaver og ansvar. Bestyrelsen varetager den overordnede strategiske ledelse, den finansielle og ledelsesmæssige kontrol af selskabet samt foretager løbende vurdering af direktionens arbejde.

Bestyrelsen udfører sit arbejde i.h.t. selskabets forretningsorden for bestyrelse og direktion.

Denne forretningsorden gennemgås og ajourføres regelmæssigt af den samlede bestyrelse.

Bestyrelsens sammensætning. Bestyrelsen søges stedse sammensat, så man som gruppe besidder den for opgavens løsning nødvendige kompetence. Kandidater til bestyrelsen indstilles til generalforsamlingens valg med bestyrelsens skriftlige begrundelse, baseret på de af bestyrelsen udstukne kriterier, der bl.a. omfatter viden om generel ledelse og kendskab til internationale forhold og forretningsdrift, til salg og markedsføring af mærkevarer, til finansiering og til produktions- og logistikforhold.

Bestyrelsen består for nærværende af syv generalforsamlingsvalgte og fire medarbejdervalgte medlemmer. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer tilbydes ved tiltrædelsen i bestyrelsen en i forhold hertil relevant uddannelse.

Bestyrelsen mødes årligt til fem ordinære bestyrelsesmøder, hvoraf ét er et to-dages seminar primært rettet mod selskabets strategiske situation og fremtid. Herudover mødes bestyrelsen efter behov, og i 2002 afholdt bestyrelsen seks møder. Der anvendes ikke stående bestyrelsesudvalg i Bryggerigruppen, men alene ad hoc udvalg. For Bryggerigruppens bestyrelsesmedlemmer gælder en aldersgrænse på 65 år. Et be-

styrelsesmedlem, der ændrer hovederhverv i valgperioden, er i princippet indstillet på at stille sit mandat til rådighed, hvis den øvrige bestyrelse vurderer, at dette er ønskeligt.

Der vil blive fastlagt en procedure for den fremtidige regelmæssige evaluering af bestyrelsens arbejde, mens direktionen og samarbejdet mellem bestyrelse og direktion evalueres én gang årligt.

Aflønning af bestyrelse og direktion. Bestyrelsens medlemmer honoreres med et fast årligt beløb for det løbende bestyrelsesarbejde. I forbindelse med særligt omfattende ad hoc udvalgsarbejder kan bestyrelsen på basis af arbejdets omfang fastsætte et særligt honorar herfor. Det tilstræbes, at honoreringen af bestyrelsen svarer til niveauet i sammenlignelige selskaber.

Bestyrelsen er ikke omfattet af incitamentsprogrammer som f.eks. aktieoptionsprogrammer, bonusaflønning, el.lign.

For 2002 er der som fast honorar til bestyrelsen udgiftsført 1.887.500 kr. (ekskl. Albani på 156.250 kr.). Der er herudover ikke udbetalt særlige honorarer.

For direktionen og udvalgte ledende medarbejdere er etableret revolverende aktieoptionsprogrammer. For Bryggerigruppens



Steffen Høgh - kok og kantineleder
på Ceres Bryggerierne.

ledergruppe (inkl. direktionen) og store dele af salgsorganisationerne etableres fra 2003 yderligere et bonusaflønningsprogram.

Risikostyring. Bestyrelsen vurderer løbende de forskellige risici, som en internationalt opererende virksomhed, som Bryggerigruppen, står overfor.

De væsentligste risici kan sammenfattes i følgende hovedområder:

Finansielle risici (valuta, renter, likviditet)

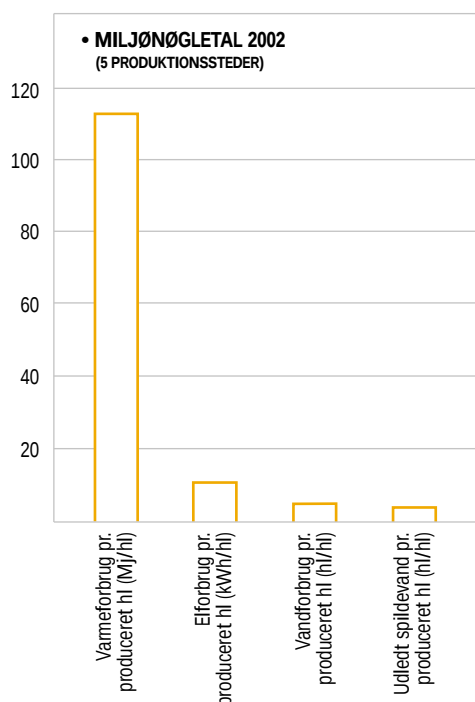
Skades- og ansvarsrisici

Kreditrisici (finansielle institutioner og kommercielle tilgodehavender)

Markedsrisici (indtjeningsfordeling)

Miljømæssige risici

De finansielle, kredit- og markeds-mæssige risici vurderes i forbindelse med firmaets strategi og budgetteringsprocedurer. Skades- og ansvarsrisici (forsikringsafdækning) gennemgås årligt i henhold til bestyrelsens forretningsorden, mens de miljømæssige risici behandles i forbindelse med selskabets miljørapporter. Bestyrelsen følger yderligere de særlige risici, som selskabets involvering i fremstilling og salg af alkoholholdige drikke betyder. Specifikt for de finansielle og de miljømæssige risici henvises til side 30 henholdsvis side 15 i årsrapporten.



MILJØ

Direkte miljøpåvirkninger. Miljøforholdene på bryggerierne er karakteriseret ved, at der produceres under anvendelse af store mængder emballager og vegetabiliske råvarer, et væsentligt energi- og vandforbrug og anvendelse af lud (NaOH) til rengøring af procesanlæg. Alle bryggerier udleder spildevand indeholdende organisk stof, der problemfrit omsættes og renses i de kommunale rensningsanlæg.

Bryggerierne har en meget effektiv kildesortering af affald, hvilket medfører, at over 90 procent af affaldet sendes til genanvendelse eller sælges som biprodukt. De store fraktioner, som sorteres og går til genanvendelse, er glas, aluminium, jern, pap/papir og plastic. Biprodukterne er primært mask og gærfløde.

Endelig gælder det specielle forhold, at bryggerierne er placeret i byområder, hvorfor støj er en væsentlig miljøfaktor. I relation til bryggeriernes arbejdsmiljø er ulykker prioriteret som et indsatsområde, der sammen med bryggeriernes arbejdspladsvurderinger er i fokus i

Bryggerigruppens miljøstyringssystem.

I 2001 har Bryggerigruppens ledelse besluttet, at bryggerierne de næste tre år skal sætte fokus på og arbejde med miljøforbedringer inden for følgende indsatsområder:

El-reduktion

Varmereduktion

Spildevandsreduktion

COD-reduktion (udtryk for organisk stof i spildevandet)

Ulykker

Ovenstående er fundet væsentlige at sætte fokus på, fordi de medfører et stort forbrug, et stort spild, en stor belastning eller er omfattet af et myndighedskrav.

Indirekte miljøpåvirkninger. De indirekte miljøpåvirkninger er de forhold som organisationen ikke har fuld kontrol over, og som forekommer i produktets livscyklus fra "vugge til grav". På baggrund af alment anerkendte livscyklusvurderinger om emballager til øl og læskedrikke er de største indirekte miljøpåvirkninger relateret til valget af emballagematerialer, vægten på engangs-emballager og anvendelsen af engangsemballager på eksportmarkeder. Yderligere er miljøpåvirkninger hos underleverandører og distribution af varer væsentlige. Bryggerigruppen søger at arbejde med disse indirekte påvirkninger gennem miljøstyringssystemet samt gennem deltagelse i DanskRetur-system A/S.

Miljødialog med leverandører. I 2001-2002 blev miljødialogen med de væsentligste leverandører udvidet. Miljødialogen indgår nu som standardopfølgningspunkt i leverandørsamarbejdet. Det er karakteristisk, at Bryggerigruppen samarbejder med leverandører, som har udarbejdet miljøpolitikker og miljømål og arbejder systematisk med miljøforbedringer. Flere af Bryggerigruppens emballageleverandører arbejder målrettet med produktorienterede miljøforbedringer, der vil reducere de indirekte miljøpåvirkninger fra Bryggerigruppens emballager samt medvirke til at fastholde et acceptabelt omkostningsniveau.

Miljøstyring i Bryggerigruppen. Tre af Bryggerigruppens danske bryggerier Faxe, Ceres og Thor blev certificeret efter DS/EN ISO 14001:1996 i januar 1999 og har årligt offentliggjort en miljøredegørelse efter EU's forordning EF nr. 761/2001 af 19. marts 2001 om organisationers frivillige deltagelse i en fællesskabsordning for miljøledelse og miljørevision (EMAS). Ansvar for miljøstyring i Bryggerigruppen ligger hos direktionen i regi af den tekniske direktør, som er formand for Bryggerigruppens miljøstyregruppe. Miljøstyringssystemet er opbygget gennem fælles politikker, målsætninger og procedurer for Bryggerigruppen kombineret med bryggeriernes egne mål, handlingsplaner og instruktioner.

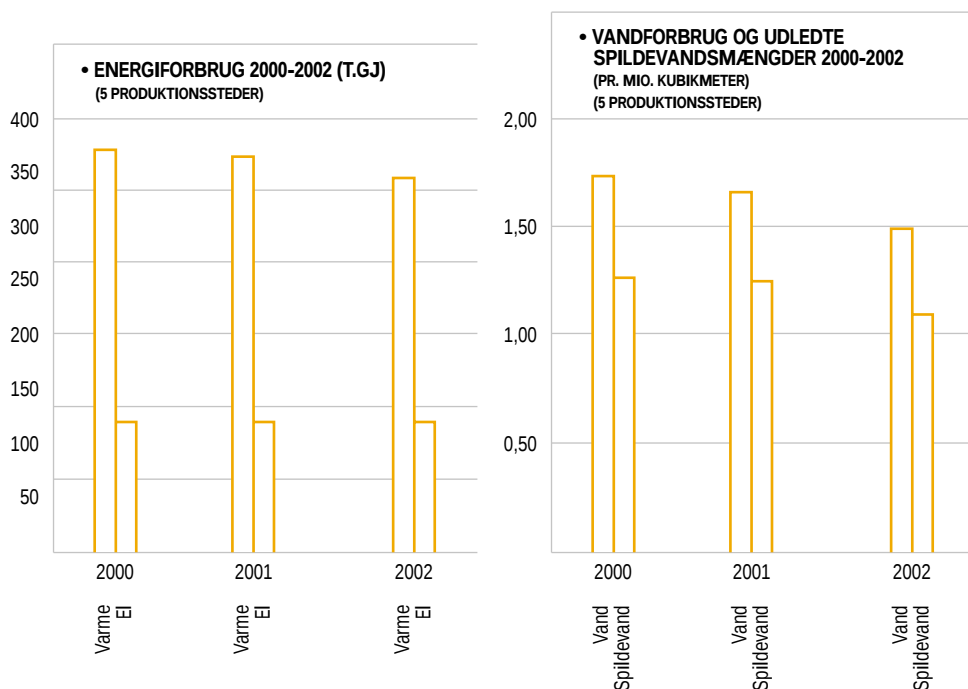
Bryggeriernes produktionsledelse er samlet i en miljøgruppe, der én gang pr. måned gør status på mål og handlingsplaner, behandler nye idéer til miljøforbedringer og er med til at sikre en effektiv miljøstyring. Endvidere er ansvar og kompetence inden for miljø og arbejds-

miljø uddelegeret til nøglemedarbejdere således, at der løbende er fokus på de vigtigste miljøområder.

I 2001 blev det besluttet, at der skal være fokus på og arbejdes med miljøforbedringer inden for indsatsområderne: El, varme og spildevand. Det er med tilfredshed, at



Merethe Mattson
- laborant på Faxe Bryggeri.



Gruppen i 2002 forsat kan fremlægge nye gode resultater og succeshistorier omkring effektiviseringer, investeringer i renere teknologi, el-, varme- og vandbesparende tiltag, minimering af spild, øget miljøbevidsthed og miljøbevidste indkøb.

Albani Bryggerierne har i 2002 arbejdet målrettet på at implementere Bryggerigruppens kvalitet- og miljøstyringssystem og blive omfattet af certificeringerne. Dette mål blev delvis indfriet i 2002 gennem en kvalitetscertificering efter ISO 9001. Albani Bryggerierne forventes miljøcertificeret primo 2003 efter ISO 14001 og inkluderes i Bryggerigruppens miljøredegørelse for 2002.

Maribo Bryghus har i en årrække registreret deres miljømæssige væsentlige forbrug, og gennem miljømål og miljøhandlingsplaner arbejdes der målrettet med at forbedre udnyttelsesgraden af de anvendte ressourcer samt reducere udledningen til omgivelserne. Oplysningerne er offentliggjort i bryggeriets grønne regnskab.

På Bryggerigruppens litauiske bryggerier Tauras og Kalnapilis er der ligeledes fokus på medarbejdernes sikkerhed og minimering af bryggeriernes ressourceforbrug. Bryggerierne arbejder med miljøstyring gennem daglige målinger og overvågning. Der indføres løbende effektiviserende tiltag, optimering af ressource-, vand-, el- og gasforbrug og reduktion af udledninger til miljøet.

For Bryggerigruppen er god miljøstyring en konkurrenceparameter, fordi miljøarbejdet sikrer, at ressourcerne udnyttes mere effektivt. Samtidig er miljøstyring med til at sikre, at alle væsentlige risici på miljøområdet minimeres.

Bryggerigruppens miljøredegørelse for 2002 offentliggøres i april 2003. Miljøredegørelsen samt Maribo Bryghus' grønne regnskab giver yderligere information om, hvordan bryggerierne arbejder med at reducere miljøpåvirkningerne og skabe et sikkert arbejdsmiljø for medarbejderne. Miljøredegørelsen samt det grønne regnskab udleveres ved henvendelse til Bryggerigruppen eller kan findes på vores hjemmeside (www.bryggerigruppen.dk).

BERETNING FOR BRYGGERIGRUPPEN 2002

Generelt. Bryggerigruppens hovedaktivitet er at markedsføre, sælge, distribuere og producere kvalitetsdrikkevarer med fokus på mærkevarer primært inden for øl, malt og læskedrikke.

I Danmark omfatter Gruppen bryggerierne Albani, Ceres, Faxe, Maribo og Thor. I Litauen drives bryggerierne Vilniaus Tauras og Kalnapilis.

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). Gruppens engelske aktiviteter omfatter herefter salg af maldrikke produceret på Gruppens danske bryggerier.

Bryggerigruppen overtog i foråret 2002 i samarbejde 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 Hansa Borg Skandinavisk Holding A/S, der kontrollerer Hansa Borg Bryggerier ASA 100%. Hansa Borg Skandinavisk Holding A/S indgår fra 1. maj 2002 i Bryggerigruppens regnskab som en associeret virksomhed.



Alex Hylding Larsen
- SAP basis konsulent i
Bryggerigruppens IT-afdeling.

På basis af indstillinger fra de respektive bestyrelser (jf. Fondsbørsmeddelelse BG 07/2002 af 22. marts 2002) besluttede generalforsamlingerne i Bryggerigruppen A/S og Albani Bryggerierne A/S at fusionere de to selskaber med virkning fra 1. januar 2002 med Bryggerigruppen som det fortsættende selskab. I 2002 har medarbejderne fået tilbudt medarbejderaktier til en kurs 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.

Gruppens beholdning af egne aktier udgør 132.218 stk. (svarende til ca. 2 % af selskabskapitalen). Beholdningen forventes primært anvendt i forbindelse med aktieoptionsordningen for firmaets ledergruppe. Egne aktier nedskrives ved erhvervelse over egenkapitalen.

Regnskabspraksis og segmentoplysninger. Regnskabet for 2002 er udarbejdet på basis af den nye årsregnskabslov. Den afledte ændring i regnskabspraksis har primært betydning for behandlingen af købt koncerngoodwill og ikke realiserede valutadifferencer på terminskontrakter.

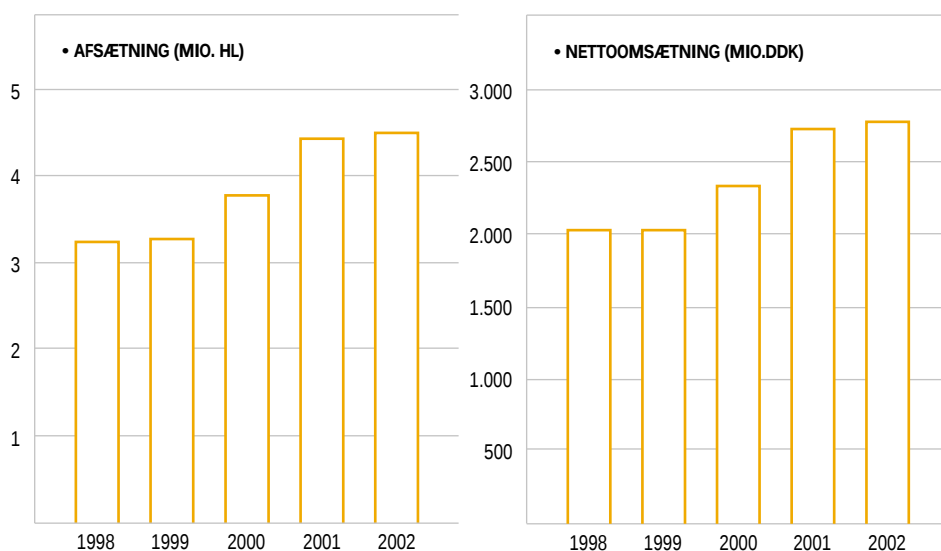
Erhvervet koncerngoodwill er med tilbagevirkende kraft til 1. januar 1995 aktiveret og afskrives efter følgende hovedprincipper:

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 nedskrevet. Ikke realiserede valutadifferencer relateret til valutasikringstransaktioner opgøres frem-

over løbende og korrigeres over selskabets egenkapital. Sammenligningstallene er korri-geret i overensstemmelse med den ændrede regnskabspraksis. Effekten af den ændrede regnskabspraksis på koncernresultat og egenkapital i perioden 1998-2002 fremgår af side 57-60.

