



BRYGGERIGRUPPEN A/S

Til Københavns Fondsbørs

Faxe, 18. april 2005
BG16/2005

DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL 2005

Bestyrelsen for Bryggerigruppen A/S har i dag behandlet og vedtaget perioderegnskabet for 1. januar – 31. marts 2005.

Steen Weirsøe
Bestyrelsens formand

Poul Møller
Administrerende direktør

Yderligere information vedrørende denne meddelelse:
Adm. direktør Poul Møller, tlf. 5677 1500

Denne delårsrapport for 1. kvartal er på i alt 14 sider

Albani

CERES

FAXCE

Kalnapiilis

Maribo


TAURAS





BRYGGERIGRUPPEN A/S

HOVEDPUNKTER (FOR 1. KVARTAL 2005)

- Gruppens resultat før skat udgør -17,2 mio. kr.
- Nettoomsætningen stiger med 13%
- Det fri cash flow udgjorde -75,9 mio. kr. mod -121,5 mio. kr. i 2004
- Uændrede forventninger til hele året, dvs. resultat før skat i intervallet 290-340 mio. kr.

HOVED- OG NØGLETAL

Delårsrapporten for 1. kvartal 2005 er udarbejdet med anvendelse af IFRS's bestemmelser om måling og indregning. Effekten af den ændrede regnskabspraksis fremgår af bilag 1.

Hoved- og nøgletal for 2004 og 2005 er tilpasset den ændrede regnskabspraksis, mens hoved- og nøgletal for 2001-2003 er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabspraksis anvendt i årsrapporten for 2004.

	1. kvartal 2005 (urevideret)				
	IFRS praksis		Regnskabspraksis 2004		
	2005	2004	2003	2002	2001
AFSÆTNING (t. hl)	1.067	856	811	960	910
HOVEDTAL (mio. kr.)					
Resultat					
Nettoomsætning	626,4	552,2	530,5	596,8	559,4
Resultat af primær drift	-5,7	3,7	3,8	0,6	-4,3
Resultat før finansielle poster	-5,7	3,7	-36,2	0,6	-4,3
Finansielle poster, netto	-11,5	-16,2	-16,0	-13,8	-12,9
Resultat før skat	-17,2	-12,5	-52,2	-13,2	-17,3
Koncernresultat	-12,1	-7,3	-37,6	-10,2	-12,8
Bryggerigruppen A/S' andel af resultat	-12,1	-6,4	-37,5	-10,0	-12,9
Balance					
Samlede aktiver	2.665,1	2.505,3	2.495,8	2.732,2	2.566,2
Egenkapital	1.065,0	937,4	886,7	756,9	881,8
Netto rentebærende gæld	807,6	786,1	853,4	1.120,6	897,7
Frit cash flow	-75,9	-121,5	-56,7	-74,2	-40,2
Nøgletal (mio. kr.)					
EBITDA	39,6	41,8	26,3	52,7	44,3
EBITA	-5,4	3,8	-32,6	4,0	0,6
EBIT	-5,7	3,7	-36,2	0,6	-4,3
Nøgletal (i %)					
Overskudsgrad	-0,9	0,7	0,7	0,1	-0,8
Frit cash flow i procent af nettoomsætning	-12,1	-22,0	-10,7	-12,4	-7,2
Egenkapitalandel	40,0	37,4	35,5	27,7	34,4
Gearing	75,8	83,6	96,3	148,1	101,8
Resultat pr. aktie	-1,9	-1,0	-6,0	-1,6	-2,1

Ved beregning af nøgletal er Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning (2005) 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 Nordeuropa (Norden, Baltikum, Nordtyskland og Polen), Italien, Canada og de internationale markeder for maldrikke (Caribien, Afrika og England). I Bryggerigruppen indgår bryggerierne Albani, Ceres, Faxe og Maribo i Danmark, Kalnapilis og Vilniaus Tauras i Litauen samt læskedrikproducenten SIA "Cido Partikas Grupa" i Letland (fra 1. juli 2004). Det lettiske bryggeri Lacplesa Alus A/S indgår i Bryggerigruppen fra 1. februar 2005.

Det er Bryggerigruppens vision med stigende lønsomhed at udvikle Gruppen som værende blandt de største udbydere af drikkevarer i Nordeuropa og udenfor denne region at udvikle rentable eksportmarkeder.

Såvel overtagelsen af SIA "Cido Partikas Grupa" som Lacplesa Alus A/S skal ses som en betydningsfuld del af Bryggerigruppens strategiske plan V8 og V8Next, der udnævner de baltiske lande som et væsentligt fokusområde for Gruppen.

