



BRYGGERIGRUPPEN A/S

Til Københavns Fondsbørs

Faxe, den 24. august 2004
BG24/2004

HALVÅRSRAPPORT 2004

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

Steen Weirsø
Bestyrelsesformand

Poul Møller
Administrerende direktør

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

Denne halvårsrapport er på i alt 14 sider.

Albani

CERES

FAXGE

Kalnapilis

Maribo


TAURAS





BRYGGERIGRUPPEN A/S

HOVEDPUNKTER (FOR 1. HALVÅR 2004)

- Gruppens resultat før skat udgør 40,3 mio. kr.
- Nettoomsætningen stiger med 2% til 1.306 mio. kr.
- Halvåret er præget af:
 - Betydelige markedsføringsomkostninger i forbindelse med de strategiske initiativer indeholdt i V8 Next-planen.
 - Ugunstigt vejr i 2. kvartal i store dele af Europa.
 - Øget konkurrence og pristryk i Nordeuropa
- Stigende markedsandele i Italien, Danmark og Litauen
- Resultat af primær drift falder til 67 mio. kr. mod 99 mio. kr. i 1. halvår 2003.
- Det fri cash flow udgjorde -14 mio. kr. mod +33 mio. kr. i 1. halvår 2003.
- Det dårlige vejr, der er fortsat i juli, vil påvirke årets resultat før skat negativt.
- For fortsat at øge Bryggerigruppens konkurrencekraft gennemføres en personalemæssig reduktion på 5% globalt i 2. halvår 2004. Helårseffekten er på 20-25 mio. kr.
- Forventningerne til resultat før skat for året nedjusteres til at ligge i intervallet 230-270 mio. kr. mod tidligere 280-320 mio. kr.
- Nøgletal (ROIC/EBIT margin/frit cash flow) vil være på niveau med de oprindelige mål fra V8-planen.

HOVED- OG NØGLETAL

Halvårsrapporten er udarbejdet med anvendelse af samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2003. Hoved- og nøgletal for 2000-2003 er tilpasset regnskabspraksis anvendt i årsrapporten for 2003.

	1. halvår (urevideret)				
	2004	2003	2002	2001	2000
Afsætning (t. hl)	2.065	1.969	2.232	2.189	1.677
Hovedtal (mio. DKK)					
Resultat					
Nettoomsætning	1.306,2	1.277,5	1.382,2	1.342,5	1.063,4
Resultat af primær drift	66,5	99,2	91,2	76,1	53,6
Særlige poster	0	-40,0	5,7	0	0
Resultat før finansielle poster	66,5	59,2	96,9	76,1	53,6
Finansielle poster, netto	-26,3	-22,5	-21,0	-25,1	-9,2
Resultat før skat	40,3	36,7	75,9	51,0	44,4
Koncernresultat	27,2	22,6	49,1	32,3	27,8
Bryggerigruppen A/S' andel af resultat	29,2	22,7	48,9	31,5	28,0
Balance					
Samlede aktiver	2.586,9	2.593,5	2.879,1	2.652,2	2.012,9
Egenkapital	949,7	905,3	798,6	698,4	650,4
Netto rentebærende gæld	741,8	806,8	1.149,7	943,1	569,1
Investeret kapital	1.838,6	1.880,0	2.134,9	1.913,9	1.407,8
Frit cash flow	-13,7	33,1	-50,1	-59,8	-39,6
Nøgletal (mio. DKK)					
EBIT	66,5	59,2	96,9	76,1	53,6
EBITDA	170,5	139,3	195,2	171,3	138,5
EBITA	75,3	66,1	104,1	83,9	58,3
Nøgletal (%)					
Overskudsgrad (resultat af primær drift)	5,1	7,8	6,6	5,7	5,0
Egenkapitalandel	36,7	34,9	27,7	26,3	32,3
Gearing	78,1	89,1	144,0	135,0	87,5

Ved beregning af nøgletal er Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning fulgt.



GENERELT

Bryggerigruppens hovedaktiviteter er at markedsføre, sælge, distribuere og producere kvalitetsdrikke med fokus på mærkevarer primært inden for øl, malt- og læskedrikke. Gruppens produkter afsættes på ca. 65 markeder med særlig fokus på Norden, Baltikum, Italien, Tyskland samt markederne for maldrikke i Afrika og Caribien. I Bryggerigruppen indgår bryggerierne Albani, Ceres, Faxe og Maribo i Danmark samt Kalnapilis og Vilniaus Taurus i Litauen.