I overensstemmelse med Gruppens ledelsesstruktur gives segmentoplysninger på geo-grafiske områder baseret på salgsstedet for produkterne. De tilsvarende segmentoplysninger for de seneste fem år fremgår af side 61.



Resultat 2002. Afsætningen udgjorde i alt 4,5 mio. hl øl, malt og læskedrikke i 2002, hvilket er en stigning på 2% i forhold til 2001. Korrigeret for afviklingen af Robert Cain-aktiviteterne og tilkøbet af AB Kalnapilis i oktober 2001 er afsætningen faldet med 2%. Afsætningen af øl og maldrikke udgjorde 3,5 mio. hl (en stigning på 2% i forhold til 2001), mens læskedrikke udgjorde 1 mio. hl svarende til et fald på 1% i forhold til 2001.

Nettoomsætningen steg i 2002 med 2% og udgjorde i alt 2,8 mia. kr. Korrigeret for Robert Cain & Co. Ltd. og AB Kalnapilis er nettoomsætningen øget med ca. 1%.

Udviklingen i af- og omsætning fra 2001 til 2002 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 (1.000 hl)	3.478	-6%	845	+62%	214	+12%	4.538	+2%
Nettoomsætning (mio. kr.)	2.342	-2%	308	+49%	128	+2%	2.778	+2%

Bryggerigruppen opnåede i 2002 et resultat før skat på 227,6 mio. kr. mod 120,1 mio. kr. i 2001. Poster af engangskaraktér hidrørende fra afhændelsen af aktiviteterne i Robert Cain & Co. Ltd. udgjorde i 2002 13,2 mio. kr. mod -38,6 mio. kr. i 2001. Korrigeret

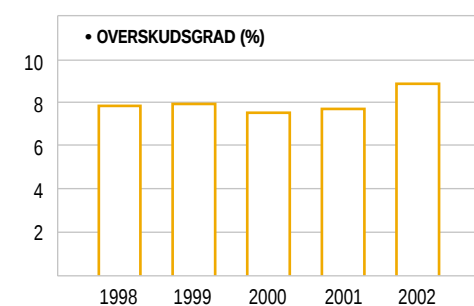
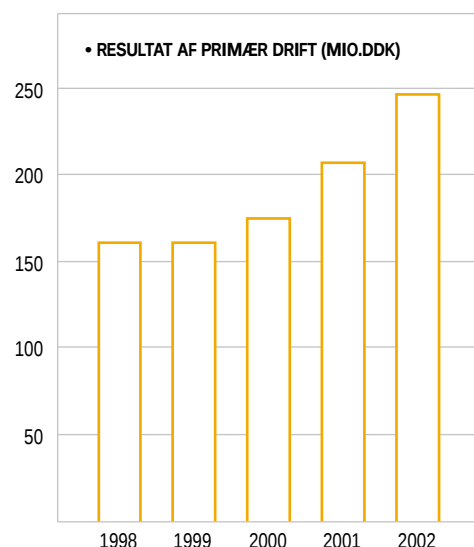
herfor stiger resultatet før skat med 55,7 mio. kr. eller med 35% i forhold til 2001. I årets resultat før skat indgår AB Kalnapilis med en nettopåvirkning på -2 mio. kr.

Årets resultat før skat var lavere end de i årsrapporten for 2001 udtrykte forventninger (jf. Fondsbørsmeddelelse BG 18/2002 af 27. august 2002), men i overensstemmelse med forventningerne som udtryktes i delårsrapporten for 3. kvartal 2002 (jf. Fondsbørsmeddelelse BG20/2002 af 26. november 2002). Blandt de væsentligste årsager til afvigelsen i forhold til det oprindeligt forventede resultat før skat var udviklingen i Litauen, hvor Gruppen i begyndelsen af året mistede markedsandel og senere, da markedsandelen atter øgedes, skete dette til generelt lavere priser i markedet. Desuden var konkurrencen i Danmark for læskedrikke mere intens end forventet - blandt andet på grund af illegal parallelimport af læskedrikke. Det danske marked var yderligere præget af en sen og skuffende introduktion af dåser. Endeligt var afsætning og indtjening i Polen gennem hele året lavere end forventet.

Årets bruttoresultat udgjorde 50,8% af nettoomsætningen mod 49,4% i 2001. Bruttoresultat og -avancen øgedes primært som følge af bortfaldet af provisionen på Ceres-produkter i Italien, der i de første 3 kvartaler i 2001 udgjorde 41 mio. kr. Produktionsomkostningerne er i gennemsnit faldet med 2,5% pr. solgt hl i 2002 væsentligst som følge af, at en større del af produktionen finder sted i Litauen.

Det primære driftsresultat steg med 19% i forhold til 2001 og udgjorde herefter 245,8 mio. kr. Overskudsgraden udgjorde 8,8% i 2002 mod 7,6% i 2001. Resultatet før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) udgjorde i 2002 438,7 mio. kr., hvilket er en stigning på 19% i forhold til 2001. Resultatet før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) påvirkes af tilbageførsel af 13,2 mio. kr. vedrørende de i 2001 foretagne hensættelser og nedskrivninger vedrørende afhændelse af aktiviteterne i Robert Cain & Co. Ltd.

Indtægter af kapitalinteresser i associerede virksomheder, som indgår i de finansielle poster, steg i 2002 i forhold til 2001 væsentligst som følge af investeringen i Hansa Borg Bryggerier ASA, gennem Hansa Borg Skandinavisk Holding A/S.



På trods af erhvervelse i 4. kvartal 2001 af AB Kalnapilis faldt de finansielle netto-udgifter i 2002 i forhold til 2001.



Trine Rønhoff -
bryggeriarbejder på Faxe Bryggeri.

Udviklingen skyldes dels den i året genererede pengestrøm og dels det generelt faldende renteniveau.

Gruppens skatteprocent udgjorde i 2002 32,6% mod 33% i 2001 og forventet 35%. Reduktionen i skattesatsen skyldes fradrag for tab ved udstedelsen af medarbejderaktier samt lavere effektiv skatteprocent i udenlandske selskaber end forventet.

Udviklingen i de enkelte markeder. Gruppens aktiviteter fordelte sig i 2002 således på de geografiske områder.

	Vesteuropa	Østeuropa	Øvrige markeder	Ufordelt	Gruppe
Afsætning (mio. hl)	3.5	0.8	0.2	-	4.5
Nettoomsætning (mio. kr.)	2,329	308	128	13	2,778
Resultat af primær drift (mio. kr.)	284	-15	15	-38	246
Resultat før skat (mio. kr.)	314	-19	15	-82	228
Overskudsgrad (%)	12.2	-4.9	12.5	-	8.8
Anlægsaktiver (mio. kr.)	1,259	329	46	152	1,786
Forpligtelser (mio. kr.)	519	48	0	909	1,476

Vesteuropa

	2002	2001	Ændring i %	4. kvartal 2002	4. kvartal 2001	Ændring i %
Afsætning (mio. hl)	3.5	3.7	-6	0.8	0.9	-8
Nettoomsætning (mio. kr.)	2,329	2,376	-2	527	559	-6
Resultat af primær drift (mio. kr.)	284	246	+18	59	51	+16
Overskudsgrad (%)	12.2	10.4	+22	11.1	9.1	+22

Nettoomsætningen faldt med 2% som følge af afhændelsen af aktiviteterne fra Robert Cain & Co. Ltd. ultimo 1. halvår 2002. Korrigeret for dette forhold steg nettoomsætningen i Vesteuropa med ca. 5%, primært drevet af udviklingen i Italien og malt i UK.

Resultatet af primær drift steg med 18% til 284 mio. kr. væsentligst som følge af ændringen af strukturen i England og den gunstige udvikling i Italien.

I Danmark vurderes det, at ølsalget faldt med ca. 1-2% i 2002, og at mærkevareprodukterne har fastholdt markedsandelen. Koncentrationen af kunderne fortsætter både i dagligvare- og HoReCa-sektoren. En omlægning af Bryggerigruppens distribution over for dele af detail-

handelen, hvorved lagre flyttes fra handlen til Bryggerigruppen skønnes at have påvirket Gruppens samlede indenlandske omsætning og afsætning negativt med godt 1%. Bryggerigruppens afsætning af øl på hjemmemarkedet faldt med 5% i 2002 og udgjorde i alt 0,8 mio. hl. Tilbagegangen skyldes væsentligst produkter som Slots- og

Maribo-pilsner, der sælges i direkte konkurrence med billigmærkerne, og Faxe Fad, der gradvist udfases. De betydelige regionale mærker som Albani og Ceres har fastholdt positionen i deres primære markeder. Gruppens markedsandel inden for skatteklasse 2 er steget væsentligst som følge af fremgang for Royal Export både på flaske og dåse.

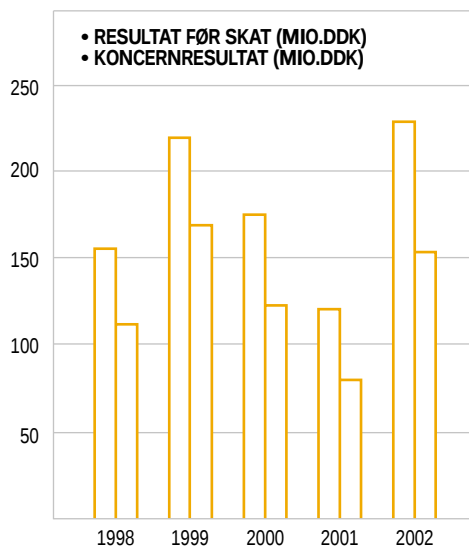
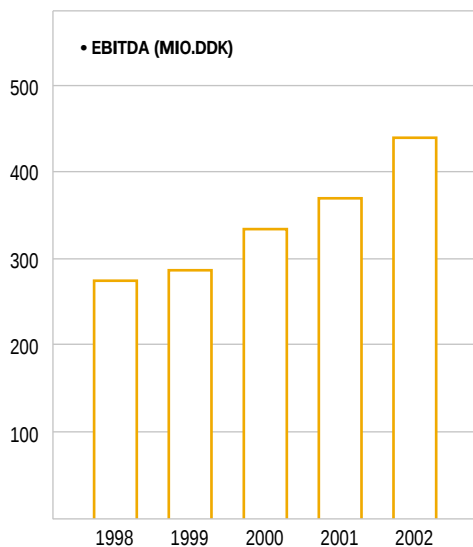
Den samlede indenlandske læskedrikafsætning og prisdannelsen i segmentet påvirkes fortsat kraftigt af illegal parallelimport af mærkevarer, som er steget væsentligt efter forhøjelsen af læskedrikafgifterne pr. 1. januar 2001.

Det vurderes, at det samlede indenlandske læskedriksalg i 2002 er faldet med 1-2% i forhold til 2001. Med en afsætning på samme niveau som i 2001 – svarende til ca. 0,9 mio. hl – har Bryggerigruppen således vundet markedsandele inden for mærkevaresegmentet primært som følge af fremgang for Pepsi, Sunkist samt Faxe Kondi, som i 2002 har udbygget sin dominerende position i lemon/lime-segmentet.

Vesteuropa	Realiseret i 2002		Vækst i forhold til 2001	
	Netto-omsætning (mio. kr.)	Afsætning (1000 hl)	Netto-omsætning i %	Afsætning i %
Danmark	1.106	1.696	-2	-3
Italien	639	448	17	11
Tyskland	358	902	-6	-2
England	104	159	-48	-54
Tax-free	54	110	5	7
Frankrig	26	39	1	4
Øvrige markeder	42	125	-14	-17
Vesteuropa i alt	2.329	3.478	-2	-6



Victor Sørensen - industrioperatør på Ceres Bryggerierne.



I Italien har udviklingen fortsat været meget tilfredsstillende, idet afsætning og omsætning på dette vigtige marked steg med 11% hhv. 17% i 2002. Den positive udvikling skyldtes introduktionen af Ceres Top i begyndelsen af året samt Gruppens hovedprodukt Ceres Strong Ale, der viste fortsat fremgang. Stigningen i nettoomsætningen afspejlede også bortfaldet i 2001 af provisionen på Ceres-produkterne i Italien. Det skønnes, at det samlede italienske ølforbrug var stabilt i 2002.

I Tyskland har udviklingen været præget af en mindre tilbagegang i grænsehandelen og en svag fremgang på salget til detailhandelen. Introduktion af pant på dåseemballage ved udgangen af 2002 har medført en betydelig reduktion i salget af øldåser. Enkelte detailhandelskæder ophørte med at føre dåser i sortimentet.

I England afhændede Bryggerigruppen i juni 2002 de engelske bryggeriaktiviteter på tilfredsstillende vilkår. Som følge heraf er resultatet før skat for 2002 positivt påvirket af, at der kunne tilbageføres 13,2 mio. kr. af den i 2001 foretagne hensættelse.

England er fortsat et betydningsfuldt marked for Bryggerigruppens maldrikke. Denne aktivitet varetages af Gruppens salgsdatterselskab Supermalt UK Ltd. (tidligere Robert Cain & Co. Ltd.).

Afhændelsen af aktiver og aktiviteterne fra Robert Cain & Co. Ltd. har i 2. halvår af 2002 vist sig at have de forventede driftsmæssige konsekvenser, dvs. en positiv effekt på Gruppens resultat før skat på ca. 10 mio. kr., svarende til 20 mio. kr. på helårsbasis. Gruppens omsætning vil på årsbasis blive reduceret med ca. 300 mio. kr. som følge af afhændelsen.

Øvrige markeder karakteriseredes af en beslutning om i 2002 at ophøre med leverancer af bulkøl fra Albani til aftapning på et lokalt bryggeri i Sverige. Generelt var det svenske marked fortsat præget af intensiv priskonkurrence.

	2002	2001	Ændring i %	4. kvartal 2002	4. kvartal 2001	Ændring i %
Afsætning (mio. hl)	0,8	0,5	+62	0,2	0,2	+18
Nettoomsætning (mio. kr.)	308	207	+49	63	62	+2
Resultat af primær drift (mio. kr.)	-15	-8	-88	-15	-3	-500
Overskudsgrad (%)	-4,9	-3,9	-26	-23,8	-4,8	-495

Nettoomsætningen steg i 2002 med 49% til 308 mio. kr. som følge af erhvervelsen pr. 1. oktober 2001 af AB Kalnapilis. Eksklusiv Kalnapilis faldt nettoomsætningen i regionen med 13% som følge af faldende omsætning både for AB Vilniaus Tauras i Litauen og for eksporten fra Danmark til Polen.

Resultatet af primær drift faldt fra -8 mio. kr. i 2001 til -15 mio. kr. i 2002. Resultatet påvirkedes negativt af de ovenfor omtalte reduktioner i omsætning for AB Vilniaus Tauras og Polen. Desuden spillede de skærpede markedsvilkår i Litauen en betydelig rolle.

I Litauen blev Bryggerigruppen gennem erhvervelsen af aktiemajoriteten i AB Kalnapilis den næststørste leverandør af øl på det litauiske marked.

Siden foråret 2002 er AB Kalnapilis og AB Vilniaus Tauras blevet drevet som én enhed, idet salgs- og distributionsorganisationen samt den administrative funktion er blevet sammenlagt, ligesom der er etableret én fælles ledelse for de to selskaber. Som følge heraf har Bryggerigruppen i efteråret 2002 overdraget aktieposten i AB Kalnapilis til AB Vilniaus Tauras, og i 2003 forventes det, at de to selskaber fusioneres med virkning fra 1. januar 2003, med AB Vilniaus Tauras som det fortsættende selskab.

I Litauen voksede det samlede ølforbrug med 17% i 2002, mens afsætningen for AB Vilniaus Tauras hhv. AB Kalnapilis (på årsbasis) voksede med hhv. 7,5% og 14%. Begge mærker tabte således markedsandele. I første halvdel af 2002 blev de to organisationer integreret og samtidigt blev konkurrencen intensiveret betydeligt, hvilket medførte, at AB Kalnapilis og AB Vilniaus Tauras samlet mistede markedsandele. I anden halv-

del af året genvandt man stort set markedsandelene, men på et meget konkurrencepræget marked med kampagner baseret på prisnedsættelser, og de i 2002 opnåede resultater levede ikke op til det forventede. De i 2002 gennemførte organisatoriske ændringer og effektiviseringer vil have fuld effekt i 2003, hvilket, kombineret med en ultimo 2002 og primo 2003 konstateret normalisering af de konkurrencemæssige forhold, danner grundlag for en forventet betydelig forbedring i Gruppens indtjening hidrørende fra de litauiske aktiviteter.

I Polen levede udviklingen i 2002 ikke op til forventningerne. Både volumen og omsætning faldt markant, væsentligst som følge af den stigende konkurrence i form af kampagner i detailhandelen efter en betydelig indskrænkning i reklamemulighederne for alkoholiske drikke. Resultatet af de polske aktiviteter har således været utilfredsstillende.