Den 3. april 2005 indgik Bryggerigruppen aftale med den polske bryggerivirksomhed "Browary Polskie Brok Strzelec S.A." om køb af dette selskabs bryggerirelaterede aktiver og aktiviteter (jf. fondsbørsmeddelelse BG12/2005 af 4. april 2005). Erhvervelsen, der er et led i Gruppens ny strategiske platform MACH II, sikrer Bryggerigruppen fire regionale ølmærker og to bryggerier i Polen samt en aktiepost på 48% i "Perla Browary Lubelskie S.A.", der har en stærk base i Lublin-området. Det forventes, at disse aktiviteter vil indgå i Bryggerigruppens regnskab fra 1. maj 2005.

Siden den ordinære generalforsamling i april 2004 har Bryggerigruppen opkøbt 60.100 stk. egne aktier, hvorefter selskabets beholdning af egne aktier pr. 31. marts 2005 er ca. 75.000 stk., der primært ventes at blive anvendt til afdækning af selskabets aktieoptionsordninger.

MACH II

Med temaet "værdiskabelse gennem lønsom, international vækst" lancerede Bryggerigruppen i februar 2005 Gruppens ny strategiplan for perioden 2005-2007 – MACH II (jf. fondsbørsmeddelelse BG02/2005 af 24. februar 2005). Gruppens overordnede mål for perioden 2005-2007 forbliver uændrede i forhold til tidligere:

- Afkast på investeret kapital (ROIC) $\geq 10\%$
- EBIT margin $\geq 10\%$
- Frit cash flow (før akquisitioner) $\geq 7\%$ af nettoomsætning

MACH II rummer følgende hovedelementer:

- Under hensyn til ovennævnte overordnede mål at sikre en omsætningsvækst fra ca. 3 mia. kr. i 2004 til mindst 4,5 mia. kr. i 2007 gennem organisk vækst på 3% på Gruppens fokusområder samt gennem akquisitioner, alliancer og partnerskaber indenfor vækstområderne: Nordeuropa, Italien samt markederne for maldrikke.
Akkquisitionerne skal senest 3 år efter overtagelsen udvise tocifret ROIC og EBIT margin.
- Videreudvikling af aktiviteterne i Baltikum skal sikre tocifret ROIC og EBIT margin for området senest i 2007.



BRYGGERIGRUPPEN A/S

- Udvikle Gruppens kernekompetencer til at drive stærke regionale eller nationale mærker. Samtidigt udnyttes Gruppens synergimuligheder for indkøb, produktion, salg/distribution og ledelse.
- Øget investering i mærkerne Royal, Kalnapilis, Cido, Ceres (Italien), Vitamalt og Faxe (Internationalt) gennem marketing, produktinnovation og -udvikling.
- Business excellence initiativerne skal sikre fortsatte besparelses- og rationaliseringsgevinster. Aktiviteter, der gennemføres i 2005, ventes at give en helårseffekt på 20 mio. kr. i besparelser i 2006.
- Etablering af ny international virksomhedsidentitet gennem navneændring til Royal Unibrew A/S og introduktion af nyt slogan: "All your favourites", der signalerer Bryggerigruppens brede vifte af kvalitetsprodukter.

RESULTAT 1. KVARTAL 2005

Gruppens afsætning af øl, malt- og læskedrikke udgjorde i 1. kvartal 2005 1,1 mio. hl, hvilket er en stigning på 27% i forhold til samme periode i 2004. Stigningen i Gruppens afsætning skyldtes væsentligst læskedrikproducenten Cido i Letland, der ikke indgik i Gruppens regnskab i 1. kvartal 2004. Dette betød en fremgang på 22 procentpoint. Desuden viste Tyskland, Litauen, Polen og Italien fremgang afsætningsmæssigt.

Udvikling Januar-Marts 2005	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)	+5%	719	+166%	316	+3%	52	+27%	1.087
Nettoomsætning (mio. kr.)	+3%	477	+147%	101	+3%	49	+13%	626

Samlet steg Gruppens nettoomsætning med 13% i 1. kvartal 2005 og udgjorde i alt 626 mio. kr. Af stigningen hidrørte 10 procentpoint fra konsolideringen med Cido, men stigningen i Vesteuropa væsentligst skyldtes Italien og Tyskland. I Østeuropa viste specielt Litauen – udover Cido i Letland – fremgang.