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

V8 Next rummer følgende hovedelementer:

- Royal-mærket udvides til at omfatte to typer pilsnerøl (Royal Pilsner og Royal Classic). På længere sigt forventes, at Royal Pilsner og Royal Classic vil opnå mindst 10% af markedet for pilsnerøl i Danmark.
- Som følge af den stigende afsætning af Heineken i Danmark vil Bryggerigruppen indgå en aftale om at brygge Heineken i Danmark.
- Det litauiske premium-mærke Kalnapilis vil blive relanceret. Mærket vil få et helt nyt image, en ny smag samt et moderne design. Samlet set er det den største marketinginvestering Gruppen har foretaget i Litauen.
- Marketingindsatsen styrkes på nøglemarkederne og produktudvikling/nylanceringer intensiveres. Blandt lanceringer i 2004 nævnes en ny smagsvariant af Faxe Kondi, en ny variant af Vitamalt, nye varianter i og nyt design for Nikoline-serien, ligesom Pepsis internationale orange- og citrusmærke "Mirinda" introduceres.
- Ressourceoptimering gennem bl.a. fortsat rationalisering af produktsortimentet, forbedring af produktionsplanlægningen og yderligere centralisering af indkøbsprocesserne. Desuden iværksættes en optimering af den danske forsyningsproces i forlængelse af implementeringen af den ny depotstruktur. Disse initiativer ventes at rumme et samlet optimeringspotentiale på ca. 15 mio. kr. pr. år fra 2005.
- Fortsat fokus på nøglemarkederne – Norden, Baltikum, Italien, Tyskland og maltmarkederne i Afrika og Caribien.

På selskabets ordinære generalforsamling d. 27. april 2004 og den efterfølgende ekstraordinære generalforsamling d. 19. maj 2004 blev det besluttet at nedsætte selskabets aktiekapital med nominelt 1.935.090 kr. til nominelt 63.700.000 kr. gennem annullering af 193.509 stk. egne aktier (jf. fondsårsmeddelelse BG20/2004). Proklama-fristen udløber 2. september 2004, hvorefter kapitalnedsættelsen vil blive anmeldt.

Efter køb af yderligere 18.000 stk. egne aktier siden den ordinære generalforsamling udgør selskabets beholdning af egne aktier ca. 39.000 stk., der primært ventes at blive anvendt til afdækning af selskabets aktieoptionsordninger.

RESULTAT 1. HALVÅR 2004

Gruppens afsætning af øl, malt- og læskedrikke udgjorde i 1. halvår 2004 2,1 mio. hl, hvilket er en stigning på 5% i forhold til samme periode i 2003. Heraf skyldes 3 procentpoints fremgangen på det



BRYGGERIGRUPPEN A/S

danske marked, mens 1 procentpoint hidrører fra en stigende afsætning til Tyskland drevet af Grænsehandlen. Afsætningen i Litauen steg i forhold til samme periode sidste år, mens Polen udviste tilbagegang. Afsætningen i Italien var på samme niveau som sidste år.

Udviklingen i af- og omsætningen fra 1. halvår 2003 til 1. halvår 2004 kan sammenfattes således:

	Vesteuropa (inkl. diverse omsætning)		Østeuropa		Øvrige markeder		Bryggerigruppen i alt	
	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt	Vækst	I alt
Afsætning (t. hl)	+6%	1.630	+2%	322	-1%	113	+5%	2.065
Nettoomsætning (mio. kr.)	0%	1.093	-7%	109	+68%	104	+2%	1.306

Samlet steg nettoomsætningen med 2% i 1. halvår 2004 og udgjorde herefter 1.306 mio. kr. Stigningen hidrører primært fra Caribien og skyldes overtagelsen af distributionsselskabet Impec Holding SAS, der fandt sted fra 4. kvartal 2003. Såvel afsætning som omsætning blev præget af det våde og kølige vejr i 2. kvartal 2004.

Bryggerigruppen har under vanskelige markedsvilkår vundet markedsandele på de for Gruppen vigtige markeder i Italien, Danmark og Litauen.