Østeuropa	Realiseret i 2002		Vækst i forhold til 2001	
	Netto-omsætning (mio. kr.)	Afsætning (1000 hl)	Netto-omsætning i %	Afsætning i %
Litauen	258	728	+89	+93
Polen	44	101	-34	-27
Øvrige markeder	6	16	+111	+172
Østeuropa i alt	308	845	+49	+62

Øvrige markeder

	2002	2001	Ændring i %	4. kvartal 2002	4. kvartal 2001	Ændring i %
Afsætning (mio. hl)	0,2	0,2	+12	0,0	0,0	+31
Nettoomsætning (mio. kr.)	128	126	+2	30	30	0
Resultat af primær drift (mio. kr.)	15	12	+25	5	4	+25
Overskudsgrad (%)	12,5	9,5	+32	16,7	13,3	+26

Udviklingen på de øvrige markeder var præget af faldet i USD-kursen fra 2001 til 2002, dvs. at en stigning på 12% i afsætningen alene betød en fremgang på 2% i nettoomsætningen. Resultatet af primær drift steg med 25% primært drevet af fremgangen i Canada.

I Caribien er afsætningen øget med 6%, mens omsætningen, som følge af faldet i USD, forblev på et uændret niveau.

I USA og Canada steg afsætningen væsentligst som følge af, at ølsalget til Canada er øget med 30%. Omsætningen er også her påvirket af faldet i USD, hvorfor omsætningen målt i DKK kun er steget med 13%.

I Afrika prægedes maltafsætningen af en forskydning fra eksporterede produkter mod licensproducerede varer, hvilket medførte en markant reduktion i nettoomsætningen pr. afsat hl.

Øvrige markeder	Realiseret i 2002		Vækst i forhold til 2001	
	Netto-omsætning (mio. kr.)	Afsætning (1000 hl)	Netto-omsætning i %	Afsætning i %
Caribien	76	122	0	6
USA/Canada	24	35	+13	+30
Afrika	17	34	0	+38
Mellemøsten	9	20	-11	-8
Øvrige markeder	2	3	+1	0
Øvrige markeder i alt	128	214	+2	+12

Balance og pengestrømsopgørelse. Egenkapitalen udgjorde ultimo 2002 1.028 mio. kr. svarende til en egenkapitalandel på 41% (32% ultimo 2001).

Den samlede balancesum udgjorde 2.511 mio. kr., hvilket er 102 mio. kr. lavere end ultimo 2001 væsentligst som følge af en reduktion i anlægsaktiver primært forårsaget af afhændelsen af aktiverne fra Robert Cain & Co. Ltd.

Pengestrømmen fra driftsaktiviteterne udgjorde i 2002 334 mio. kr. mod 291 mio. kr. i 2001. Det er lykkedes at fastholde Gruppens arbejdskapital på samme niveau som i 2001. Til anskaffelse af materielle anlægsaktiver blev anvendt 110 mio. kr. (2001: 150 mio. kr.), mens 54 mio. kr. er investeret i erhvervelsen af 25%’s interesse i Hansa Borg Bryggerier ASA og 34 mio. kr. er anvendt til erhvervelsen af yderligere 11% andel af Kalnapilis.

Det fri cash flow udgjorde i 2002 247 mio. kr. mod 164 mio. kr. i 2001.

Gruppens likvide beredskab udgjorde 0,9 mia. kr. inkl. tilsagte ubenyttede kreditfaciliteter.

Produktionsudvikling. Et væsentligt element i Bryggerigruppens nye strategi og handlingsplan "V8" er en øget fokus på produktudvikling. Den øgede fokus på produktudvikling vil bl.a. indebære, at der løbende vil blive udviklet nye produkter og varianter af eksisterende produkter. Herudover vil der blive udviklet nye emballageformer.

Bryggerigruppen har i 2002 introduceret flere nye produkter, ikke mindst på eksportmarkederne, hvor en ny maldrik, Vitamalt Junior, og Ceres Top til det italienske marked, er introduceret.

For at sikre det bedst mulige resultat af den fremtidige produktudvikling, vil Bryggerigruppen i endnu højere grad involvere forbrugerne. Dette indebærer bl.a., at gæster på 100 udvalgte værtshuse og cafeer i Danmark mindst to gange årligt vil få mulighed for at prøve nyudviklede produkter.

Viden. Med produktions- og salgsselskaber i ni lande er det afgørende, at den nødvendige viden er til stede i alle grene af Gruppen.

Medarbejderne er Bryggerigruppens vigtigste aktiv, og det er derfor væsentligt, at alle selskaber i Gruppen formår at tiltrække, udvikle og fastholde dygtige medarbejdere. Gennem den løbende dialog mellem medarbejdere og ledelse søges til stadighed at give den enkelte professionelle udfordringer og gode rammer for den personlige udvikling. Medarbejdernes kompetencer søges løbende udviklet gennem videreuddannelse. Herudover muliggør Gruppens størrelse, at medarbejderne f.eks. kan tilbydes mulighed for jobrotation og udstationering.

Medarbejderne besidder en væsentlig viden om Bryggerigruppens produkter, og de mar-

keder koncernen opererer på. Denne viden er afgørende for, at Gruppen kan realisere de fastsatte strategier og mål.

Informationsteknologi. Som planlagt opstartedes i 2002 en udvikling af Gruppens IT-plattform SAP R/3 til de europæiske salgsselskaber. I løbet af foråret blev systemet således implementeret i Frankrig, mens implementeringen i Italien skete i løbet af efteråret med opstart pr. 6. januar 2003. For begge datterselskaber er implementeringen forløbet tilfredsstillende.

I Litauen blev – i forbindelse med sammenlægningen af de to organisationer fra AB Kalnapilis og AB Vilniaus Tauras – den hos Kalnapilis anvendte IT-plattform, Scala, implementeret hos AB Vilniaus Tauras pr. 1. marts 2002.

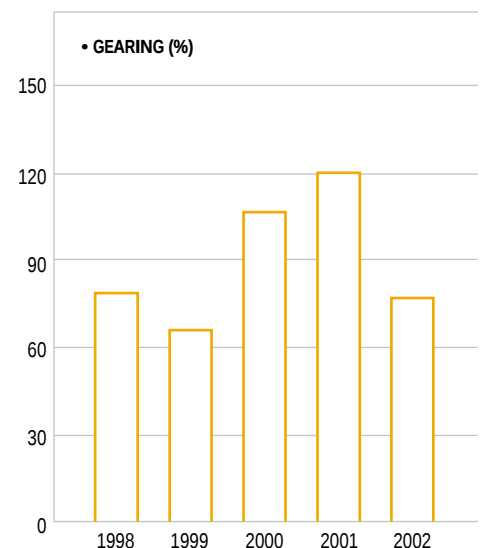
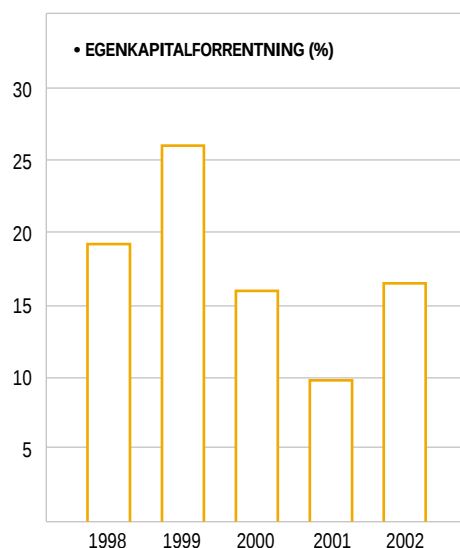
Aktieoptioner. Bryggerigruppen har siden 1998 haft et aktieoptionsprogram for ca. 40 ledende medarbejdere.

Ved udgangen af 2002 har deltagerne i optionsprogrammet erhvervet følgende aktieoptioner:

1. ordning: Juli 1998. 42.375 optioner til kurs 300
Kan udnyttes mellem august 2001 og marts 2003

2. ordning: Marts 2000. 29.898 optioner til kurs 221
Kan udnyttes mellem marts 2003 og november 2004

3. ordning: Marts 2001. 30.160 optioner til kurs 219
Kan udnyttes mellem marts 2004 og november 2005



Carl Enevoldsen
- bryggeriarbejder på
Ceres Bryggerierne.



Herudover har adm. direktør Poul Møller i forbindelse med sin tiltræden 1. juni 2002 fået tildelt følgende aktieoptioner:

4.167 optioner til kurs 240, som kan udnyttes mellem juni 2005 og maj 2007
3.774 optioner til kurs 265, som kan udnyttes mellem juni 2005 og maj 2007
3.448 optioner til kurs 290, som kan udnyttes mellem juni 2006 og maj 2008
3.175 optioner til kurs 315, som kan udnyttes mellem juni 2007 og maj 2009

For 2002 er det opstillede resultatmål ikke blevet realiseret, og der vil følgelig ikke blive tildelt aktieoptioner til ledergruppen på basis af de i 2002 opnåede resultater.

Bestyrelsen har besluttet at ændre den hidtil gældende aktieoptionsordning med effekt fra regnskabsåret 2003. Fremover vil færre medarbejdere blive omfattet af optionsordningen (15-20 ledende medarbejdere), hvilket bl.a. skal ses på baggrund af, at den samlede ledergruppe fra 2003 har mulighed for at deltage i det etablerede bonuslønsystem. I henhold til

den for 2003 og 2004 gældende aktieoptionsordning vil deltagerne årligt kunne tildeles optioner svarende til en børsværdi fra 0,3 mio. kr. for medlemmer af ledergruppen til 1 mio. kr. for direktionsmedlemmer. Optionstildelingene sker for halvdelen af beløbets vedkommende, uden der er knyttet resultatmæssige betingelser hertil, mens den anden halvdel af beløbet udbetales helt eller delvist afhængigt af realiseringen af det for 2003 forventede resultat før skat på 250-275 mio. kr. (før omkostninger, hensættelser og nedskrivninger hidrørende fra beslutningen om at lukke Gruppens bryggeri i Randers). Optionerne vil blive kursfastsat på basis af den gennemsnitlige børskurs over de efter offentliggørelse af selskabets årsrapport følgende 10 børsdage.

Selskabets beholdning af egne aktier pr. 31. december 2002 (132.218 stk.) ventes fortrinsvist anvendt i forbindelse med optionsordningerne. Beholdningen vil blive forøget, således at Bryggerigruppens optionsforpligtelser altid er dækket af beholdningen af egne aktier.

Risikofaktorer

Finansielle risici. Bryggerigruppen er via sin eksport og sine indkøb af rå- og tappematerialer udsat for valutarisici, idet ca. 60% af omsætningen faktureres i fremmed valuta, væsentligst EUR, PLN samt USD, mens ca. 30% af indkøbene foretages i SEK og hidrører fra bl.a. emballageindkøb. I henhold til selskabets valutapolitik søges de aktuelle og budgetterede netto-transaktionsrisici afdækket inden for en periode på mellem 6 og 18 måneder.

Endvidere udgør værdien af selskabets aktiebesiddelser i udenlandske datterselskaber en valutarisiko. For datterselskaber med væsentlige nettoaktiver afdækkes denne translationsrisiko via matchende lån i den pågældende valutaart.

Opgjort som volatiliteten i koncernens rentebetalinger pr. år som følge af rentændringer udgør renterisikoen ca. +/- 2,8 mio. kr. ved en renteændring på 1%.

Udover at påvirke virksomhedens udgifter til kapitalfremskaffelse påvirker rentændringer afkastkravet til aktivmassen, hvorfor renteeksponering – gennem ændring af værdiansættelse af aktiver og passiver – vil have virkning på selskabets kapitalværdi. Bryggerigruppen foretager regelmæssigt analyser af sammenhængen mellem aktivernes bindingsperiode og finansieringsstrukturen for at reducere renteeksponeringen.

Andre risici. Bryggerigruppen, er som producent af alkoholholdige produkter, følsom overfor ændringer i den offentlige alkoholpolitik – herunder afgiftspolitik på Gruppens respektive markeder. Således vil en ændring af den danske afgiftspolitik i forhold til nabolandene, primært Tyskland samt Norge og Sverige, kunne lede til en ændring af mønstrene i grænsehandelen.

Lovgivningsmæssige ændringer med hensyn til tilladte emballageformer af returtagning af emballage kan ligeledes lede til betydelige ændringer i forbrugsmønstrene.



Else Vilhborg
- sekretær på
Ceres Bryggerierne.

I Tyskland (inkl. grænsehandelen) afsættes en stor del af Gruppens produkter i dåse-emballage, mens afsætningen i Italien væsentligst sker i ikke returnable glasflasker.

Bryggerigruppens har gennem en længere årrække haft en betydelig omsætning på det italienske marked. I 2002 udgjorde dette marked således 23% af Gruppens totale omsætning. Væsentlige ændringer i forbrugervaner eller konkurrencesituationen i Italien vil derfor kunne påvirke Bryggerigruppen.

Selskabets risici på skadesforsikringsområder (bygninger, løsøre og driftstab) er dækket dels gennem forsikringer og dels gennem selvrисici. De samlede risici vurderes årligt af bestyrelsen ligesom eksterne specialister regelmæssigt gennemgår bryggerierne for de relevante risici.

Begivenheder efter regnskabsårets udgang

Bryggerigruppens bryggeri i Randers. Bestyrelsen i Bryggerigruppen besluttede i februar 2003 at give direktionen bemyndigelse til at optage forhandlinger med de relevante medarbejderrepræsentanter med henblik på en eventuel lukning af Gruppens bryggeri i Randers fra efteråret 2003. Disse forhandlinger har ikke givet anledning til ændringer i beslutningsgrundlaget, og bryggeriet i Randers vil derfor blive nedlukket i efteråret 2003.

Bryggerigruppens i alt fem bryggerier i Danmark udnytter i den eksisterende produktionsstruktur ikke den eksisterende kapacitet optimalt. Beslutningen om at afvikle produktionen på bryggeriet i Randers skal ses på denne baggrund, da den i Randers fremstillede ølmængde fremover vil blive produceret på Gruppens bryggeri i Århus. Den i Randers producerende læskedrikvolumen vil blive placeret på bryggeriet i Faxe. Bryggerigruppen vil fortsat aktivt markedsføre Thor-mærket. En række initiativer planlægges for yderligere at styrke Thor's position ikke mindst i Randers-området. En lukning af bryggeriet i Randers forventes at få en positiv nettoeffekt på Gruppens resultat før skat i størrelsesordenen 15

mio. kr. fra 2004. Det skønnes, at beslutningen i 2003 vil medføre nedlukningsomkostninger på ca. 20 mio. kr. samt nedskrivning af faste aktiver med ligeledes ca. 20 mio. kr.

Disse afviklingsomkostninger vil påvirke resultatet for Gruppen i 2003 som omtalt i næste afsnit ("Fremtiden").

Herudover er der ikke efter den 31. december 2002 indtruffet begivenheder, som forventes at have væsentlig indflydelse på Gruppens finansielle stilling eller forventninger til fremtiden.

Fremtiden. Forventningerne til resultatet for 2003 baseres på en række betydende faktorer og forudsætninger:

Afhændelsen medio 2002 af ølaktiviteterne fra Robert Cain & Co. Ltd.

Introduktion primo 2002 af Ceres Top Pilsner i Italien.

Samarbejdet med Heineken i Danmark, der i 2003 omfatter alle emballageformer.

Forventningen om en stabilisering af konkurrencesituationen i Litauen.

Implementering af Bryggerigruppens nye strategiplan – der lanceres under betegnelsen V8 – vil støtte udviklingen i 2003 og fremover gennem bl.a.:

- Fokusering på afkast (ROIC) og pengestrøm
 - Ressource- og procesoptimeringer
 - Lancering af "Royal" som nationalt ølmærke
 - Driftsstandsning af Gruppens bryggeri i Randers i 3. kvartal 2003.
-

Den positive effekt af afhændelsen af Robert Cain & Co. Ltd.'s ølaktiviteter på helårsbasis udgør ca. 20 mio. kr. For 2003 forventes afhændelsen således at øge Gruppens resultat før skat med ca. 10 mio. kr. i forhold til 2002.

Introduktionen af Ceres Top Pilsner i 2002 i Italien var medvirkende til i 2002 at skabe en fremgang på 11% i afsætning og 17% i omsætning. Fremgangen forventes at fortsætte i 2003 for både hovedproduktet Ceres Strong Ale og Ceres Top Pilsner, om end stigningen ventes at blive noget lavere end i 2002.

Samarbejdet med Heineken, der blev indledt i efteråret 2002, bliver i 2003 yderligere udbygget gennem introduktion af yderligere emballageformer, dvs. ud over dåser, som allerede er i handelen, kommer i løbet af foråret 2003 også produkter i flasker og fustager på markedet. Heineken kompletterer Bryggerigruppens egne produkter og det forventes, at mærket også vil styrke afsætningen af Gruppens egne læskedrik- og ølprodukter.

I stort set hele 2002 var det litauiske ølmarked kendetegnet af en særdeles intensiv priskonkurrence (f.eks. "tag 4 – betal for 3"). Ultimo 2002 og primo 2003 forekommer det, at denne konkurrence er taget noget af i intensitet, og for 2003 forventes en stabilisering af priserne på et mere tilfredsstillende niveau.

Denne udvikling i priserne ventes imidlertid at ville reducere væksten i det litauiske ølforbrug væsentligt i forhold til 2002.