Bruttoavanceprocenten faldt i kvartalet til 43,9% mod 51,1% i 1. kvartal 2004. Omtrent halvdelen af nedgangen i bruttoavanceprocenten skyldtes bevægelse i tillægget for indirekte produktionsomkostninger, lagerværdiurderinger samt nettoeffekten af den i 1. kvartal 2004 gennemførte ændring af pantpriserne i Danmark (jf. delårsrapport for 1. kvartal 2004 – BG15/2004 af 27. april 2004). Den resterende reduktion i bruttoavanceprocenten er forårsaget af konsolideringen af Cido, hvor bruttoavanceprocenten ligger under Gruppens gennemsnit, samt overtagelsen af Lacplesa Alus fra 1. februar 2005.

Salgs- og distributionsomkostningerne lå i kvartalet på samme niveau som i 2004, mens administrationsomkostningerne i kvartalet steg med 8% væsentligst som følge af tilgangen af Cido og Lacplesa Alus (2 måneder) i Letland.

Indtægter af kapitalandele i associerede selskaber blev i kvartalet præget af en forbedring af resultatet i Hansa Borg Bryggerierne ASA, der imidlertid blev modsvaret af en resultatsmæssig forskydning i Banjul Breweries, Gambia.

Resultatet før skat udgjorde i 1. kvartal 2005 –17,2 mio. kr. mod –12,5 mio. kr. i 2004. Korrigeres for effekten af ændringen af pantpriserne i 2004 er der reelt tale om en forbedring af resultatet i 1. kvartal 2005. Det fri cash flow udgjorde i 1. kvartal 2005 –75,9 mio. kr. mod –121,5 mio. kr. i samme periode i 2004. Forbedringen af cash flowet skyldes væsentligst lavere investeringer i perioden.



BRYGGERIGRUPPEN A/S

UDVIKLINGEN I DE ENKELTE MARKEDSSEGMENTER

Vesteuropa

I Danmark faldt Gruppens af- og omsætning med 1% hhv. 2% i forhold til 1. kvartal 2004. Det skønnes, at den samlede afsætning i Danmark af såvel øl som læskedrikke i 1. kvartal 2005 er faldet med ca. 3% og det vurderes på basis heraf, at Bryggerigruppen har forøget sine markedsandele inden for begge segmenter.

Italien opnåede en stigning i omsætningen på 3%, mens afsætningen steg med 1%. Afsætningen i Tyskland viste fremgang, også på det egentlige tyske marked.

Østeuropa

Den samlede udvikling i Østeuropa var væsentligst påvirket af overtagelsen af Cido i juli 2004, hvorfor denne om- og afsætning ikke indgik i 1. kvartal 2004. Korrigeret for denne effekt steg af- og omsætningen i regionen med 7% hhv. 8%. Det skønnes at den samlede afsætning af øl steg med knapt 5% i 1. kvartal i Litauen. Med en stigning på 6% i perioden øgede Kalnapilis/Taurus markedsandelen og opnåede også resultatmæssigt et tilfredsstillende resultat.

Polen udviste i kvartalet en mindre stigning i af- og omsætning, mens resultatet fortsat var utilfredsstillende.

Resten af Verden

Stigningen i af- og omsætning i 1. kvartal 2005 skyldtes primært mellemøstlige markeder, mens afsætningsudviklingen i Caribien var utilfredsstillende væsentligst som følge af en langvarig strejke på Guadeloupe, hvor Gruppens distributionsselskab er beliggende.

FORVENTNINGER TIL 2005 REGNSKABET

Siden offentliggørelsen af Bryggerigruppens regnskab for 2004 har Gruppen dels indgået aftale om salg af den tidligere bryggeriejendom i Randers (jf. fondsårsmeddelelse BG10/2005 af 31. marts 2005), hvilket ventes at have en positiv effekt på Gruppens resultat før skat for 2005 på 5-6 mio. kr. i 4. kvartal og dels indgået den foran omtalte aftale med Browary Polskie Brok Strzelec S.A. om køb af dette selskabs bryggeriaktiviteter (jf. fondsårsmeddelelse BG12/2005 af 4. april 2005), hvilket ventes at påvirke Gruppens resultat før skat negativt med ca. 15 mio. kr.

Disse forhold samt udviklingen i 1. kvartal 2005 giver ikke anledning til at ændre de tidligere udtrykte forventninger til Gruppens resultat før skat for 2005, der således fortsat forventes at ville ligge i intervallet 290-340 mio. kr.