Bruttoavancen ligger med knapt 52% på samme niveau som i 2003. Bruttoavancen er positivt påvirket af de initiativer, der er gennemført i forbindelse med V8-planen omkring ressourceoptimeringer og effektiviseringer såsom afvikling af bryggeriet i Randers, centralisering af indkøb, reduktion i antal varenumre og forbedring af salgsplanlægningen. I modsat retning har trukket, at en del af væksten i Danmark er sket i Private Label segmentet, hvor enhedspriserne er lavere, ligesom bruttoavancen for den tilkøbte distributionsvirksomhed Impec Holding SAS ligger lavere end Gruppens gennemsnit.

Desuden påvirkes bruttoavancen af den ændrede regnskabspraksis i 2003 vedrørende emballage (jf. fondsbørsmeddelelse BG04/2004 af 12. februar 2004) samt den gennemførte ændring af pantpriserne i Danmark i 1. kvartal 2004. Nettoeffekten af disse forhold påvirker bruttoavancen i 1. halvår 2004 positivt med ca. 1 procentpoint, men vil ikke have yderligere effekt i den resterende del af året.

Samlet steg bruttoavancen i halvåret med 18 mio. kr., svarende til 2,7% i forhold til samme periode sidste år.

Halvårets salgs- og distributionsomkostninger var præget af en kraftig stigning i markedsføringsomkostninger i forhold til 1. halvår 2003 på i alt ca. 41 mio. kr. Stigningen skyldes væsentligst gennemførelsen af strategi- og handlingsplanen V8 Next, og de heri indeholdte initiativer i forbindelse med bl.a. lanceringen i maj af Royal Pilsner og Royal Classic samt relanceringen af Kalnapilis. Disse strategiske investeringer danner basis for realiseringen af Gruppens langsigtede mål.

Stigningen i salgs- og distributionsomkostninger skyldtes endvidere højere engangsomkostninger i forbindelse med gennemførelse af omlægningen af Gruppens danske depotstruktur. Således belastede afhændelse af aktiver, hensættelse til ubenyttede lejemaal o. lign. halvårets resultat med ca. 8 mio. kr.

Administrationsomkostningerne steg med 16% i forhold til 2004 dels som følge af erhvervelse af Impec Holding SAS og Peva Poland Sp. z o.o., der ikke indgik i 1. halvår 2003, og dels som følge af omkostningsstigninger.

Samlet udgjorde den primære drift i halvåret herefter 66,5 mio. kr. mod 99,2 mio. kr. i 2003 svarende til et fald på 33%. Overskudsgraden faldt fra 7,8% i 2003 til 5,1% i 1. halvår i 2004. Indtægter af kapitalinteresser i associerede virksomheder faldt i halvåret. Grunden er et utilfredsstillende resultat i



BRYGGERIGRUPPEN A/S

Hansa Borg Bryggerier ASA primært på grund af den intensiverede priskonkurrence på det norske marked.

Nettorenteudgifter ligger i 1. halvår 2004 på samme niveau som i den tilsvarende periode 2003.

I 1. halvår 2003 indgik i regnskabet en "Særlig Post" på 40 mio. kr. dækkende nedskrivningen af afviklingsomkostninger i forbindelse med afviklingen af Gruppens bryggeri i Randers.

Resultatet før skat i perioden udgjorde herefter et overskud på 40,3 mio. kr. mod et overskud på 36,7 mio. kr. i 1. halvår 2003. Korrigeret for den "Særlige Post" i 2003 svarer halvårets resultat før skat til et fald på 47% i forhold til 2003.

Den effektive skatteprocent andrager ca. 31% i overensstemmelse med forventningerne, der er omtalt i årsrapporten for 2003.

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

Vesteuropa

Nettoomsætningen i regionen var stort set på samme niveau som sidste år. Afsætningen steg med 5,9% primært som følge af stigende afsætning i Danmark og Grænsehandlen, mens der fortsat var tilbagegang på det tyske marked som følge af den i 2003 indførte pant på engangsemballager.

Udviklingen var i 2. kvartal præget af det ugunstige vejr i Nordeuropa. Yderligere konstateredes specielt i Nordeuropa en intensivering af konkurrence-situationen og en heraf følgende tendens til prispres.