Gennemførelsen af V8-strategien vil understøtte de ovenfor nævnte forventninger til 2003 gennem omkostningsreduktioner (ressource- og procesoptimering) og styrkelse af Gruppens indenlandske markedsposition (Royal).

Beslutningen om at stoppe produktionen på Thor Bryggerierne fra efteråret 2003 og overflytte produktionen af øl og læskedrikke til andre af Gruppens bryggerier, medfører nedskrivning af faste aktiver med ca. 20 mio. kr. og afviklingsomkostninger på yderligere ca. 20 mio. kr. På årsbasis forventes nedlukningen at påvirke det primære driftsresultat positivt med ca. 15 mio. kr. fra 2004.

Samlet forventes på basis af ovenstående i 2003 en beskeden stigning i Gruppens omsætning og en positiv udvikling i resultatet før skat, der – uden hensyntagen til nedlukningen af bryggeriet i Randers – fortsat forventes at ligge i intervallet 250-275 mio. kr. Nedlukningen af Randers bryggeriet vil i 2003 belaste resultatet med ca. 40 mio. kr., hvorfor Bryggerigruppens ledelse under hensyntagen hertil forventer et resultat før skat i niveauet 210-235 mio. kr. Skattesatsen forventes for 2003 at udgøre ca. 32%.

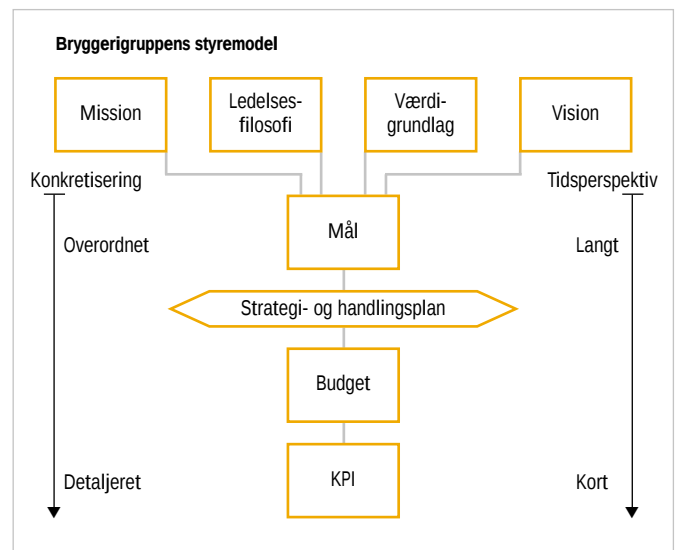
Investeringerne er i 2003 planlagt til at udgøre ca. 130 mio. kr.

Bryggerigruppens strategiske platform. I efteråret 2002 gennemførte Bryggerigruppen en ajourføring af Gruppens strategiske plan.

Med udgangspunkt i en tilpasning af Gruppens mission og vision samt de ”bløde” værdier, som værdigrundlag og ledelsesfilosofi, blev Bryggerigruppens mål for de kommende tre år fastlagt, og de strategier, som skal sikre målene, blev defineret. På basis af de fastlagte mål blev målepunkter

(KPI'er) defineret i relation til Gruppens budgetter og samtidigt i relation til de relevante organisatoriske roller.

Den ny styremodel skal sikre en sammenhæng mellem de enkelte dele i processen samt være konkret og operativ for hele organisationen og medarbejderne.



Ole Kristiansen
- bryggeriarbejder på
Faxø Bryggeri.

De fastlagte hovedstrategier blev samlet i planen, der blev offentliggjort under betegnelsen V8 (jf. Fondsbørsmeddelelse BG03/2003).

Missionen er selve vores eksistensgrundlag – eller vores berettigelse

Vi vil opfylde forbrugernes behov for og forventninger til kvalitetsdrikkevarer med fokus på mærkevarer primært inden for øl, malt og læskedrikke.

Visionen er det, som hele virksomheden stræber efter

Vi vil med stigende lønsomhed skabe en virksomhed, som skal være blandt de største udbydere af drikkevarer i de nordiske og de baltiske lande samt udvikle rentable eksportmarkeder.

Værdigrundlaget beskriver de holdninger, Bryggerigruppen har

Vi er alle ét firma

Vi hjælper hinanden og samarbejder tværgorganisatorisk

Vi viser respekt og forståelse for hinanden

Vi er gode ambassadører for Bryggerigruppen

Vi er ærlige og åbne

Vi udvikler kompetencer

Vi er engagerede, handlekraftige og ansvarsbevidste

Ledelsesfilosofi er de retningslinier lederne i Bryggerigruppen følger

Ledere i Bryggerigruppen:

Er synlige, både visuelt og beslutningsmæssigt

Udviser respekt og tolerance over for medarbejdere

Påtager sig og delegerer kompetence og ansvar

Begrunder, fastholder og gennemfører trufne beslutninger loyalt

Styrker nytænkning og forandringsvillighed

Sikrer relevant intern kommunikation

De overordnede økonomiske mål for Bryggerigruppen for de kommende år er følgende, idet strategi og mål fokuseres på forøgelse af Gruppens lønsomhed og pengestrømme med henblik på yderligere skabelse af værdi for Bryggerigruppens interessenter:

- Forøgelse af afkastet på den investerede kapital (ROIC), der i 2002 udgjorde 8,5%, til at udgøre mindst 10% i 2004.
- Overskudsgraden skal øges fra 8,8% i 2002 til at udgøre mindst 10% i 2004.
- Frit cash flow (defineret som pengestrøm efter skat fra driftsaktiviteter fratrukket investeringer i materielle aktiver) skal i de næste 2-3 år til stadighed fastholdes over 200 mio. kr.
- Resultat før skat skal i de kommende år fortsat forøges (ekskl. eventuelle poster af engangskarakter) på basis af det stigende afkast på den investerede kapital og den voksende overskudsgrad.
- Styrkelse af positionen i Norden og Baltikum gennem alliancer og akkvisitioner, og herigennem sikre Gruppen en position som et alternativ til markedslederen i Nordvesteuropa.
- Sikre at evt. akkvisitioner giver et afkast som på sigt er højere end Gruppens gennemsnitlige kapitalomkostninger og som ikke udvander Gruppens eksisterende aktionærer.



Den strategiske plan – V8 – indeholder følgende hovedelementer:

Royal som den ny stærke nationaløl.

Heineken – ny international øl.

Tilpasning af Gruppens grundlag – lukning af bryggeriet i Randers.

Øget markedsføringsindsats i udvalgte markeder og for de udvalgte mærker.

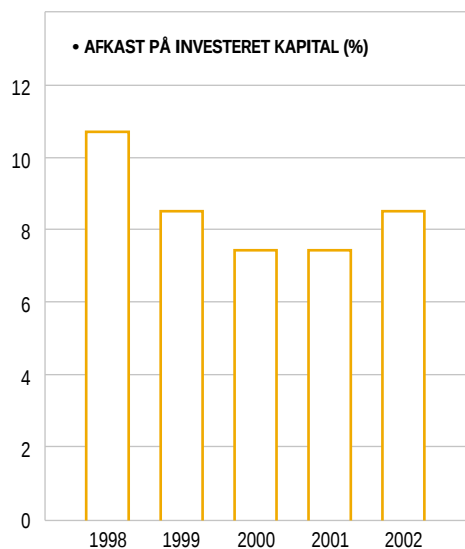
Øget produktudvikling leder til nye produkter, line extensions og nye forpackninger.

Øget fokus på medarbejderudvikling gennem øgede investeringer og implementering af bonuslønsystem baseret på budgettets målepunkter (KPI'er).

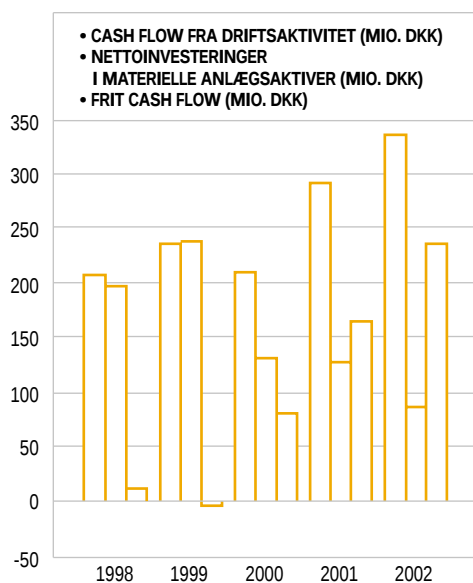
Ressourceoptimering, der leder til konkrete besparelser på ca. 20 mio. kr. fra 2004 gennem procesoptimering og systemtilpasning.

Fokus på nøglemarkeder som Norden og Baltikum samt Italien, Tyskland og Malt, mens mindre markeder vil blive vurderet og evt. vil få en lavere prioritet.

Disse konkrete strategier og elementer skal sikre de opstillede mål.



Udbytte- og aktietilbagekøbspolitik. Hidtil har bestyrelsen i Bryggerigruppen fulgt den politik at foreslå udlodning af et årligt udbytte til aktionærerne i niveauet 15 til 25% af årets resultat efter skat. På basis af resultatudviklingen i 2002 og den forventede positive udvikling i resultat og pengestrøm er det bestyrelsens hensigt fremover at foreslå udlodning af et årligt udbytte til aktionærerne i størrelsesordenen 25-40% af årets resultat efter skat. Udbytter vil dog altid blive foreslået under hensyntagen til Bryggerigruppen A/S' ekspansionsplaner, finansielle og likviditetsmæssige stilling samt en tilfredsstillende soliditetsgrad.



Laszlo Szvirczek
- bryggeriarbejder på
Albani Bryggerierne.



nære generalforsamling i 2004 at udnytte en del af det fri cash flow til at erhverve egne aktier med henblik på at forøge indtjeningen pr. aktie. Det er planen, at de opkøbte aktier vil blive foreslået anvendt til at nedsætte selskabets aktiekapital. Det forventes, at der inden for det næste år vil kunne anvendes 50-100 mio. kr. til opkøb af egne aktier, hvilket på det nuværende kursniveau svarer til 3-7% af aktiekapitalen.

Udsagn om fremtiden. De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i denne årsrapport 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 de realiserede resultater vil derfor kunne afvige væsentligt fra de anførte forventninger.

Således forventes i 2003 en stabilisering af de prismæssige forhold på det litauiske marked. Endvidere betyder de nye tyske regler om pant på engangsemballager en særlig usikkerhed omkring de tyske detailkæders og forbrugeres reaktion herpå, ligesom disse regler kan have betydelig indflydelse på grænsehandelen mellem Danmark og Tyskland.

Bryggerigruppen er part i et begrænset antal retssager, herunder et søgsmål vedrørende pensionsforpligtelser over for tidligere og nuværende medarbejdere i Albani Bryggerierne. Det forventes ikke, at disse retssager vil have væsentlig negativ indflydelse på Bryggerigruppens finansielle stilling.

Bestyrelsesbeslutninger og forslag til generalforsamlingen. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte med 7,50 kr. pr. aktie à 10 kr. Udbyttet for regnskabet 2001 udgjorde 4,50 kr. pr. aktie à 10 kr. Den foreslåede udlodning udgør i alt 48,2 mio. kr. Den resterende del af overskuddet – 105,0 mio. kr. – foreslås overført til næste år.

Generalforsamling. Bryggerigruppens generalforsamling afholdes den 23. april 2003 kl. 17.00 i Odense Congress Centret, Odense.

Bestyrelsen har til hensigt på den kommende generalforsamling at foreslå, at generalforsamlingen meddeler bestyrelsen bemyndigelse til erhvervelse af egne aktier, jf. aktieselskabsloven §48, for tiden frem til næste ordinære generalforsamling i 2004, og således at bestyrelsen gives ret til at erhverve egne aktier med pålydende værdi på indtil 10% af aktiekapitalen, forudsat at kursen på aktierne på erhvervelsestidspunktet ikke afviger mere end 10% fra den senest noterede børskurs. Meddeler generalforsamlingen bestyrelsen denne bemyndigelse, er det bestyrelsens agt i markedet at opkøbe egne aktier. Hidtil er dette i alt væsentlighed kun sket med henblik på at afdække selskabets aktieoptionsordninger. Bestyrelse og direktion anser det imidlertid for attraktivt for selskabet og dets mere langsigtede aktionærer at investere i egne aktier på det aktuelle kursniveau. Det er derfor hensigten i perioden indtil den ordi-

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2002 for Bryggerigruppen A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig. Årsrapporten giver efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme. Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Faxe, den 19. marts 2003

DIREKTION

Poul Møller, adm. direktør

Povl Friis, teknisk direktør

Leif Rasmussen, salgs- og marketingdirektør

Ulrik Sørensen, økonomidirektør

BESTYRELSE

K. E. Borup, formand

Steen Weirsøe, næstformand

Holger Bagger-Sørensen

Henrik Brandt

Ulrik Bülow

Erik Christensen

Flemming Hansen

Niels Chr. Knudsen

Jens Nielsen

Tommy Pedersen

Bent Ølgod

REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionæerne i Bryggerigruppen A/S. Vi har revideret årsrapporten for Bryggerigruppen A/S for regnskabsåret 2002, side 3-66. Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten, side 3-66.

Den udførte revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion. Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2002 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2002 i overensstemmelse med Årsregnskabsloven og Københavns Fondsbørs krav til regnskabsaflæggelser.

PricewaterhouseCoopers

Jens Røder - Jesper Lund
statsautoriserede revisorer

Ernst & Young

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Bent Grønbæk

statsautoriseret revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Bryggerigruppen A/S er pr. 1. januar 2002 fusioneret med Albani Bryggerierne A/S. Sammenligningstal for moderselskabet er ikke ændret.

Ændring i anvendt regnskabspraksis. Anvendt regnskabspraksis er som en konsekvens af den nye årsregnskabslov ændret på nedenævnte områder, ligesom beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis er delvist omarbejdet:

Goodwill erhvervet fra og med 1995 indregnes i balancen og afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder, dog maksimalt 20 år. Hidtil er goodwill blevet straksafskrevet direkte over egenkapitalen. (Før 1995 er i 1991 og 1992 erhvervet goodwill for henholdsvis 4 mio. DKK og 6 mio. DKK vedrørende køb af bryggeriaktivitet for 38 mio. DKK og i 1993 for 46 mio. DKK vedrørende køb af salgs- og distributionsaktivitet for 100 mio. DKK).

Finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris. Tidligere blev forpligtelserne målt til nominel værdi, og kurstabet blev indregnet som et aktiv under materielle anlægsaktiver på tidspunktet for lånoptagelsen og derefter afskrevet over afviklingsperioden, dog maksimalt 20 år.

Afledte finansielle instrumenter (valutatransaktionskontrakter) måles til dagsværdi og indregnes under andre tilgodehavender/anden gæld. Er instrumenterne indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdiændringerne direkte på egenkapitalen indtil det sikrede realiseres. Hidtil blev værdien af de afledte instrumenter, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, ikke indregnet i balancen.

Forslag til udbytte indregnes som en særskilt post under egenkapitalen, indtil det vedtages på generalforsamlingen, hvorefter

det indregnes som en gældsforpligtelse. Hidtil er foreslået udbytte, der endnu ikke var vedtaget på generalforsamlingen, indregnet som kortfristet gæld.

Udskænkningmateriel, som hidtil er aktiveret og afskrevet over 5 år, resultatføres nu i takt med at det tages i anvendelse.

Ændringernes indvirkning på resultat og egenkapital fremgår af efterfølgende oversigt. Sammenligningstal samt hoved- og nøgletal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Bryggerigruppen A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50 procent af stemmerettighederne (tilknyttede virksomheder). Virksomheder hvori koncernen ejer mellem 20 og 50 procent af stemmerettighederne og har betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes om associerede.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af koncernens årsrapportering for moderselskabet og tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, urealiserede koncerninterne avancer, mellemværende og udligning af interne aktiebesiddelser. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes hensatte forpligtelser til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstruk-

turering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

Såfremt dagsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser efterfølgende viser sig at afvige fra de opgjorte værdier på erhvervelsestidspunktet, reguleres goodwill herfor indtil udgangen af året efter anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet (inklusiv regnskabsmæssig værdi af goodwill) med fradrag af forventede omkostninger og reguleret for valutakursreguleringer og goodwill, der tidligere er indregnet i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser. I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres løbende og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Omregning af fremmed valuta. Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta (uafsluttede transaktioner) omregnes til danske kroner efter den officielle valutakurs på balancedagen. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden og balanceposterne til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, der opstår ved omregning af udenlandske tilknyttede og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til

balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Valutakursregulering af gæld i fremmed valuta til sikring af nettoinvesteringer i tilknyttede virksomheder indregnes ligeledes på egenkapitalen.

Ved realisation af en nettoinvestering i en udenlandsk tilknyttet virksomhed overføres kursreguleringer af nettoinvesteringen og sikring af nettoinvesteringen, der er ført direkte på egenkapitalen, til resultatopgørelsen som en del af gevinst eller tab ved realisationen.

Afledte finansielle instrumenter. Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af de afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes direkte på egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Leasing. Koncernens leasingkontrakter er alle operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Udviklingsomkostninger. Afholdte omkostninger vedrørende udviklingsaktiviteter

indregnes som aktiv, hvis de forventes at indbringe fremtidige økonomiske fordele. Øvrige udviklingsomkostninger omkostningsføres i takt med afholdelsen.