UDSAGN OM FREMTIDEN

De udsagn om fremtiden, der er indeholdt i delårsrapporten for 1. kvartal 2005 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 og emballageformer, uforudsete ophør af samarbejdsforhold, ændring af lovgivningsmæssige forhold (afgifter, miljø, emballager). De realiserede resultater vil derfor kunne afvige fra de anførte forventninger.

Bryggerigruppen er part i et begrænset antal retssager. Det forventes ikke, at disse retssager vil have væsentlig indflydelse på Bryggerigruppens finansielle stilling.



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2005 for Bryggerigruppen A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med anvendelse af bestemmelserne i IFRS om måling og indregning samt øvrige danske krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig. Delårsrapporten giver efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Faxe, den 18. april 2005

Direktion

Poul Møller
Adm. direktør

Connie Astrup-Larsen
International direktør

Povl Friis
Teknisk direktør

Leif Rasmussen
Salgs- og marketing direktør

Ulrik Sørensen
Økonomidirektør

Bestyrelsen

Steen Weirsøe
Formand

Tommy Pedersen
Næstformand

Henrik Brandt

Ulrik Bülow

Hemming Van

Erik Højsholt

Erik Christensen

Flemming Hansen

Michael Olsen

Søren Lorentzen



BRYGGERIGRUPPEN A/S

MEDDELELSER TIL KØBENHAVNS FONDSBØRS A/S – 1/1-31/3-2005

27. januar 2005	01/2005	Bryggerigruppens overtagelse af aktiemajoriteten i det ledende lettske bryggeri Lacplesa Alus A/S er nu gennemført
24. februar 2005	02/2005	Bryggerigruppen sætter nye vækst mål
02. marts 2005	03/2005	Kapitalnedsættelse og annullation af egne aktier
17. marts 2005	04/2005	Årsregnskabsmeddelelse 2004
21. marts 2005	05/2005	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
22. marts 2005	06/2005	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
29. marts 2005	07/2005	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
30. marts 2005	08/2005	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
30. marts 2005	09/2005	Indkaldelse til Bryggerigruppens ordinære generalforsamling
31. marts 2005	10/2005	Bryggerigruppen har indgået aftale om salg af den tidligere bryggerigrund i Randers
31. marts 2005	11/2005	Oversigt over daglige transaktioner med Bryggerigruppens aktier
04. april 2005	12/2005	Bryggerigruppen erhverver en betydende regional polsk bryggerivirksomhed
05. april 2005	13/2005	Indberetning i medfør af Værdipapirhandelsloven §28a
07. april 2005	14/2005	Indberetning i medfør af Værdipapirhandelsloven §28a
08. april 2005	15/2005	Indberetning i medfør af Værdipapirhandelsloven §28a

FINANSKALENDER FOR 2005

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

FINANSKALENDER FOR 2006

Generalforsamling og aktionærmøder:

27. april 2006:	Ordinær generalforsamling i Odense
2. maj 2006:	Aktionærmøde i Faxe
3. maj 2006:	Aktionærmøde i Århus

Regnskabsmeddelelser:

1. marts 2006:	Årsrapport 2005
27. april 2006:	Delårsrapport for 1. kvartal 2006
29. august 2006:	Halvårsrapport 2006
16. november 2006:	Delårsrapport for 3. kvartal 2006



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNRESULTATOPGØRELSE (UREVIDERET)
(t.DKK)

	2005	2004	2004
	1/1-31/3	1/1-31/3	Hele året
Omsætning	735.638	657.339	3.414.286
Øl- og mineralvandsafgifter	-109.208	-105.131	-545.278
Nettoomsætning	626.430	552.208	2.869.008
Produktionsomkostninger	-351.323	-270.276	-1.370.720
Bruttoresultat	275.107	281.932	1.498.288
Salgs- og distributionsomkostninger	-241.980	-242.262	-1.051.330
Administrationsomkostninger	-39.460	-36.625	-158.911
Andre driftsindtægter	646	681	19.028
Resultat af primær drift	-5.687	3.726	307.075
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-5.919	-5.893	2.773
Indtægter ved salg af værdipapirer	3.967	0	0
Finansielle indtægter	1.219	1.392	5.408
Finansielle omkostninger	-10.800	-11.707	-43.802
Resultat før skat	-17.220	-12.482	271.454
Skat af periodens resultat	5.100	5.200	-76.580
Koncernresultat	-12.120	-7.282	194.874
Minoritetsaktionærens andel af resultat	-14	842	-736
Periodens resultat	-12.134	-6.440	194.138