	2004	2003	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	1.630,2	1.540,0	+5,9%
Nettoomsætning (mio. kr.)	1.093,5	1.098,1	-0,4%

Det vurderes, at det samlede danske ølsalg (volumen) i 1. halvår 2004 faldt med ca. 6%, mens læskedrikke (volumen) faldt med 3-4% i forhold til samme periode sidste år. Disse udviklinger afspejlede dels det dårlige vejr i 1. halvår 2004, og dels effekten af den fortsatte – ofte illegale – parallelimport af læskedrikke. Bryggerigruppens afsætning af øl i Danmark steg med 14% og Gruppens markedsandel steg betydeligt i forhold til 1. halvår 2003, dels som følge af introduktionen af Royal Pilsner og Royal Classic i maj 2004, og dels som følge af en aftale med COOP omkring ølleverance startende i marts 2004.

I læskedriksegmentet var Bryggerigruppens afsætning på niveau med 2003, idet såvel Faxe Kondi som Mirinda-mærkerne vandt markedsandele.

Det skønnes, at den samlede italienske ølafsætning er faldet med 3-4% i 1. halvår 2004, dels som følge af det dårlige vejr, og dels som følge af en afgiftsforhøjelse pr. 1. januar 2004. Bryggerigruppen har vundet markedsandele i 1. halvår 2004 både målt på volumen og værdi, idet afsætningen er på samme niveau som i 2003.

Det tyske marked var fortsat præget af de kaotiske forhold omkring pant på engangsemballager. I forhold til 1. halvår 2003 faldt Bryggerigruppens omsætning fortsat, da afsætningen af øl på dåser stadig er 65-70% under det oprindelige niveau. I et nyetableret samarbejde med Flensburger Brauerei blev Faxe på returflasker (glas) lanceret omkring udgangen af juni 2004, ligesom de første aftaler er indgået omkring levering af PET-forpakninger (engangsplast). Udviklingen i Grænsehandlen var tilfredsstillende i halvåret.



BRYGGERIGRUPPEN A/S

Østeuropa

	2004	2003	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	322,1	315,0	+2,3%
Nettoomsætning (mio. kr.)	109,1	117,7	-7,3%

Det samlede ølforbrug i Litauen steg i 1. halvår 2004 svagt, mens afsætningen fra Kalnapilio-Tauro grupé i Litauen steg med godt 4%, en stigning, der primært blev drevet af Kalnapilis produkterne på basis af de gennemførte relancerings- og markedsføringskampagner. Kalnapilio-Tauro grupé har således samlet vundet markedsandele i løbet af 1. halvår 2004 og markedsandelen udgjorde ca. 27% ved halvåret. Det økonomiske resultat i Litauen udviste en markant fremgang i forhold til 2003.

I Polen faldt om- og afsætning med hhv. 36% og 24% i halvåret og den økonomiske udvikling er fortsat utilfredsstillende. Den nyindsatte ledelse har styrket indsatsen rettet mod en udbygning af distributionen og tilpasning af organisationen samt forretningsprocesser. Der blev således opstartet større leverancer under en aftale med en af de betydeligste polske kæder i 2. kvartal 2004.

Øvrige markeder

	2004	2003	Ændring i %
Afsætning (t. hl)	113,2	114,0	-0,7%
Nettoomsætning (mio. kr.)	103,6	61,7	+67,9%

Den markante stigning i nettoomsætningen på næsten 68% skyldtes primært, at distributionsselskabet Impec Holding SAS ikke indgår i regnskabet i 1. halvår 2003. Afsætningsmæssigt viste Caribien en tilfredsstillende fremgang (+15%), mens licensproduktionen af maldrikke i Afrika udviste betydelig tilbagegang.

BEGIVENHEDER EFTER UDGANGEN AF 1. HALVÅR 2004

I overensstemmelse med Gruppens fokusering på de væsentlige markedsområder, herunder de baltiske lande, erhvervede Bryggerigruppen i juli 2004 hele aktiekapitalen i SIA "Cido Partikas Grupa", den største udbyder af læskedrikke i Letland (jf. fonsbørsmeddelelse BG23/2004 af 29. juli 2004). Overtagelsen er bl.a. betinget af godkendelse fra de lettiske konkurrencemyndigheder.