Offentlige tilskud. Offentlige tilskud omfatter tilskud til projekter og investeringer med videre. Tilskud til projekter indtægtsføres systematisk i resultatopgørelsen, så de modsvare de omkostninger, de kompenserer. Tilskud til investeringer modregnes i kostprisen på de aktiver, der ydes tilskud til.

Aktiebaseret aflønning. Direktionen og medlemmer af ledergruppen i koncernen er omfattet af en aktieoptionsordning.

Der indregnes ingen omkostning ved udstedelse af optionsordninger.

Koncernens aktieoptionsordninger er dækket af beholdning af egne aktier. Optionsforpligtelsen anses derfor for afdækket og en efterfølgende værdiregulering af optionerne anses for modsvaret af en værdiregulering af beholdningen af egne aktier.

Nedskrivning. Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indtruffet værdiforringelser udover den normale afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Goodwill og andre aktiver, der ikke genererer selvstændige pengestrømme, og hvor en selvstændig kapitalværdi derfor ikke kan opgøres, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle aktiver, der måles til kostpris eller amortiseret kostpris, nedskrives, hvis nutidsværdien, som følge af ændrede forventede nettoindbetalinger, er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Resultatopgørelsen

Omsætning. Omsætning ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen på leverings-tidspunktet. Omsætningen måles eksklusiv moms og rabatter men inklusiv øl- og mine-

ralvandsafgifter. Nettoomsætning måles eksklusiv øl- og mineralvandsafgifter.

Produktionsomkostninger. Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger afholdt til fremstilling af de færdigvarer, som svarer til årets omsætning, herunder omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Salgs- og distributionsomkostninger. Salgs- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger til distribution og salgskampagner vedrørende varer solgt i årets løb, herunder omkostninger til salgspersonale, markedsføring og afskrivninger samt tab på salgstilgodehavender.

Administrationsomkostninger. Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorhold, forsikringer samt afskrivninger.

Andre driftsindtægter og –omkostninger. Andre driftsindtægter og –omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder udlejning af materielle anlægsaktiver mv.

Goodwillafskrivninger. Goodwillafskrivninger omfatter årets afskrivning og eventuelle nedskrivninger i koncernen. Goodwillafskrivninger indgår som en særskilt post i resultatopgørelsen for koncernen.

I moderselskabet indgår afskrivning på koncerngoodwill i resultat af tilknyttede og associerede virksomheder, mens afskrivning på aktivitetsgoodwill indgår i goodwillafskrivninger.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Andel af resultat før skat i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indgår i moderselskabets resultatopgørelse efter regulering

for ikke realiserede interne avancer og afskrivning på goodwill. Andel af den beregnede skat i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder omkostningsføres under "Skat af årets resultat".

Den ikke udloddede del af resultatandele henlægges til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.

Finansielle poster. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, mellemværender og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat. Moderselskabet er sambeskattet med visse fuldt ejede danske og enkelte udenlandske tilknyttede virksomheder. Den beregnede skat for de sambeskattede virksomheder, såvel aktuel skat som udskudt skat indregnes i regnskabet for moderselskabet, der betaler den samlede skat af årets skattepligtige indkomst for selskaberne.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til forhold, der indregnes direkte på egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer. Afskrivningsperioden er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil:

Bryggeriaktiviteter op til 20 år.

Salgs- og distributionsaktiviteter op til 10 år.

Materielle anlægsaktiver. Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumu-

lerede af- og nedskrivninger.

Under regnskabsposten "Andre anlæg, driftsmateriel og inventar" er hjemmевærende beholdning af returnable flasker, plastic-kasser og fustager værdiansat til pantpris på anskaffelsestidspunktet. Værdi over pantpris på nyindkøbte plastic-kasser og fustager måles til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger. Indløsningsforpligtelsen vedrørende cirkulerende returnabel emballage, der udlånes mod pant, er anført under "Supplerende oplysninger".

Driftsmateriel med en kostpris på under kr. 25.000 og værdi over pantpris på nyindkøbte returnable flasker omkostningsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes brugstid, der udgør:

Bygninger (excl. installationer)	50 år
Installationer	25 år
Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år
EDB software	3 år
Ombygning af lejede lokaler	
lineært over lejeperioden, max.	10 år
Værdi over pantpris på nyindkøbte plastic-kasser	10 år
Værdi over pantpris på nyindkøbte fustager	5 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, salgs- og distributions- eller administrationsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til indre værdi.

I balancen måles kapitalandelene til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag af urealiserede koncerninterne avancer og med tillæg af koncerngoodwill. Virksom-

heder med negativ egenkapital indregnes til kr. 0, idet den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender og beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser.

Andre tilgodehavender. Andre tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver, der beholdes til udløb, indregnes ved erhvervelsen til kostpris og måles efterfølgende til amortiseret kostpris eller en vurderet lavere værdi på statustidspunktet.

Omsætningsaktiver

Varebeholdninger. Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-princippet eller nettorealiseringsværdi for de enkelte varegrupper, hvis denne værdi er lavere.

Kostpris for råvarer, hjælpematerialer samt handels- og omkostningsvarer omfatter fakturapris med tillæg af de direkte medgåede omkostninger ved anskaffelsen.

Kostpris for varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer omfatter anskaffelsesprisen for materialer og direkte løn med tillæg af indirekte fremstillingsomkostninger.

Tilgodehavender. Tilgodehavender måles ved erhvervelsen til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris eller en vurderet lavere værdi på statustidspunktet.

Periodeafgrænsningsposter. Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer. Værdipapirer og øvrige kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, måles til handelsværdi på balancedagen. Gevinst og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Egenkapital

Foreslået udbytte. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Foreslået udbytte, som forventes udbetalt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne kapitalandele. Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt at indfrielsen vil medføre et forbrug af økonomiske ressourcer.

Pensionsforpligtelser omfatter ordninger, der ikke er afdækket. Forventet nutidsværdi af forpligtelsen indregnes i balancen. Årets ændringer i de hensatte beløb medregnes i resultatopgørelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter hovedsagelig forpligtelser i forbindelse med virksomhedskøb og omstruktureringer.

Selskabsskat og udskudt skat. Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser

og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst samt midlertidige forskelle på ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill. I det tilfælde, hvor den skattemæssige værdi kan opgøres efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, som, der med den lovgivning, der er gældende på balancedagen, forventes at være gældende på tidspunktet for aktualisering heraf.

I balancen foretages modregning mellem udskudte skatteaktiver og -forpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Gældsforpligtelser. Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret

kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt offentlige ydelser og anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til den nominelle gæld.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen er opstillet som indirekte præsentation med udgangspunkt i årets resultat. Pengestrømsopgørelsen viser årets pengestrømme, årets forskydning i likvide beholdninger samt koncernens likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat korrigeret for ikke likvide driftsposter, ændringer i arbejdskapital, betalinger vedrørende finansielle poster samt betalte selskabsskatter.

Oversigt over indvirkning på resultat og balance af ændret regnskabspraksis

Koncern (t.DKK.)	Resultat		Aktiver		Forpligtelser		Egenkapital		Minoritetsinteresser	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Efter hidtidig praksis	164.761	93.682	2.316.945	2.442.192	-1.543.375	-1.751.889	-766.403	-630.035	7.167	60.268
Ændringer:										
Indregning af goodwill	-14.426	-12.900	256.322	240.075	5.400	5.400	-261.722	-245.475	0	0
Måling af finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris	1.800	1.800	-21.577	-23.777	3.722	4.102	17.855	19.675	0	0
Måling af afledte finansielle instrumenter til dagsværdi			3.873		-1.162	-6.862	-2.711	6.862	0	0
Udbytte indregnes under egenkapital					48.235	27.993	-48.235	-27.993	0	0
Udsænkningmateriel omkostningsføres ved ibrugtagning	1.100	-5.200	-44.445	-45.732	11.197	11.742	33.248	33.990	0	0
Efter ændret praksis	153.235	77.382	2.511.118	2.612.758	-1.475.983	-1.709.514	-1.027.968	-842.976	7.167	60.268

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver samt udbetalt udbytte fra associerede virksomheder. Anskaffelsessummer måles inkl. købsomkostninger og salgssummer med fradrag af handelsomkostninger.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital, omkostninger forbundet hermed, låntagning og afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvide beholdninger svarer til beholdningen af likvide værdipapirer og likvider anført i balancen. Som likvide værdipapirer henregnes værdipapirer med en løbetid på under 3 måneder, som uden hindring kan omsættes til likvider, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

som er afledt af aktiviteten på markedet, herunder hensatte forpligtelser, leverandørgæld, offentlige ydelser samt anden gæld.

Nøgletal

Koncernens nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforening "Anbefalinger og nøgletal". Forklaring af nøgletal fremgår i tilknytning til hoved- og nøgletal for koncernen.

Segmentoplysninger

Koncernens forretningssegment er salg af øl, malt- og læskedrikke. Der gives oplysninger om forretningssegmentet på geografiske markeder. Segmentoplysninger er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomiske styring.

For de poster, der indgår i årets resultat, herunder resultatandele af associerede virksomheder og finansielle indtægter og omkostninger, foretages en fordeling i det omfang posterne direkte eller indirekte kan henføres til markederne.

Poster, som fordeles både ved direkte og indirekte opgørelse omfatter "produktionsomkostninger" og "administrationsomkostninger", som fordeles ved indirekte opgørelse ud fra fordelingsnøgler fastlagt ud fra markedets træk på nøgleressourcer. Administrationsomkostninger afholdt i moderselskabets koncernfunktioner fordeles delvist.

Anlægsaktiver omfatter de anlægsaktiver, som direkte eller indirekte anvendes i forbindelse med aktiviteten på markederne.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser,

Resultatopgørelse for året 2002 (t.DKK.)

Morderselskabet			Koncernen	
2001	2002	Note	2002	2001
2.484.333	2.650.846	Omsætning	3.365.393	3.408.062
-300.109	-296.087	Øl- og mineralvandsafgifter	-587.751	-683.951
2.184.224	2.354.759	1 Nettoomsætning	2.777.642	2.724.111
-1.254.722	-1.282.099	2 Produktionsomkostninger	-1.366.739	-1.378.498
929.502	1.072.660	Bruttoresultat	1.410.903	1.345.613
-686.650	-748.483	2 Salgs- og distributionsomkostninger	-1.031.627	-1.013.275
-90.977	-107.716	2 Administrationsomkostninger	-130.898	-128.496
781	4.907	Andre driftsindtægter	11.194	15.372
-3.996	-4.752	7 Goodwillafskrivninger	-13.807	-13.431
148.660	216.616	Resultat af primær drift	245.765	205.783
0	0	3 Særlige poster	13.174	-38.589
148.660	216.616	Resultat før finansielle poster	258.939	167.194
21.218	47.286	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
-2.947	9.639	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	20.614	10.036
4.259	13.515	4 Finansielle indtægter	10.876	5.671
-55.003	-59.806	5 Finansielle omkostninger	-62.841	-62.752
116.187	227.250	Resultat før skat	227.588	120.149
-38.805	-74.015	6 Skat af årets resultat	-74.084	-39.640
77.382	153.235	Koncernresultat	153.504	80.509
0	0	Minoritetsaktionærs andel af resultat	-269	-3.127
77.382	153.235	Årets resultat	153.235	77.382
		Foreslås fordelt på følgende måde:		
	48.235	Udbytte for året		
	105.000	Overført til næste år		
	153.235	Fordelt i alt		

Moderselskabet		Note		Koncernen	
2001	2002			2002	2001
			ANLÆGSAKTIVER		
74.920	85.547		Goodwill	250.582	234.996
74.920	85.547	7	Immaterielle anlægsaktiver i alt	250.582	234.996
430.961	560.261		Grunde og bygninger	673.511	698.249
287.344	307.871		Produktionsanlæg og maskiner	412.756	436.531
221.331	213.996		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	273.367	358.740
10.983	17.255		Materielle anlægsaktiver under udførelse	24.231	22.904
950.619	1.099.383	8	Materielle anlægsaktiver i alt	1.383.865	1.516.424
842.724	557.186		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
9.962	45.497		Kapitalandele i associerede virksomheder	110.277	85.506
0	27.743		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	27.743	0
7.118	8.644		Andre tilgodehavender	13.160	7.371
859.804	639.070	9	Finansielle anlægsaktiver i alt	151.180	92.877
1.885.343	1.824.000		Anlægsaktiver i alt	1.785.627	1.844.297
			OMSÆTNINGSAKTIVER		
57.450	75.606		Råvarer og hjælpematerialer	94.112	69.720
13.139	13.762		Varer under fremstilling	19.163	18.973
77.783	104.232		Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	124.824	142.359
148.372	193.600		Varebeholdninger i alt	238.099	231.052
118.717	119.965		Tilgodehavender fra salg	347.173	347.119
95.061	142.252		Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0
0	0		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.609	995
46.956	24.094		Andre tilgodehavender	26.342	70.002
15.779	18.920		Periodeafgrænsningsposter	29.958	24.125
276.513	305.231		Tilgodehavender i alt	405.082	442.241
1.360	2.766		Værdipapirer	2.766	3.081
28.213	44.454		Likvide beholdninger	79.544	92.087
454.458	546.051		Omsætningsaktiver i alt	725.491	768.461
2.339.801	2.370.051		Aktiver i alt	2.511.118	2.612.758

Moderselskabet			Koncernen		
2001	2002	Note	2002	2001	
					EGENKAPITAL
62.815	65.635	10	65.635	62.815	Selskabskapital
47.886	53.911		53.911	47.886	Overkurs ved emission
704.282	860.187		860.187	704.282	Overført overskud
27.993	48.235		48.235	27.993	Foreslået udbytte
842.976	1.027.968		1.027.968	842.976	Egenkapital
0	0		7.167	60.268	Minoritetsinteresser
					HENSATTE FORPLIGTELSE
1.640	1.404		1.428	3.291	Hensættelser til pensioner
190.559	201.243	11	198.967	195.171	Hensættelser til udskudt skat
600	270		3.161	16.112	Andre hensatte forpligtelser
192.799	202.917		203.556	214.574	Hensatte forpligtelser i alt
					GÆLDSFORPLIGTELSE
398.703	376.432		422.515	466.377	Gæld til realkreditinstitutter
413.000	231.280		249.065	430.916	Kreditinstitutter
811.703	607.712	12	671.580	897.293	Langfristede gældsforpligtelser i alt
31.324	40.870		43.629	41.074	Gæld til realkreditinstitutter
70.598	217.011		193.573	168.809	Kreditinstitutter
90.810	98.738		148.359	173.186	Leverandørgæld
193.015	52.177		0	0	Gæld til tilknyttede virksomheder
0	0		7.019	9.582	Selskabsskat
36.407	45.976		62.171	86.952	Offentlige ydelser
70.169	76.682		146.096	118.044	Anden gæld
492.323	531.454		600.847	597.647	Kortfristede gældsforpligtelser i alt
1.304.026	1.139.166		1.272.427	1.494.940	Gældsforpligtelser i alt
2.339.801	2.370.051		2.511.118	2.612.758	Passiver i alt
		14			Honorar til revisorer
		15			Eventualforpligtelser og supplerende oplysninger
		16			Valuta- og renterisici
		17			Nærtstående parter

Moderselskabet og koncernen

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 31. december 2000	62.815	47.886	587.277	0	697.978
Akkumuleret virkning ved årets begyndelse ved ændring i anvendt regnskabspraksis			79.610	27.762	107.372
Korrigeret egenkapital 31. december 2000	62.815	47.886	666.887	27.762	805.350
Køb af egne aktier			-8.221		-8.221
Salg af egne aktier			3.443		3.443
Valutakursregulering, tilknyttede udenlandske virksomheder			-2.396		-2.396
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo			-6.862		-6.862
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter primo			1.862		1.862
Betalt udbytte til aktionærer			180	-27.762	-27.582
Årets resultat			77.382		77.382
Foreslået udbytte til aktionærer			-27.993	27.993	0
Egenkapital 31. december 2001	62.815	47.886	704.282	27.993	842.976
Kapitaludvidelse ved fusion	2.138		46.039		48.177
Kapitaludvidelse, medarbejderaktier	682	6.025			6.707
Køb af egne aktier			-1		-1
Salg af egne aktier			1.003		1.003
Valutakursregulering, tilknyttede udenlandske virksomheder			-11.272		-11.272
Værdiregulering af sikringsinstrumenter ultimo			3.873		3.873
Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter primo			9.803		9.803
Skat af egenkapitalbevægelse			1.460		1.460
Betalt udbytte til aktionærer				-27.993	-27.993
Årets resultat			153.235		153.235
Foreslået udbytte til aktionærer			-48.235	48.235	0
Egenkapital 31. december 2002	65.635	53.911	860.187	48.235	1.027.968
Kursreguleringer vedrørende tilknyttede og associerede virksomheder:					
Saldo 31. december 2001			-315		
Saldo 31. december 2002			-11.587		

Pengestrømsopgørelse for koncernen (t.DKK)

Note		2002	2001
	Årets resultat	153.235	77.382
13	Reguleringer	300.700	329.478
	Ændring i arbejdskapital :		
	+/- ændring i tilgodehavender	15.328	96.605
	+/- ændring i varebeholdninger	-15.561	-20.021
	+/- ændring i kreditorer og anden gæld	-19.368	-89.504
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	434.334	393.940
	Renteindbetalinger og lign.	10.876	5.671
	Renteudbetalinger og lign.	-62.841	-62.352
	Pengestrømme fra ordinær drift	382.369	337.259
	Betalt selskabsskat	-48.755	-46.070
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	333.614	291.189
	Salg af finansielle anlægsaktiver	0	2.479
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-61.485	-2.902
	Salg af materielle anlægsaktiver	22.696	23.468
	Køb af materielle anlægsaktiver	-109.688	-150.298
13	Salg af tilknyttede virksomheder	49.200	0
13	Køb af tilknyttede virksomheder	-34.372	-284.499
	Udbytte fra associerede virksomheder	1.229	13.823
	Salg af værdipapirer	315	517
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-132.105	-397.412
	Provenu ved langfristet lånoptagelse	0	173.956
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-94.026	-33.057
	Aktieemissioner	6.707	0
	Betalt udbytte	-27.993	-27.582
	Køb og salg af egne aktier	1.002	-8.221
	Ændring i kortfristede bankkreditter	-99.581	-15.120
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-213.891	89.976
	Ændring af likvider	-12.382	-16.247
	Likvid beholdning primo	92.087	108.120
	Kursregulering	-161	214
	Likvid beholdning ultimo	79.544	92.087

Note 1

Segmentoplysninger

Koncernens aktivitet fordeler sig således på geografiske segmenter:

2002 (mio. DKK)	Vesteuropa	Østeuropa	Øvr. verden	Ikke fordelt	Koncernen
Nettoomsætning	2.329,1	308,3	128,0	12,2	2.777,6
Resultat af primær drift	283,5	-14,6	14,8	-37,9	245,8
Anlægsaktiver	1.259,1	329,3	46,0	151,2	1.785,6
Forpligtelser	518,4	48,4	0,4	908,8	1.476,0
Afsætning (mio. hl)	3,5	0,8	0,2	0,0	4,5
2001 (mio. DKK)					
Nettoomsætning	2.376,4	206,8	126,1	14,8	2.724,1
Resultat af primær drift	246,5	-7,8	11,8	-44,7	205,8
Anlægsaktiver	1.360,2	345,8	45,4	92,9	1.844,3
Forpligtelser	584,2	17,6	0,5	1.107,2	1.709,5
Afsætning (mio. hl)	3,7	0,5	0,2	0,0	4,4

Note 2

Omkostninger

Det samlede beløb til lønninger, gager, personaleomkostninger m.v. udgør for moderselskabet og koncernen henholdsvis 366.794 t.DKK og 454.712 t.DKK.