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING (UREVIDERET)
(t.DKK)

	2005	2004	2004
	1/1-31/3	1/1-31/3	Hele året
AKTIVER			
Goodwill	277.265	263.183	276.492
Varemærker	112.973	0	87.684
Distributionsrettigheder	<u>11.531</u>	<u>3.169</u>	<u>11.834</u>
Immaterielle anlægsaktiver	401.769	266.352	376.010
Grunde og bygninger	643.564	655.587	662.773
Produktionsanlæg og maskiner	334.247	341.383	351.187
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	254.106	236.768	254.328
Materielle anlægsaktiver under udførelse	<u>51.458</u>	<u>66.665</u>	<u>39.382</u>
Materielle anlægsaktiver	1.283.375	1.300.403	1.307.670
Kapitalandele i associerede virksomheder	68.977	71.593	76.446
Tilgodehavender hos associerede selskaber	24.738	24.048	24.588
Værdipapirer	2.895	2.751	2.944
Andre tilgodehavender	<u>39.113</u>	<u>20.467</u>	<u>27.228</u>
Finansielle anlægsaktiver	135.723	118.859	131.206
ANLÆGSAKTIVER	<u>1.820.867</u>	<u>1.685.614</u>	<u>1.814.886</u>
Råvarer og hjælpematerialer	112.537	76.906	100.963
Varer under fremstilling	17.683	17.791	14.931
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>114.876</u>	<u>122.257</u>	<u>131.915</u>
Varebeholdninger	245.096	216.954	247.809
Tilgodehavender fra salg	371.331	385.252	342.877
Anlægsaktiver bestemt for salg	25.200	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.684	0	3.549
Andre tilgodehavender	59.645	98.209	41.710
Periodeafgrænsningsposter	<u>43.000</u>	<u>37.758</u>	<u>37.383</u>
Tilgodehavender	502.860	521.219	425.519
Likvide beholdninger	96.236	81.521	67.697
OMSÆTNINGSAKTIVER	<u>844.192</u>	<u>819.694</u>	<u>741.025</u>
AKTIVER	<u>2.665.059</u>	<u>2.505.308</u>	<u>2.555.911</u>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

**KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING (UREVIDERET)
(t.DKK)**

	2005	2004	2004
	1/1-31/3	1/1-31/3	Hele året
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Selskabskapital	63.700	65.635	63.700
Overført resultat fra tidligere år	956.085	828.976	771.543
Foreslået udbytte	57.330	49.226	57.330
Periodens resultat	-12.134	-6.440	194.138
Egenkapital for moderselskabets aktionærer	1.064.981	937.397	1.086.711
Minoritetsinteresser	12.669	10.296	11.784
EGENKAPITAL	1.077.650	947.693	1.098.495
Pensioner	2.222	592	1.009
Udskudt skat	161.965	156.387	164.764
Realkreditinstitutter	372.273	450.921	379.455
Kreditinstitutter	280.195	181.169	267.414
Langfristede forpligtelser	816.655	789.069	812.642
Pensioner	250	300	263
Indløsningsforpligtelse, returemballage	97.702	86.413	97.018
Andre hensatte forpligtelser	2.162	3.830	2.162
Realkreditinstitutter	34.545	47.544	34.935
Kreditinstitutter	241.593	212.042	103.957
Leverandørgæld	203.456	191.569	230.675
Offentlige ydelser	78.736	67.760	72.941
Anden gæld	112.310	159.088	102.823
Kortfristede forpligtelser	770.754	768.546	644.774
FORPLIGTELSE	1.587.409	1.557.615	1.457.416
PASSIVER	2.665.059	2.505.308	2.555.911



BRYGGERIGRUPPEN A/S

KONCERNBALANCE OG EGENKAPITALFORKLARING (UREVIDERET)
(mio. DKK)