SIA "Cido Partikas Grupa" havde i 2003 en omsætning på ca. 210 mio. kr. Selskabet fremstiller følgende hovedprodukter: Juice, mineralvand samt læskedrikke med og uden kulsyre. I Letland havde selskabet markedsandele på 44% for både juice og ikke kulsyreholdige læskedrikke, mens andelen for mineralvand udgjorde 34%, hvorved Cido samlet havde en andel af det lettiske læskedrikmarked på 31% i 2003. Desuden er selskabet en betydelig udbyder af juice i Litauen og Estland. Cido giver Bryggerigruppen adgang til et stærkt kvalitetssortiment inden for de nævnte produktgrupper, og disse mærkevarer samt Cido's velfungerende salg og distribution vil give Bryggerigruppen og herunder Kalnapilio-Tauro grupé mulighed for yderligere ekspansion i området .

SIA "Cido Partikas Grupa" opnåede i 2003 et nettoresultat svarende til ca. 17 mio. kr. Bryggerigruppen skal betale 115 mio. kr. for den samlede aktiekapital. Selskabet forventes konsolideret med Bryggerigruppen fra 3. kvartal 2004. Dette forventes netto ikke at ville påvirke Gruppens resultat før skat i 2004.

AKTIEOPTIONER

Bryggerigruppen har siden 1998 haft optionsprogrammer for de ledende medarbejdere. Pr. 30. juni 2004 udestår følgende erhvervede optioner:



BRYGGERIGRUPPEN A/S

- 1.040 optioner til kurs 221 kan udnyttes mellem marts 2003 og november 2004
- 8.870 optioner til kurs 219 kan udnyttes mellem marts 2004 og november 2005
- 4.167 optioner til kurs 240 kan udnyttes mellem juni 2005 og maj 2007
- 3.774 optioner til kurs 265 kan udnyttes mellem juni 2005 og maj 2007
- 3.448 optioner til kurs 290 kan udnyttes mellem juni 2006 og maj 2008
- 3.175 optioner til kurs 315 kan udnyttes mellem juni 2007 og maj 2009
- 14.984 optioner til kurs 401 kan udnyttes mellem marts 2006 og april 2008
- 11.867 optioner til gnst. kurs 17-30/3/2005 kan udnyttes mellem marts 2007 og april 2009

Med udgangspunkt i en aktiekurs pr. 30. juni 2004 for Bryggerigruppens aktier på 395 er markedsværdien af optionerne 6,5 mio. kr. beregnet på basis af Black-Scholes modellen. Ved beregningen er forudsat en volatilitet på 30%, en risikofri rente på 2,5-3,9% og et årligt udbytte pr. aktie på 7,50 kr.

BALANCE OG PENGESTRØMSOPGØRELSE

Egenkapitalen i Bryggerigruppen A/S udgjorde pr. 30. juni 2004 949,7 mio. kr., svarende til en egenkapitalandel på 36,7% mod 34,9% ved udgangen af 1. halvår i 2003.

I forhold til halvårsregnskabet 2003 ligger balancesummen med 2,6 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2004 på samme niveau. Nettoinvesteringerne i materielle anlægsaktiver udgjorde 122,3 mio. kr. mod 57,9 mio. kr. i 1. halvår 2003.

Pengestrømmen fra driftsaktiviteterne udgjorde i årets første seks måneder 99,6 mio. kr. mod 83,9 mio. kr. i samme periode sidste år, mens det fri cash flow udgjorde -13,7 mio. kr. mod 33,1 mio. kr. i 1. halvår 2003. Reduktionen i det fri cash flow skyldtes alene stigningen i halvårets investeringer i materielle anlægsaktiver.

FORVENTNINGERNE TIL REGNSKABET FOR 2004

Udviklingen i Bryggerigruppens af- og omsætning i 1. halvår 2004 var lavere end forventet primært forårsaget af det ugunstige vejrlig i Europa i foråret og sommeren. Dette sammenholdt med betydelige markedsføringsinitiativer i overensstemmelse med V8 Next-planen, engangsomkostninger vedrørende depotprojektet samt den intensiverede konkurrence på de nordeuropæiske markeder betød, at Gruppens indtjening i 1. halvår blev lavere end forventet.

Desuden kan det nu fastslås, at også markedsudviklingen i juli måned var skuffende som følge af det fortsat kolde og våde vejr.