Omkostningerne indgår i produktions-, salgs- og distributions- samt administrationsomkostninger og kan specificeres på følgende måde:

	Moderselskabet		Koncernen	
	2002	2001	2002	2001
Lønninger	319.168	272.615	398.617	417.079
Vederlag til direktion	8.396	8.019	12.927	12.282
Vederlag til bestyrelse	2.044	1.440	2.828	3.124
Bidrag til pensionsordninger	21.098	18.097	21.739	21.733
Andre omkostninger til social sikring	1.995	3.225	3.658	4.645
Andre personaleomkostninger	14.093	13.236	14.943	18.456
I alt	366.794	316.632	454.712	477.319
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.060	899	1.789	1.804

Note 2 fortsat Ud fra et motivationsformål er etableret nedennævnte aktieoptionsordninger for direktion og øvrige medlemmer af ledergruppen i koncernen. Hver option giver ret til at erhverve 1 aktie à 10 DKK.

	Direktion	Ledegrp. i øvrigt	I alt	Udnyttelses- kurs	Udnyttelses- periode
	Antal	Antal	Antal		
Tildelt i 1998	7.500	40.000	47.500	300	8/01-3/03
Tildelt i 2000	9.060	28.783	37.843	221	3/03-11/04
Udestående 1. januar 2001	16.560	68.783	85.343		
Tildelt i 2001	9.140	22.275	31.415	219	3/04-11/05
Udløbet i 2001	0	-11.830	-11.830		
Udestående 31. december 2001	25.700	79.228	104.928		
Tildelt i 2002	4.167	0	4.167	240	6/05-5/07
Tildelt i 2002	3.774	0	3.774	265	6/05-5/07
Tildelt i 2002	3.448	0	3.448	290	6/06-5/08
Tildelt i 2002	3.175	0	3.175	315	6/07-5/09
Udløbet i 2002	-7.550	5.055	-2.495		
Udestående 31. december 2002	32.714	84.283	116.997		
fordelt på:					
tildelt i 1998	4.500	37.875	42.375	300	
tildelt i 2000	6.795	23.103	29.898	221	
tildelt i 2001	6.855	23.305	30.160	219	
tildelt i 2002	14.564	0	14.564	240-315	
	32.714	84.283	116.997		
Markedsværdi 31. december 2001	0,7 mio.	1,8 mio.	2,5 mio.		
Markedsværdi 31. december 2002	1,0 mio.	1,5 mio.	2,5 mio.		

Markedsværdien er beregnet på basis af Black-Scholes modellen for værdiansættelse af optioner.

Ved beregningen er forudsat et årligt udbytte pr. aktie på 6,00 DKK en volatilitet på 30% og en risikofri rente på 3,0-4,2%, (2001: 3,8-4,9%).

De samlede afskrivninger på materielle anlægsaktiver udgør for moderselskabet og koncernen henholdsvis 131.076 t.DKK og 165.955 t.DKK.

Afskrivningerne indgår i resultatopgørelsen på følgende måde:

	Moderselskabet		Koncernen	
	2002	2001	2002	2001
Produktionsomkostninger	109.486	94.900	139.081	129.699
Salgs- og distributionsomkostninger	12.561	25.457	17.847	39.805
Administrationsomkostninger	9.029	8.868	9.027	10.073
Særlige poster	0	0	0	22.921
I alt	131.076	129.225	165.955	202.498

Note 3	Særlige poster	Koncernen	
		2002	2001
	Ophør af bryggerivirksomhed i England	13.174	-38.589

Note 4	Finansielle indtægter
	I finansielle indtægter indgår i 2002 2.762 t.DKK vedr. tilknyttede virksomheder mod 1.672 t.DKK i 2001.

Note 5	Finansielle omkostninger
	I finansielle omkostninger indgår i 2002 2.349 t.DKK vedrørende tilknyttede virksomheder mod 5.276 t.DKK i 2001.

Note 6	Skat af årets resultat	Moderselskabet		Koncernen	
		2002	2001	2002	2001
	Skat af årets skattepligtige resultat	48.959	24.362	66.935	44.992
	Regulering af udskudt skat i moderselskab	-3.600	860	3.796	-5.506
	Selskabsskat i tilknyttede og associerede virksomheder	28.656	13.583	3.353	154
	I alt	74.015	38.805	74.084	39.640
	som fordeler sig således:				
	Skat af resultat	75.475	34.837	75.544	35.672
	Skat af egenkapitalposter	-1.460	3.968	-1.460	3.968
		74.015	38.805	74.084	39.640

Gældende dansk skatte-%	30,0	30,0
Påvirkning af skatte-% fra permanente afvigelser, primært goodwill afskrivninger	1,7	3,7
Påvirkning af forskelle i skatte-% i tilknyttede og associerede virksomheder	0,9	-0,7
Effektiv skatte-%	32,6	33,0

Note 7	Immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	
		Moderselskabet	Koncernen
	Kostpris 1/1 2002	0	0
	Ændring af regnskabspraksis	79.909	273.422
	Tilgang i årets løb	15.379	29.393
	Kostpris 31/12 2002	95.288	302.815
	Af- og nedskrivninger 1/1 2002	0	0
	Ændring af regnskabspraksis	4.989	38.426
	Årets afskrivninger	4.752	13.807
	Af- og nedskrivninger 31/12 2002	9.741	52.233
	Regnskabsmæssig værdi 31/12 2002	85.547	250.582

Note 8

Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Ombygning lejede lokaler	Mat. anlæg under udførelse	I alt
Moderselskabet						
Kostpris 1/1 2002	646.201	883.069	555.312	5.221	10.983	2.100.786
Tilgang ved fusion	263.627	295.362	30.758		1.608	591.355
Ændring af regnskabspraksis	-40.395		-106.852			-147.247
Omklassifikation	5.221	-31.467	31.345	-5.221		-122
Tilgang i årets løb	7.584	25.129	18.307		14.723	65.743
Afgang i årets løb	-16.187		-56.411			-72.598
Overført til/fra andre poster	3.849	4.093	2.117		-10.059	0
Kostpris 31/12 2002	869.900	1.176.186	474.576	0	17.255	2.537.917
Af- og nedskrivninger						
Af- og nedskrivninger 1/1 2002	191.751	595.725	285.852	4.933	0	1.078.261
Tilgang ved fusion	119.547	213.176	11.635			344.358
Ændring af regnskabspraksis	-16.618		-58.724			-75.342
Omklassifikation	4.933	-26.868	26.746	-4.933		-122
Årets afskrivninger	16.360	86.282	28.434			131.076
Af- og nedskrivning på afhændede og udgåede aktiver	-6.334		-33.363			-39.697
Af- og nedskrivninger 31/12 2002	309.639	868.315	260.580	0	0	1.438.534
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2002	560.261	307.871	213.996	0	17.255	1.099.383

Ved årsvurderingen pr. 1/1 2002 er ejendommene værdisat til en kontantværdi på 476,6 mio. DKK (2001: 358,3 mio. DKK).

Grunde og bygninger til en bogført værdi af 532,6 mio. DKK er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld på 417,3 mio. DKK (2001: 430,1 mio. hhv. 432,2 mio. DKK).

Koncernen

Kostpris 1/1 2002	1.067.088	1.372.455	827.958	5.221	22.904	3.295.626
Kursregulering	2.309	4.003	923		234	7.469
Ændring af regnskabspraksis	-40.395		-123.185			-163.580
Omklassifikation	21.901	81.438	-92.700	-5.221		5.418
Tilgang i årets løb	9.642	39.821	41.998		18.227	109.688
Afgang i årets løb	-55.829	-68.641	-98.368			-222.838
Overført til/fra andre poster	4.973	10.045	2.116		-17.134	0
Kostpris 31/12 2002	1.009.689	1.439.121	558.742	0	24.231	3.031.783
Af- og nedskrivninger						
Af- og nedskrivninger 1/1 2002	345.350	935.924	418.543	4.933	0	1.704.750
Kursregulering	217	1.880	239			2.336
Ændring af regnskabspraksis	-16.618		-68.815			-85.433
Omklassifikation	6.810	39.958	-40.708	-4.933		1.127
Årets afskrivninger	19.214	113.820	32.921			165.955
Af- og nedskrivning på afhændede og udgåede aktiver	-18.795	-65.217	-56.805			-140.817
Af- og nedskrivninger 31/12 2002	336.178	1.026.365	285.375	0	0	1.647.918
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2002	673.511	412.756	273.367	0	24.231	1.383.865

Ved årsvurderingen pr. 1/1 2002 er ejendommene værdisat til en kontantværdi på 497,9 mio. DKK (2001: 508,1 mio. DKK).

Grunde og bygninger til en bogført værdi af 580,8 mio. DKK er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld på 466,1 mio. DKK (2001: 620,0 mio. hhv. 509,8 mio. DKK).

Note 9

Finansielle anlægsaktiver

	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder	Kapital- andele i ass. virksomheder	Tilgode- havender i ass. virksomheder	Andre tilgode- havender	I alt
Moderselskabet					
Kostpris 1/1 2002	1.002.682	10.412	0	7.118	1.020.212
Kursregulering	-4.007	-502			-4.509
Afgang ved fusion	-233.280				-233.280
Tilgang i årets løb	26.432	27.953	27.743	1.526	83.654
Overført til op- og nedskrivninger	-7.067				-7.067
Kostpris 31/12 2002	784.760	37.863	27.743	8.644	859.010
Op- og nedskrivninger 1/1 2002	-313.443	-5.529	0	0	-318.972
Kursregulering	-2.166	1.902			-264
Tilgang ved fusion	-97.916				-97.916
Ændring af regnskabspraksis goodwill	160.076	5.069			165.145
Ændring af regnskabpraksis udskækningsmateriel	-6.245				-6.245
Udbytte	-16.424				-16.424
Reg. vedr. negativ egenkapital i dattervirksomheder	8.722				8.722
Årets op- og nedskrivninger	30.179	6.192			36.371
Afgang i årets løb	2.576				2.576
Overført fra kostpris	7.067				7.067
Op- og nedskrivninger 31/12 2002	-227.574	7.634	0	0	-219.940
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2002	557.186	45.497	27.743	8.644	639.070
Heri indeholdt værdi af goodwill	165.035	5.739			
Koncernen					
Kostpris 1/1 2002	0	64.087	0	19.246	83.333
Kursregulering		-15.249			-15.249
Tilgang i årets løb		27.953	27.743	6.445	62.141
Afgang i årets løb				-12.128	-12.128
Kostpris 31/12 2002	0	76.791	27.743	13.563	118.097
Op- og nedskrivninger 1/1 2002	0	16.340	0	-11.875	4.465
Kursreguleringer		3.173			3.173
Ændring af regnskabspraksis		5.416			5.416
Udbytte		-1.229			-1.229
Årets op- og nedskrivninger		9.786		-403	9.383
Afgang i årets løb				11.875	11.875
Op- og nedskrivninger 31/12 2002	0	33.486	0	-403	33.083
Regnskabsmæssig værdi 31/12 2002	0	110.277	27.743	13.160	151.180
Heri indeholdt værdi af goodwill		5.739			

Note 10 **Egne aktier**

	Moderselskabet		Koncernen	
	2002	2001	2002	2001
Saldo 1/1	0	0	0	0
Tilgang	1	8.221	1	8.221
Afgang	-1.003	-3.443	-1.003	-3.443
Overført til egenkapitalen, netto	1.002	-4.778	1.002	-4.778
Saldo 31/12	0	0	0	0

	Antal stk.	Nom. værdi	% af kapital
Beholdning 1/1 2002	136.296	1.363	2,1
Tilgang	117	1	0,0
Afgang	-4.195	-42	-0,1
Beholdning 31/12 2002	132.218	1.322	2,0

Selskabskapitalen på 65.635.090 DKK er fordelt på aktier à 10 DKK.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2002	2001	2000	1999	1998
Saldo 1/1	62.815	62.815	62.815	62.292	62.292
Kapitaludvidelse, medarbejderaktier	682	0	0	523	0
Kapitaludvidelse, fusion	2.138	0	0	0	0
Saldo 31/12	65.635	62.815	62.815	62.815	62.292

Note 11 **Udskudt skat**

	Moderselskabet		Koncernen	
	2002	2001	2002	2001
Udskudt skat 1/1	190.559	189.699	195.171	200.677
Tilgang ved fusion	14.284	0	0	0
Årets udskudte skat	-3.600	860	3.796	-5.506
Udskudt skat 31/12	201.243	190.559	198.967	195.171
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	-4.114	-10.948	-4.114	-10.132
Materielle anlægsaktiver	189.481	187.249	188.405	195.250
Finansielle anlægsaktiver	5.593	3.237	5.593	3.237
Omsætningsaktiver	15.434	15.691	15.434	15.562
Hensatte forpligtelser	-421	-492	-421	-2.686
Gældsforpligtelser	-4.730	-4.178	-5.930	-6.060
	201.243	190.559	198.967	195.171

Et koncernselskab har pr. 31/12 2002 et uudnyttet skattemæssigt underskud på ca. 10 mio. DKK.

Det skattemæssige aktiv svarende hertil er ikke aktiveret, idet underskuddet ikke forventes udnyttet.

Note 12 **Langfristede gældsforpligtelser**

	Moderselskabet		Koncernen	
	Forfaldstidspunkt		Forfaldstidspunkt	
	1-5 år	Efter 5 år	1-5 år	Efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	164.178	212.254	198.748	223.767
Kreditinstitutter	231.280	0	249.065	0
	395.458	212.254	447.813	223.767

Kursværdien af lang- og kortfristet gæld til realkreditinstitutter andrager pr. 31/12 2002 423,2 mio. DKK og 473,6 mio. DKK for henholdsvis moderselskab og koncern.

Kursværdien af lang- og kortfristet gæld til kreditinstitutter andrager pr. 31/12 2002 448,3 mio. DKK og 496,3 mio. DKK for henholdsvis moderselskab og koncern.