Effekterne af strategi- og handlingsplanen V8 Next forventes fortsat at bidrage positivt til Gruppens udvikling og indtjening:

- Royal Classic og Royal Pilsner har sammen med Heineken og den med COOP indgåede leveringsaftale bidraget til øgede markedsandele på øl i Danmark.
- Lanceringen af Faxe Kondi 2 har medført en øget markedsandel.
- Relanceringen af Kalnapilis har betydet en styrkelse af markedspositionen og indtjeningen i Litauen.
- Markedsandelen øges fortsat i Italien.
- Ressource- og procesoptimeringsprojekterne forløber – bortset fra depotprojektet – som planlagt og resulterer i de forventede besparelser.

Samlet må det imidlertid konstateres, at udviklingen i 1. halvår 2004 har betydet, at Gruppens forventninger til resultat før skat for 2004, som udtrykt i årsrapporten for 2003, ikke vil kunne opfyldes. De markeds- og konkurrencemæssige forhold i Danmark, Italien og Litauen anses for at være af særlig



BRYGGERIGRUPPEN A/S

betydning for forventningerne til resultatet for regnskabsåret 2004.

Med baggrund i de i V8 og V8 Next indeholdte ressource- og procesoptimeringsinitiativer og med henblik på at imødegå den skærpede konkurrencesituation er det derfor besluttet at gennemføre en organisatorisk tilpasning, med henblik på at reducere Gruppens omkostningsbase samt fastholde og udbygge konkurrenceevnen. Tilpasningen forventes samlet at medføre en personalemæssig reduktion på ca. 5%, målt på antallet af helårsansatte i Bryggerigruppen globalt. På funktionærsiden vil dette ske gennem afskedigelser og naturlig afgang. Blandt de timelønnede medarbejdere vil besparelsen blive realiseret gennem optimeringsprojekterne og den løbende effektivisering af Gruppens Supply Chain. Tilpasningerne vil ske i løbet af efteråret 2004 og forventes at have en helårseffekt på 20-25 mio. kr.

Det forventes herefter, at Gruppens resultat før skat for 2004 vil ligge i intervallet 230-270 mio. kr. (inkl. engangsomkostninger i forbindelse med personalereduktion). Overskudsgraden forudses at ville udgøre 10-10,5%, mens afkastet på den investerede kapital (ROIC) ventes at ville udgøre ca. 10%. Det fri cash flow (før akquisitioner) ventes fortsat at ville udgøre mindst 200 mio. kr. Disse nøgletal er på niveau med de mål i V8-planen.

UDSAGN OM FREMTIDEN

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i delårsrapporten for 1. halvår 2004 afspejler ledelsens forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater samt til konjunkturerne på de væsentligste markeder og udviklingen på de internationale penge-, valuta- og rentemarkeder. Udsagn vedrørende fremtiden vil ifølge sagens natur altid være forbundet med usikkerhed, og kan påvirkes – udover af de globale økonomiske forhold – af f.eks. markedsdirigerede prisnedsættelser, markedets accept af nye produkter, udfordrsete ophør af samarbejdsforhold, ændring af lovgivningsmæssige forhold (afgifter, miljø, emballager).

MEDDELELSER TIL KØBENHAVNS FONDSBØRS A/S – 1. HALVÅR 2004

29. januar 2004	01/2004	Bryggerigruppens beholdning af egne aktier
30. januar 2004	02/2004	Bryggerigruppen styrker positionen inden for maldrikke i Afrika
03. februar 2004	03/2004	Bryggerigruppen fokuserer fortsat på lønsomhed og værdiskabelse
04. februar 2004	04/2004	Ændring i anvendt regnskabspraksis
01. marts 2004	05/2004	Connie Astrup-Larsen konstitueres som adm. direktør for AB Kalnapilio-Tauro grupé
17. marts 2004	06/2004	Årsregnskabsmeddelelse 2003
17. marts 2004	07/2004	Ændringer i bestyrelsen for Bryggerigruppen A/S
23. marts 2004	08/2004	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
29. marts 2004	09/2004	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
01. april 2004	10/2004	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
05. april 2004	11/2004	Indkaldelse til Bryggerigruppens ordinære generalforsamling
07. april 2004	12/2004	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
19. april 2004	13/2004	Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser
19. april 2004	14/2004	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
27. april 2004	15/2004	Delårsrapport for 1. kvartal 2004
27. april 2004	16/2004	Protokol af Bryggerigruppens ordinære generalforsamling
05. maj 2004	17/2004	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
13. maj 2004	18/2004	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
18. maj 2004	19/2004	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
19. maj 2004	20/2004	Protokol af Bryggerigruppens ekstraordinære generalforsamling
26. maj 2004	21/2004	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
26. maj 2004	22/2004	Kvartalsvis opgørelse af aktiebesiddelser
29. juli 2004	23/2004	Bryggerigruppen køber en førende baltisk producent af læskedrikke