Note 13 **Reguleringer til pengestrømme**

	2002	2001
Minoritetsaktionærs andel af resultat	269	3.127
Renteindtægter	-10.876	-5.671
Renteomkostninger	62.841	62.852
Afskrivninger	179.061	221.069
Skat af årets resultat	74.084	39.640
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-9.786	-7.289
Nettoavance ved salg af materielle anlægsaktiver	18.281	-7.050
Regulering hensættelser	-13.174	22.800
I alt	300.700	329.478

Salg og køb af tilknyttede virksomheder

	2002	2002	2001
Aktiver	Salg	Køb	Køb
Anlægsaktiver	40.800	-38.875	-157.289
Omsætningsaktiver	8.400	-22.804	-52.155
Passiver			
Hensatte forpligtelser		323	4.484
Langfristede gældsforpligtelser		1.580	8.257
Kortfristede gældsforpligtelser		6.589	10.476
Minoritetsinteresser			24.638
Koncerngoodwill		-29.362	-131.237
Salgs- / anskaffelsessum	49.200	-82.549	-292.826
heraf likvider	0	0	8.327
Vederlagt med aktier	0	48.177	0
Kontant salgs- / anskaffelsessum	49.200	-34.372	-284.499

Note 14 Honorar til revisorer

	Moderselskabet		Koncernen	
	2002	2001	2002	2001
Honorar for revision af årsregnskabet:				
PricewaterhouseCoopers	750	625	1.169	758
Ernst & Young	750	625	1.641	1.608
KPMG	0	0	0	383
	1.500	1.250	2.810	2.749
Honorar for anden assistance end revision:				
PricewaterhouseCoopers	962	823	1.186	936
Ernst & Young	1.465	1.347	1.789	1.617
KPMG	0	0	0	157
	2.427	2.170	2.975	2.710

Note 15 Eventualforpligtelser og supplerende oplysninger (mio. DKK)

	Moderselskabet		Koncernen	
	2002	2001	2002	2001
Kautionsforpligtelser				
Kaution for dattervirksomheder	18,2	25,3	0	0
Anden kaution	31,7	24,2	31,7	24,2
I alt	49,9	49,5	31,7	24,2

Leje-/leasingkontrakter

Samlede fremtidige ydelser:

Inden for 1 år	6,9	4,1	8,2	6,7
Mellem 1 og 5 år	16,8	1,3	18,0	3,1
Leasingforpligtelser (operationel leasing) i alt	23,7	5,4	26,2	9,8
Inden for 1 år	12,5	8,6	12,9	8,8
Mellem 1 og 5 år	28,0	15,9	28,0	15,9
Huslejeforpligtelser i alt	40,5	24,5	40,9	24,7
Indløsningsforpligtelser vedrørende cirkulerende emballage	129,0	71,1	143,6	139,6

De danske sambeskattede selskaber i koncernen hæfter solidarisk for skat af sambeskatningsindkomsten.

Resultatet af aktuelle retssager forventes ikke at få væsentlig negativ indflydelse på moderselskabets eller koncernens finansielle stilling.

Note 16 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

	Tilgodehavender	Valutarisiko		Nettoposition
		Gældsforpligtelser	Afdækket ved terminkontr./lån	
EUR	12.725	-1.073	6.100	5.552
GBP	544	-70	474	0
LTL	10.931		750	10.181
PLN	14.013		14.013	0
USD	1.467		300	1.167
SEK	1.451	-17.799	-16.348	0
Øvrige	256	-70	190	-4

Alle positioner har en løbetid på under et år.

	Periode	Kontraktmæssig værdi		Udskudt indregning i resultatopgørelsen af gevinster(+)/tab(-), der forventes realiseret efter balancedagen	
		2002	2001	2002	2001
Valutaterminkontrakter	0 - 1 år	234.928	664.158	3.832	-9.803

	Renterisiko			Heraf fast forrentet	Effektiv rente %
	0-1 år	Revurd./forfaldstidspunkt 1-5 år	>5 år		
Realkredit- og kreditinstitutter	43.629	254.876	416.704	579.341	5,0
Kreditinstitutter, kortfristet	193.573	0	0	49.767	4,6
	237.202	254.876	416.704	629.108	

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau pr. 31. december 2002.

Revurdering- og indfrielsestidspunkter er anvendt afhængig af, hvilket tidspunkt der falder først.

Note 17 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter bestyrelsen og direktionen samt tilknyttede- og associerede virksomheder, jf. selskabsoversigten, side 63.

Samhandel med de associerede virksomheder omfatter salg af Gruppens produkter.

Herudover er der ydet et lån på 27,7 mio. DKK til en af de associerede virksomheder.

Samhandel, herunder udlån, foregår på markedsvilkår. Af konkurrencemæssige grunde oplyses omsætning med de associerede virksomheder ikke, men den samlede omsætning med de associerede virksomheder udgør mindre end 2% af koncernens samlede nettoomsætning.

Udover det normale ledelsesvederlag til selskabets bestyrelse og direktion har administrerende direktør Poul Møller købt 4.167 stk. aktier fra selskabets egen beholdning af aktier. Købet er sket til markedspris.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner der er elimineret i koncernregnskabet, været transaktioner med nærtstående parter.

EFFEKT AF ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS 1998-2002

Mio. DKK	1998	1999	2000	2001	2002
Koncernresultat efter hidtidig praksis	115,5	175,0	136,1	96,8	165,0
Ændring i primært resultat ekskl. goodwill	-0,7	-1,1	-2,1	-5,2	3,8
Ændring i finansielle poster	0,2	-0,2	-0,2	-0,4	-0,4
	115,0	173,7	133,8	91,2	168,4
Afskrivning på goodwill	-4,8	-6,8	-13,5	-13,9	-14,4
Ændring i skat	2,0	2,2	2,7	3,2	-0,5
Koncernresultat efter ny praksis	112,2	169,1	123,0	80,5	153,5
Minoritetsinteressers andel	0,0	0,2	-0,6	-3,1	-0,3
Bryggerigruppen A/S' andel	112,2	169,3	122,4	77,4	153,2
Egenkapital efter hidtidig praksis	587,7	684,7	698,0	630,0	766,4
Ændring vedr. udbytte (gæld)	21,8	27,9	27,8	28,0	48,2
Ændring vedr. urealiseret valutakurstab (omsætningsaktiver/kortfristet gæld)	-15,7	2,4	-1,8	-6,8	3,9
Ændring vedr. kurstab ved omlægning af lån (anlægsaktiver)	-21,2	-26,4	-24,2	-23,8	-24,6
Ændring vedr. kurstab ved omlægning af lån (kortfristet gæld)	1,1	0,9	2,7	2,3	3,1
Ændring vedr. afskrivning af udskækningsmateriel (anlægsaktiver)	-23,6	-26,0	-37,8	-45,1	-44,3
	550,1	663,5	664,7	584,6	752,7
Ændring vedr. goodwill (anlægsaktiver)	13,0	52,7	125,6	240,0	261,7
Ændring i udskudt skat	10,3	12,6	15,1	18,4	13,6
Egenkapital efter ny praksis	573,4	728,8	805,4	843,0	1.028,0

EFFEKT AF ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS 1998

Mio. DKK	31/3	30/6	30/9	31/12
Koncernresultat efter hidtidig praksis	11,1	40,4	86,4	115,5
Ændring i primært resultat ekskl. goodwill	-0,1	-0,3	-0,5	-0,7
Ændring i finansielle poster	0,0	0,1	0,1	0,2
	11,0	40,2	86,0	115,0
Afskrivning på goodwill	-1,2	-2,4	-3,6	-4,8
Ændring i skat	0,5	1,0	1,5	2,0
Koncernresultat efter ny praksis	10,3	38,8	83,9	112,2
Minoritetsinteressers andel	0,0	0,0	0,0	0,0
Bryggerigruppen A/S' andel	10,3	38,8	85,0	112,2
Egenkapital efter hidtidig praksis	508,0	522,0	578,5	587,7
Ændring vedr. udbytte (gæld)	120,2	0,0	0,0	21,8
Ændring vedr. urealiseret valutakurstab (omsætningsaktiver/kortfristet gæld)	0,0	0,9	-10,6	-15,7
Ændring vedr. kurstab ved omlægning af lån (anlægsaktiver)	-22,1	-21,8	-21,5	-21,2
Ændring vedr. kurstab ved omlægning af lån (kortfristet gæld)	1,2	1,2	1,2	1,1
Ændring vedr. afskrivning af udskækningsmateriel (anlægsaktiver)	-22,1	-22,6	-23,1	-23,6
	585,2	479,7	524,5	550,1
Ændring vedr. goodwill (anlægsaktiver)	16,5	15,4	14,2	13,0
Ændring i udskudt skat	8,8	9,3	9,8	10,3
Egenkapital efter ny praksis	610,5	504,4	548,5	573,4

EFFEKT AF ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS 1999

Mio. DKK	31/3	30/6	30/9	31/12
Koncernresultat efter hidtidig praksis	13,4	113,3	158,3	175,0
Ændring i primært resultat ekskl. goodwill	-0,3	-0,6	-0,9	-1,1
Ændring i finansielle poster	0,0	-0,1	-0,1	-0,2
	13,1	112,6	157,3	173,7
Afskrivning på goodwill	-1,4	-2,8	-4,5	-6,8
Ændring i skat	0,5	1,1	1,7	2,2
Koncernresultat efter ny praksis	13,4	113,3	158,1	169,1
Minoritetsinteressers andel	0,0	0,0	0,0	0,2
Bryggerigruppen A/S' andel	13,4	113,3	158,1	169,3
Egenkapital efter hidtidig praksis	600,5	692,6	741,5	684,7
Ændring vedr. udbytte (gæld)	21,8	0,0	0,0	27,9
Ændring vedr. urealiseret valutakurstab (omsætningsaktiver/kortfristet gæld)	-1,3	0,3	2,6	2,4
Ændring vedr. kurstab ved omlægning af lån (anlægsaktiver)	-20,9	-20,6	-20,3	-26,4
Ændring vedr. kurstab ved omlægning af lån (kortfristet gæld)	1,1	1,0	1,0	0,9
Ændring vedr. afskrivning af udskækningsmateriel (anlægsaktiver)	-24,2	-24,8	-25,4	-26,0
	577,0	648,5	699,4	663,5
Ændring vedr. goodwill (anlægsaktiver)	28,2	26,8	51,3	52,7
Ændring i udskudt skat	10,8	11,4	12,0	12,6
Egenkapital efter ny praksis	616,0	686,7	762,7	728,8

EFFEKT AF ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS 2000

Mio. DKK	31/3	30/6	30/9	31/12
Koncernresultat efter hidtidig praksis	-7,3	36,5	89,6	136,1
Ændring i primært resultat ekskl. goodwill	-0,5	-1,0	-1,6	2,2
Ændring i finansielle poster	0,0	-0,1	-0,1	-0,2
	-7,8	35,4	87,9	133,8
Afskrivning på goodwill	-2,3	-4,7	-8,6	-13,5
Ændring i skat	0,7	1,3	2,0	2,7
Koncernresultat efter ny praksis	-9,4	32,0	81,3	123,0
Minoritetsinteressers andel	0,2	0,2	-0,1	-0,6
Bryggerigruppen A/S' andel	-9,2	32,2	81,2	122,4
Egenkapital efter hidtidig praksis	677,8	716,5	770,1	698,0
Ændring vedr. udbytte (gæld)	27,9	0,0	0,0	27,8
Ændring vedr. urealiseret valutakurstab (omsætningsaktiver/kortfristet gæld)	5,1	1,3	-2,7	-1,8
Ændring vedr. kurstab ved omlægning af lån (anlægsaktiver)	-25,9	-25,3	-24,8	-24,2
Ændring vedr. kurstab ved omlægning af lån (kortfristet gæld)	0,9	0,8	0,8	2,7
Ændring vedr. afskrivning af udskækningsmateriel (anlægsaktiver)	-34,5	-35,6	-36,7	-37,8
	651,3	657,7	706,7	664,7
Ændring vedr. goodwill (anlægsaktiver)	50,4	49,7	50,4	125,6
Ændring i udskudt skat	13,2	13,8	14,5	15,1
Egenkapital efter ny praksis	714,9	721,2	771,6	805,4

EFFEKT AF ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS 2001

Mio. DKK	31/3	30/6	30/9	31/12
Koncernresultat efter hidtidig praksis	-6,0	43,9	91,7	96,8
Ændring i primært resultat ekskl. goodwill	-1,3	-2,5	-3,9	-5,2
Ændring i finansielle poster	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4
	-7,4	41,2	87,5	91,2
Afskrivning på goodwill	-4,9	-7,8	-10,7	-13,9
Ændring i skat	0,9	1,7	2,6	3,2
Koncernresultat efter ny praksis	-11,4	35,1	79,4	80,5
Minoritetsinteressers andel	-0,1	-0,8	-2,0	-3,1
Bryggerigruppen A/S' andel	-11,5	34,3	77,4	77,4
Egenkapital efter hidtidig praksis	688,4	733,0	779,6	630,0
Ændring vedr. udbytte (gæld)	27,8	0,0	0,0	28,0
Ændring vedr. urealiseret valutakurstab (omsætningsaktiver/kortfristet gæld)	-10,8	-10,4	-13,8	-6,8
Ændring vedr. kurstab ved omlægning af lån (anlægsaktiver)	-23,7	-23,1	-22,6	-23,8
Ændring vedr. kurstab ved omlægning af lån (kortfristet gæld)	2,6	2,5	2,4	2,3
Ændring vedr. afskrivning af udskækningsmateriel (anlægsaktiver)	-39,5	-41,3	-43,2	-45,1
	644,8	660,7	702,4	584,6
Ændring vedr. goodwill (anlægsaktiver)	121,0	122,1	119,2	240,0
Ændring i udskudt skat	16,1	16,9	17,8	18,4
Egenkapital efter ny praksis	781,9	799,7	839,4	843,0

EFFEKT AF ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS 2002

Mio. DKK	31/3	30/6	30/9	31/12
Koncernresultat efter hidtidig praksis	-8,6	52,7	124,1	165,0
Ændring i primært resultat ekskl. goodwill	0,9	1,9	2,8	3,8
Ændring i finansielle poster	0,0	-0,1	-0,3	-0,4
	-7,7	54,5	126,6	168,4
Afskrivning på goodwill	-3,4	-7,2	-10,8	-14,4
Ændring i skat	-0,1	-0,2	-0,7	-0,5
Koncernresultat efter ny praksis	-11,2	47,1	115,1	153,5
Minoritetsinteressers andel	0,2	-0,2	-0,4	-0,3
Bryggerigruppen A/S' andel	-11,0	46,9	114,7	153,2
Egenkapital efter hidtidig praksis	636,7	692,2	770,8	766,4
Ændring vedr. udbytte (gæld)	28,0	0,0	0,0	48,2
Ændring vedr. urealiseret valutakurstab (omsætningsaktiver/kortfristet gæld)	9,3	8,2	12,1	3,9
Ændring vedr. kurstab ved omlægning af lån (anlægsaktiver)	-23,3	-22,8	-23,5	-24,6
Ændring vedr. kurstab ved omlægning af lån (kortfristet gæld)	2,2	2,1	2,0	3,1
Ændring vedr. afskrivning af udskækningsmateriel (anlægsaktiver)	-45,5	-45,1	-44,7	-44,3
	607,4	634,6	716,7	752,7
Ændring vedr. goodwill (anlægsaktiver)	250,0	263,5	259,9	261,7
Ændring i udskudt skat	7,1	7,0	6,9	13,6
Egenkapital efter ny praksis	864,5	905,1	983,5	1.028,0

Segmentoplysninger

Koncernens aktivitet fordeler sig således på geografiske segmenter:

2002 (mio. DKK)	Vesteuropa	Østeuropa	Øvr. verden	Ikke fordelt	Koncernen
Nettoomsætning	2.329,1	308,3	128,0	12,2	2.777,6
Resultat af primær drift	283,5	-14,6	14,8	-37,9	245,8
Anlægsaktiver	1.259,1	329,3	46,0	151,2	1.785,6
Forpligtelser	518,4	48,4	0,4	908,8	1.476,0
Afsætning (mio. hl)	3,5	0,8	0,2	0,0	4,5
2001 (mio. DKK)					
Nettoomsætning	2.376,4	206,8	126,1	14,8	2.724,1
Resultat af primær drift	246,5	-7,8	11,8	-44,7	205,8
Anlægsaktiver	1.360,2	345,8	45,4	92,9	1.844,3
Forpligtelser	584,2	17,6	0,5	1.107,2	1.709,5
Afsætning (mio. hl)	3,7	0,5	0,2	0,0	4,4
2000 (mio. DKK)					
Nettoomsætning	2.052,4	159,6	115,3	8,1	2.335,4
Resultat af primær drift	230,9	-17,3	14,0	-53,0	174,6
Anlægsaktiver	1.375,8	128,7	56,8	102,5	1.663,8
Forpligtelser	650,4	14,9	0,3	969,2	1.634,8
Afsætning (mio. hl)	3,2	0,4	0,2	0,0	3,8
1999 (mio. DKK)					
Nettoomsætning	1.864,5	57,1	102,3	4,0	2.027,9
Resultat af primær drift	199,1	-13,6	8,4	-33,4	160,5
Anlægsaktiver	1.017,8	109,6	63,7	53,7	1.244,8
Forpligtelser	566,4	11,0	0,0	634,3	1.211,7
Afsætning (mio. hl)	2,9	0,2	0,2	0,0	3,3
1998 (mio. DKK)					
Nettoomsætning	1.798,6	116,2	99,4	24,2	2.038,4
Resultat af primær drift	202,4	-11,5	16,5	-47,4	160,0
Anlægsaktiver	891,2	69,9	42,8	45,8	1.049,7
Forpligtelser	540,5	2,6	0,0	581,1	1.124,2
Afsætning (mio. hl)	2,8	0,3	0,1	0,0	3,2

2002 (mio. DKK)

	1.kvt.	2.kvt.	3.kvt.	4.kvt.	Hele året
Omsætning	739,1	959,3	924,6	742,4	3.365,4
Nettoomsætning	596,8	785,4	776,7	618,7	2.777,6
Resultat af primær drift	-1,1	88,9	107,9	50,1	245,8
Særlige poster	0,0	5,7	0,0	7,5	13,2
Finansielle poster	-13,8	-7,2	-3,5	-6,9	-31,4
Resultat før skat	-14,9	87,4	104,4	50,7	227,6
Koncernresultat	-11,2	58,3	68,0	38,4	153,5
Bryggerigruppens andel af resultat	-11,0	57,9	67,8	38,5	153,2
Aktiver	2.746,9	2.887,1	2.669,1	2.511,1	2.511,1
Egenkapital	864,5	905,1	983,5	1.028,0	1.028,0
EBIT	-1,1	94,6	107,9	57,6	259,0
EBITDA	47,9	146,5	156,4	87,9	438,7
Overskudsgrad (%)	-0,2	11,3	13,9	8,1	8,8
Resultat pr. aktie (DKK)	-1,7	9,0	10,5	6,6	24,4
Egenkapitalandel (%)	31,5	31,3	36,8	40,9	40,9