FINANSKALENDER FOR 2005

Generalforsamling og aktionærmøder:

- 18. april 2005: Ordinær generalforsamling i Randers
- 19. april 2005: Aktionærmøde i Odense
- 20. april 2005: Aktionærmøde i Faxe

Regnskabsmeddelelser:

- 17. marts 2005: Årsrapport 2004
- 18. april 2005: Delårsrapport for 1. kvartal 2004
- 24. august 2005: Halvårsrapport 2004
- 17. november 2005: Delårsrapport for 3. kvartal 2004



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNRESULTATOPGØRELSE (UREVIDERET)

	2004	2003	2003
	1. halvår	1. halvår	Hele året
Omsætning	1.562.719	1.515.875	3.109.686
Øl- og mineralvandsafgifter	<u>-256.522</u>	<u>-238.383</u>	<u>-476.632</u>
Nettoomsætning	1.306.197	1.277.492	2.633.054
Produktionsomkostninger	<u>-627.249</u>	<u>-616.501</u>	<u>-1.255.150</u>
Bruttoresultat	678.948	660.991	1.377.904
Salgs- og distributionsomkostninger	-534.915	-493.785	-968.277
Administrationsomkostninger	-80.554	-69.455	-133.623
Andre driftsindtægter	11.830	8.337	21.274
Goodwillafskrivninger	<u>-8.766</u>	<u>-6.906</u>	<u>-14.334</u>
Resultat af primær drift	66.543	99.182	282.944
Særlige poster	<u>0</u>	<u>-40.000</u>	<u>-40.000</u>
Resultat før finansielle poster	66.543	59.182	242.944
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-6.451	-3.199	9.086
Indtægter ved salg af værdipapirer	20	572	1.606
Finansielle indtægter	2.133	2.983	10.025
Finansielle omkostninger	<u>-21.995</u>	<u>-22.860</u>	<u>-40.697</u>
Resultat før skat	40.250	36.678	222.964
Skat af periodens resultat	<u>-13.100</u>	<u>-14.100</u>	<u>-70.303</u>
Koncernresultat	27.150	22.578	152.661
Minoritetsaktionærers andel af resultat	<u>2.015</u>	<u>134</u>	<u>-373</u>
Periodens resultat	29.165	22.712	152.288



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING

	2004 1. halvår	2003 1. halvår	2003 Hele året
AKTIVER			
ANLÆGSAKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver			
Goodwill	<u>280.367</u>	<u>243.676</u>	<u>257.133</u>
Immaterielle anlægsaktiver i alt	280.367	243.676	257.133
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	651.173	653.385	647.822
Produktionsanlæg og maskiner	351.594	386.007	357.558
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	258.883	251.735	254.431
Materielle anlægsaktiver under udførelse	<u>47.456</u>	<u>34.408</u>	<u>22.630</u>
Materielle anlægsaktiver i alt	1.309.106	1.325.535	1.282.441
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	81.884	95.833	99.660
Tilgodehavender hos associerede selskaber	24.007	24.413	24.092
Værdipapirer	671	0	536
Andre tilgodehavender	<u>16.407</u>	<u>13.034</u>	<u>15.636</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt	122.969	133.280	139.924
ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>1.712.442</u>	<u>1.702.491</u>	<u>1.679.498</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Varebeholdninger			
Råvarer og hjælpematerialer	89.368	100.525	72.629
Varer under fremstilling	17.926	23.708	13.272
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>107.074</u>	<u>104.579</u>	<u>125.347</u>
Varebeholdninger i alt	214.368	228.812	211.248
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	501.177	496.732	359.532
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.361	1.534	793
Andre tilgodehavender	31.386	47.170	41.383
Periodeafgrænsningsposter	<u>42.614</u>	<u>39.075</u>	<u>36.625</u>
Tilgodehavender i alt	576.538	584.511	438.333
Værdipapirer	2.751	2.756	2.751
Likvide beholdninger	80.825	74.960	116.277
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	<u>874.482</u>	<u>891.039</u>	<u>768.609</u>
AKTIVER I ALT	<u>2.586.924</u>	<u>2.593.530</u>	<u>2.448.107</u>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING

	2004 1. halvår	2003 1. halvår	2003 Hele året
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	63.700	65.635	65.635
Overkurs ved emission	53.911	53.911	53.911
Overført resultat fra tidligere år	802.957	762.995	674.777
Foreslået udbytte	0	0	49.226
Periodens resultat	29.165	22.712	152.288
EGENKAPITAL	949.733	905.253	995.837
MINORITETSAKTIONÆRERES ANDEL AF EGENKAPITAL	9.700	3.543	11.138
HENSATTE FORPLIGTELSER			
Hensættelser til pensioner	1.544	1.416	1.298
Indløsningforpligtelse, returemballage	97.567	130.000	125.178
Andre hensatte forpligtelser	3.842	5.987	4.410
Hensættelser til udskudt skat	157.473	160.247	159.318
HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT	260.426	297.650	290.204
GÆLDSFORPLIGTELSER			
Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	450.517	474.238	446.128
Kreditinstitutter	181.481	299.017	181.776
Langfristede gældsforpligtelser i alt	631.998	773.255	627.904
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	37.567	44.657	48.259
Kreditinstitutter	179.768	91.048	91.997
Leverandørgæld	263.443	230.514	170.727
Offentlige ydelser	91.037	72.180	62.374
Anden gæld	163.252	175.430	149.667
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	735.067	613.829	523.024
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	1.367.065	1.387.084	1.150.928
PASSIVER I ALT	2.586.924	2.593.530	2.448.107



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING

EGENKAPITALFORKLARING

	<u>Mio. DKK</u>
Egenkapital 1. januar 2004	995,8
Udbetalt udbytte	-47,6
Køb af egne aktier	-43,4
Salg af egne aktier	18,0
Ændring i urealiseret værdiregulering af sikringsinstrumenter	-1,4
Periodens resultat	29,2
Kursregulering af primoegenkapital i tilknyttede og associerede virksomheder	<u>-0,9</u>
Egenkapital 30. juni 2004	<u>949,7</u>

UDVIKLINGEN I MINORITETSINTERESSER

	<u>Mio. DKK</u>
Minoritetsinteresser 1. januar 2004	11,1
Andel i periodens resultat	-2,0
Egenkapitalregulering	<u>0,6</u>
Minoritetsinteresser 30. juni 2004	<u>9,7</u>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN (t.DKK)

	1/1 – 30/6	
	2004	2003
Periodens resultat	29.165	22.712
Reguleringer	113.902	169.201
Ændring i arbejdskapital :		
+/- ændring i tilgodehavender	-146.684	-159.896
+/- ændring i varebeholdninger	-3.734	3.464
+/- ændring i kreditorer og anden gæld	136.944	105.962
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	129.593	141.443
Renteindbetalinger og lign.	2.547	2.983
Renteudbetalinger og lign.	-19.955	-22.860
Pengestrømme fra ordinær drift	112.185	121.566
Betalt selskabsskat	-12.601	-37.640
Pengestrømme fra driftsaktivitet	99.584	83.926
Salg af materielle anlægsaktiver	1.515	3.818
Køb af materielle anlægsaktiver	-123.798	-61.740
Udbytte af associerede selskaber	8.953	6.510
Salg af værdipapirer	0	572
<i>Frit cash flow</i>	<i>-13.746</i>	<i>33.086</i>
Køb af immaterielle og finansielle anlægsaktiver	-29.894	0
Heraf finansieret med egne aktier	10.938	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-132.286	-50.840
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser (netto)	14.654	98.400
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-20.211	-38.799
Ændring i kortfristede kreditinstitutter	86.782	-52.763
Betalt udbytte	-47.576	-48.235
Køb af egne aktier	-43.443	0
Salg af egne aktier	7.096	4.110
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.698	-37.287
Ændring af likvider	-35.400	-4.201
Likvid beholdning primo	116.277	79.544
Kursregulering	-52	-383
Likvid beholdning ultimo	80.825	74.960