2001 (mio. DKK)

	1.kvt.	2.kvt.	3.kvt.	4.kvt.	Hele året
Omsætning	701,0	970,2	917,8	819,1	3.408,1
Nettoomsætning	559,4	783,1	730,6	651,0	2.724,1
Resultat af primær drift	-2,4	82,5	79,2	46,5	205,8
Særlige poster	0,0	0,0	0,0	-38,7	-38,7
Finansielle poster	-12,9	-12,2	-12,1	-9,8	-47,0
Resultat før skat	-15,3	70,3	67,1	-2,0	120,1
Koncernresultat	-11,4	46,5	44,3	1,1	80,5
Bryggerigruppens andel af resultat	-11,5	45,8	43,1	0,0	77,4
Aktiver	2.565,1	2.648,2	2.492,8	2.612,8	2.612,8
Egenkapital	781,9	799,7	839,4	843,0	843,0
EBIT	-2,4	82,5	79,2	7,8	167,1
EBITDA	42,8	130,2	127,4	68,3	368,7
Overskudsgrad (%)	-0,4	10,5	10,8	7,1	7,6
Resultat pr. aktie (DKK)	-1,9	7,5	7,0	0,0	12,6
Egenkapitalandel (%)	30,5	30,2	33,7	32,3	32,3

Tilknyttede virksomheder	Kapitalandel	Valuta	Nominel
			selskabskap. i 1000
A/S Dansk Coladrik, Odense	94%	DKK	1.000
A/S PSE NR. 2228, Faxe	100%	DKK	500
AB Vilniaus Tauras, Litauen	99%	LTL	61.841
Aktieselskabet Cerekem International LTD., Faxe	100%	DKK	1.000
Albani Sverige AB, Sverige	100%	SEK	305
Brewery Group Denmark AB, Sverige	100%	SEK	990
Centre Nordique d'Alimentation EURL, Frankrig	100%	EUR	200
Ceres Produtos Cervejeiros Lda., Portugal	100%	EUR	349
Ceres S.p.A., Italien	100%	EUR	206
Danish Interbrew LTD. A/S, Faxe	100%	DKK	3.000
Drinktech Holding AG, Schweiz	100%	CHF	11.000
Faxe Getränke-Vertrieb GmbH, Tyskland	100%	EUR	1.662
Faxe Kondi A/S, Faxe	100%	DKK	500
Faxe Polska Sp. z o. o., Polen	100%	PLN	500
Faxe Vandindvinding I/S, Faxe	50%		
Maribo Bryghus A/S, Maribo	100%	DKK	1.806
Supermalt UK Ltd., England	100%	GBP	6.000
The Danish Brewery Group Inc., USA	100%	USD	100
UAB Bartos Prekyba, Litauen	100%	LTL	1.753
Associerede virksomheder			
Banjul Breweries Limited, Gambia	35%	GMD	22.000
Hansa Borg Skandinavisk Holding A/S, Faxe	25%	DKK	53.577
Nuuk Imeq A/S, Godthåb, Grønland	24%	DKK	38.000
Peva Poland Sp.z o.o, Polen	25%	PLN	500
Solomon Breweries Limited, Solomon Islands	35%	SBD	21.600
St. Vincent Breweries Ltd., Caribien	20%	XCD	18.009
Tivoli Friheden A/S, Århus	32%	DKK	1.428

BRYGGERIGRUPPEN A/S

BRYGGERIGRUPPEN A/S
CVR nr. 41 95 67 12
Torvegade 35
4640 Faxe
Tlf. 56 77 15 00
Fax 56 71 47 64

BESTYRELSE

K. E. Borup, direktør (formand)
Steen Weirsøe, adm. direktør (næstformand)
Holger Bagger-Sørensen, adm. direktør
Henrik Brandt, adm. direktør
Ulrik Bülow, adm. direktør
Erik Christensen, materielchef
(medarbejdervalgt)
Flemming Hansen, specialarbejder
(medarbejdervalgt)
Niels Chr. Knudsen, professor, dr. oecon.
Jens Nielsen, specialarbejder
(medarbejdervalgt)
Tommy Pedersen, adm. direktør
Bent Ølgod, maskinmester
(medarbejdervalgt)

DIREKTION

Poul Møller, adm. direktør
Povl Friis, teknisk direktør
Leif Rasmussen, salgs- og marketingdirektør
Ulrik Sørensen, økonomidirektør

REVISION

PricewaterhouseCoopers

Bent Grønbæk
statsautoriseret revisor
Ernst & Young
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

LEDELSESPROFILER OG -HVERV

Nedenstående gives CV-oplysninger om
bestyrelses- og direktionsmedlemmer.
Endvidere oplyses jf. årsregnskabslovens
§107 om de ledelseshverv, som de beklæder
i andre danske selskaber:

Bestyrelsesmedlemmer

Knud Erik Borup, Direktør (BF)
Alder: 63 år. I Bryggerigruppens bestyrelse
siden 1977, formand siden 1981.

Cand.oecon. i 1967. International direktør
i Carlsberg i perioden 1969-75. Adm.
direktør i byggematerialevirksomhed i
perioden 1975-81. Fra 1981 alene bestyrel-
sesarbejde, omfattende forskellige brancher.

Sanistål A/S (BF)
H+H International A/S (BF)
Nykredit Holding A/S (BNF)
Nykredit Realkredit A/S (BNF)
Aalborg Stiftstidende (BF)
Nordjyske Holding A/S (BF)
AaSF Holding A/S (BF)
Bagger-Sørensen & Co. A/S (BF)
Gumlink A/S (BNF)
Fertin Pharma A/S (BNF)
Mekoprint A/S (BF)
Hydrema Holding ApS (BM)
Hydrema Ejendomme A/S (BM)
Skagerak Holding A/S (BM)
Skagerak Fiskeeksport A/S (BM)
Skagerak Rederi A/S (BM)
Skagerak Fiskeri A/S (BM)
Skagerak 2000 A/S (BM)

Steen Weirsøe, Adm. direktør (BNF)
Alder: 54 år. I Bryggerigruppens bestyrelse
siden 1998, næstformand siden 2000.
Cand.merc. i 1973. Adm. direktør i
F. Junckers Industrier A/S 1982-94.
Koncerndirektør i Danisco A/S 1994-99.
Siden 1999 adm. direktør, koncernchef i
Danske Trælast A/S.

Danske Trælast A/S (AD)
CCV Engros A/S (BF)
Christian Christensen A/S (BF)
Christensen & Nielsen A/S (BF)
Dansk Brandimprægnering A/S (BF)
Marmix A/S (BF)
Møller & Sørensen Gruppen A/S (BF)
Norfloor A/S (BF)
Sinberg Eksport A/S (BF)
Medarbejderfonden for Superbyg A/S (BF)
Nykøbing S. Trælasthandel A/S (BF)
A/S Brønderslev Trælasthandel,
Ejendomme (BF)
Højby Trælast A/S (BF)
Ramme Trælast A/S, Ejendomme (BF)

Holger Bagger-Sørensen, Adm. direktør (BM)
Alder: 60 år. Cand.merc. i 1969. Trainee i
dansk Unilever 1969. Produktchef i
Sunlight-Vinolia 1969-71. Direktions-
sekretær på Dansk Tyggegummi Fabrik A/S
1975-90. Siden 1992 direktør i Dandy
Holding A/S.

Dandy Holding A/S (AD)
Fertin Pharma A/S (BF)
Gumlink A/S (BF)
InfoChain A/S (BF)
Idræts Invest A/S (BM)
REDGREEN A/S (BM)
Vecata A/S (BM)
Bagger-Sørensen & Co. A/S (BM)

Henrik Brandt, Direktør (BM)
Alder: 47 år. Cand.merc. i 1974. MBA i
1985. Adm. direktør i Kebvi A/S 1987-88.
Koncerndirektør i Scandinavian Tobacco
Company A/S & House of Prince A/S
1992-99. Adm. direktør i House of Prince
A/S 1993-99. Adm. direktør i Sophus
Berendsen 1999-2002.

Group 4 Falck A/S (BM)

Ulrik Bülow, Adm. direktør (BM)
Alder: 49 år. Cand.merc. Reg. Eksportchef
i Ferrosan A/S 1979-83. Marketingchef i
Buch + Deichmann A/S 1983-84. Adm.
direktør i Matas A/S 1984-91. Adm.
direktør i Egmont Books 1991-98. Siden
1998 adm. direktør i Sonofon Holding A/S.

Sonofon Holding A/S (AD)
IC Companys A/S (BM)
ITEK og Sonofon 3G A/S (BM)

*Erik Christensen, Materielchef
(medarbejdervalgt BM)*
Alder: 48 år. Automekaniker i 1975.
Teknomon i 1987. Værkfører hos Pedersen
& Nielsen A/S Volvo Lastvogne 1975-80.
Materielchef i Bryggerigruppen siden 1988.

*Flemming Hansen, Specialarbejder
(medarbejdervalgt BM)*

Alder: 46 år. Specialarbejder. Fisker,
Anlægsgartner. Bryggeriarbejder i bryghuset
i Faxe siden 1991.

Niels Chr. Knudsen, Professor, dr.oecon. (BM)

Alder: 64 år. Cand.oecon. i 1965. Direktør
i Sparekasseforening 1982-89. Adm. direktør
for Amtssparekassen Fyn A/S 1989-99.
Adjungeret professor ved Odense
Universitet/Syddansk Universitet siden 1986.

Carl Hassings Eftf. A/S (BF)

Høgsbergs Assurance Service A/S (BF)

Sommer-Savex A/S (BF)

Syddansk Venture A/S (BM)

*Jens Nielsen, Specialarbejder
(medarbejdervalgt BM)*

Alder: 47 år. Specialarbejder.
Fællestillidsmand på Thor Bryggerierne
siden 1984. Specialarbejder siden 1975.

Tommy Pedersen, Adm. direktør (BM)

Alder: 53 år. HD i regnskabsvæsen i 1976,
HD i organisation og strategisk planlægning
i 1981. Ansat i hhv. Sparekassen Fyn,
Bikuben og Bikuben GiroBank A/S, senest
som bankdirektør, 1966-96. Siden 1997
adm. direktør i Chr. Augustinus Fabrikker
Aktieselskab.

Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab og
Augustinus Fonden (AD)

Incentive A/S (BM)

Brock og Michelsen A/S (BM)

Brock Michelsen Brilleoptik A/S (BM)

Brock og Michelsen Ejendomsselskab A/S (BM)

Ejendomsselskabet Jeudan A/S (BM)

Ole Flensted Holding A/S (BM)

Flensted A/S (BM)

Mahé Freight A/S (BM)

Refshaleøens Ejendomsselskab A/S (BM)

Reda A/S (BM)

Pharmacosmos Holding A/S (BM)

Pharmacosmos A/S (BM)

Pharmacosmos International A/S (BM)

Pharmacosmos Pharmaceuticals A/S (BM)

Nebo A/S (BM)

Univet A/S (BM)

Aktieselskabet Københavns Sommer-
Tivoli (BM)

Bent Ølgod, Maskinmester

(medarbejdervalgt BM)

Alder: 57 år. Maskinmester. Maskinmester
på Thor Bryggerierne siden 1973.

Direktion

Poul Møller, Adm. direktør

Alder: 49 år. Cand.oecon. i 1979. MBA
1983. Salgsdirektør i Consumer Products
Group SONY Germany GmbH 1990-93,
Adm. direktør i Consumer Products
Group SONY Germany GmbH 1993-94,
Country Manager/Adm. direktør i
Thomson Consumer Products GmbH
1995-96, European Vice President DAP
Philips GmbH, Holland og Adm. direktør
Philips GmbH, Tyskland 1996-2002.
Adm. direktør i Bryggerigruppen siden
juni 2002.

Dansk Retursystem Holding A/S (BNF)

Nuuq Imeq A/S (BM)

Hansa Borg Skandinavisk Holding A/S (BM)

Povl Friis, Teknisk Direktør

Alder: 46 år. Mejeriingeniør i 1980.

Mejerichef i MD Foods, Trifolium Mejeri

1985-86. Centerchef i MD Foods,

Storkøbenhavn 1986-87. Centerchef i MD

Foods, Sjælland 1987-92. Mejerichef i

MD Foods, Brabrand Mejeri 1992-96.

Teknisk direktør i Bryggerigruppen siden
1996.

Tholstrup Cheese A/S (BM)

Tholstrup Cheese Holding A/S (BM)

Tivoli Friheden A/S (BM)

Leif Rasmussen, Salgs- og marketingdirektør

Alder: 48 år. HD(U) i International afsæt-
ning i 1982. Projektleder hos Reklame-
bureauet Ted Bates 1982-84.

Produktgruppechef Faxe Bryggeri A/S

1984-87. Marketingchef i Faxe

Bryggeri/Bryggerigruppen A/S 1987-90.

Marketingdirektør i Bryggerigruppen A/S

1990-97. Salgs- og Marketingdirektør i

Bryggerigruppen siden 1997.

A/S Dansk Coladrik (BF)

Hansa Borg Skandinavisk Holding A/S (BM)

Dansk Retursystem A/S (BM)

Dansk Retursystem Holding A/S (BM)

Ulrik Sørensen, Økonomidirektør

Alder: 52 år. Cand.merc. i 1975.

Økonomichef/Adm. direktør i DAN

(B&W) Shipbuilding Services 1981-85.

Økonomidirektør for Chr. Islef & Co. A/S

1985-87. Økonomidirektør i Danbyg

Totalentreprise A/S 1987-93.

Økonomidirektør i Bryggerigruppen siden
1993.

Hansa Borg Skandinavisk Holding A/S (AD)

Meddelelser til Københavns Fondsbørs A/S i 2002

17. januar 2002	01/2002	Bryggerigruppens Finanskalender for 2002
18. januar 2002	02/2002	Bryggerigruppens indløsningstilbud til de øvrige aktionærer i AB Kalnapilis er udløbet, og Bryggerigruppen ejer herefter 96,84% af selskabet
29. januar 2002	03/2002	Ny administrerende direktør i Bryggerigruppen A/S
12. marts 2002	04/2002	Ny skandinavisk alliance
19. marts 2002	05/2002	Årsregnskabsmeddelelse 2001
20. marts 2002	06/2002	Skandinavisk bryggeralliance etableret
22. marts 2002	07/2002	Fusionsaftale mellem Albani Fonden vedr. Albani Bryggerierne A/S
25. marts 2002	08/2002	Fusion mellem Bryggerigruppen A/S og Albani Bryggerierne A/S
05. maj 2002	09/2002	Indkaldelse til Bryggerigruppens ordinære generalforsamling
23. maj 2002	10/2002	Valg af medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen i Bryggerigruppen A/S
28. maj 2002	11/2002	Delårsrapport for 1. kvartal 2002
28. maj 2002	12/2002	Protokol af Bryggerigruppens ordinære generalforsamling
10. juni 2002	13/2002	Aktieoptioner – Adm. direktør Poul Møller
14. juni 2002	14/2002	Medarbejderaktier
02. juli 2002	15/2002	Bryggerigruppen indgår aftale om afhændelse af Robert Cain & Co. Ltd.'s aktiver og aktiviteter
06. august 2002	16/2002	Bryggerigruppen indleder samarbejde med Heineken om produktion, salg og distribution af Heineken øl i Danmark
22. august 2002	17/2002	Konsekvenser af ændring af regnskabspraksis
27. august 2002	18/2002	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2002
27. august 2002	19/2002	Forløb af emission af medarbejderaktier
26. november 2002	20/2002	Delårsrapport for 3. kvartal 2002
27. december 2002	21/2002	Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser

ALBANI BRYGGERIERNE

Tværgade 2, 5000 Odense C

Telefon: 65 48 75 00 Telefax: 65 91 32 00 E-mail: albani@bryggerigruppen.dk

CERES BRYGGERIERNE

Ceres Allé 1, 8100 Aarhus C

Telefon: 86 76 65 00 Telefax: 86 13 65 06 E-mail: ceres@bryggerigruppen.dk

FAXE BRYGGERI

Torvegade 35, 4640 Faxe

Telefon: 56 77 15 00 Telefax: 56 71 47 64 E-mail: faxe@bryggerigruppen.dk

AB KALNAPILIS

Taikos al 1, LT-5319 Panevėžys, Litauen

Telefon: 00370 45 505223 Telefax: 00370 45 464667 E-mail: info@kalnapilis.lt

MARIBO BRYGHUS

Vesterbrogade 1, 4930 Maribo

Telefon: 54 78 00 19 Telefax: 54 78 03 00 E-mail: maribo@bryggerigruppen.dk

AB VILNIAUS TAURAS

Aludariu gatvė 1/2, LT-2600 Vilnius, Litauen

Telefon: 00370 52 627526 Telefax: 00370 52 123754 E-mail: lt@taurasbrew.com

THOR BRYGGERIERNE

Thorsgade 25, 8900 Randers

Telefon: 87 12 45 00 Telefax: 86 42 08 08 E-mail: thor@bryggerigruppen.dk

Ālbani

CERES

FAKE


Kalnāpilis

Maribo Bryghus


TAURAS


Thor