EGENKAPITALFORKLARING

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Egenkapital 1. januar	1.074,1	995,8
Ændring af regnskabspraksis til IFRS:		
Kapitalandele i associerede virksomheder IFRS's åbningsbalance 1. januar 2004 (pensioner og finansielle instrumenter)	-14,9	-14,9
IFRS-reguleringer af resultat i 2004:		
Administrationsomkostninger (aktiebaseret vederlæggelse)	-1,1	
Afskrivninger på goodwill i 2004	+16,9	
Afskrivninger på varemærker i 2004	+2,3	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	+3,1	
Skat af reguleringer	<u>+0,6</u>	+21,8
IFRS-reguleringer af egenkapitalposter i 2004:		
Kapitalandele i associerede virksomheder	+4,6	
Aktiebaseret vederlæggelse	<u>+1,1</u>	<u>+5,7</u>
Egenkapital 1. januar efter ændring af regnskabspraksis	1.086,7	980,9
Køb af egne aktier	-3,9	-36,4
Salg af egne aktier	+0,9	+5,6
Ændring i urealiseret værdiregulering af sikringsinstrumenter	-6,5	-6,8
Periodens resultat	-12,1	-6,4
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	+0,3
Værdi- og valutakursregulering af tilknyttede og associerede virksomheder	<u>-0,1</u>	<u>+0,2</u>
Egenkapital 31. marts	<u>1.065,0</u>	<u>937,4</u>

UDVIKLINGEN I MINORITETSINTERESSER

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Minoritetsinteresser 1. januar	11,8	11,1
Andel i periodens resultat	0,0	-0,8
Tilgang og valutakursregulering	<u>+0,9</u>	<u>0,0</u>
Minoritetsinteresser 31. marts	<u>12,7</u>	<u>10,3</u>



BRYGGERIGRUPPEN A/S

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN (UREVIDERET)
(t.DKK)

	1/1 – 31/3	
	2005	2004
Periodens resultat	-12.134	-6.440
Reguleringer for ikke likvide driftsposter	51.254	33.577
	<u>39.120</u>	<u>27.137</u>
Ændring i arbejdskapital :		
+/- ændring i tilgodehavender	-4.822	-40.645
+/- ændring i varebeholdninger	8.797	-5.706
+/- ændring i kreditorer og anden gæld mv.	-51.927	6.177
	<u>-8.832</u>	<u>-13.037</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		
Renteindbetalinger og lign.	1.095	754
Renteudbetalinger og lign.	-6.812	-7.659
	<u>-14.549</u>	<u>-19.942</u>
Pengestrømme fra ordinær drift		
Betalt selskabsskat	-39.979	-39.000
	<u>-54.528</u>	<u>-58.942</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Salg af værdipapirer	3.967	0
Salg af materielle anlægsaktiver	4.274	645
Køb af materielle anlægsaktiver	-29.582	-63.208
	<u>-75.869</u>	<u>-121.505</u>
<i>Frit cash flow</i>		
Køb af immaterielle og finansielle anlægsaktiver	-19.673	-5.992
	<u>-41.014</u>	<u>-68.555</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Provenu ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser (netto)	0	14.654
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-9.150	-10.468
Ændring i kortfristede kreditinstitutter	135.860	119.330
Køb af egne aktier	-3.960	-36.351
Salg af egne aktier	917	5.576
	<u>123.667</u>	<u>92.741</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Ændring af likvider	28.125	-34.756
Likvide beholdninger primo	67.697	116.277
Kursregulering	414	0
Likvide beholdninger ultimo	96.236	81.521



ÆNDRINGER I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS VED OVERGANG TIL IFRS

Pr. 1. januar 2005 er den anvendte regnskabspraksis ændret til at være i overensstemmelse med kravene i de internationalt gældende regnskabsstandarder, IFRS. Overgangsdatoen er 1. januar 2004, og alle sammenligningstal for 2004 er tilpasset. Måling og indregning i henhold til alle standarder, der er trådt i kraft pr. 31. marts 2005 er implementeret i delårsrapporten for 1. kvartal 2005.

Overgangen til IFRS vil for Bryggerigruppens regnskab få indflydelse på følgende områder:

- Goodwill, varemærker og andre immaterielle anlægsaktiver med ubestemmelig levetid vil ikke længere skulle afskrives fra 1. januar 2004. Til gengæld vil den i årsrapporten målte værdi årligt blive testet for at sikre, at aktiverne har en værdi, der mindst svarer til den regnskabsmæssige værdi. Immaterielle anlægsaktiver, der vurderes at have en bestemmelig levetid, vil fortsat blive afskrevet lineært over den forventede økonomiske levetid. IFRS 3 vedrørende virksomhedssammenslutninger er anvendt fra 1. januar 2004.
- Hensættelser til pensionsforpligtelser vil blive opgjort i overensstemmelse med IAS 19. Alle aktuarmæssige gevinster og tab indregnes på egenkapitalen pr. 1. januar 2004 i overensstemmelse med IFRS 1.
- Omkostninger til aktieoptionsprogrammer vil i overensstemmelse med IFRS 2 blive omkostningsført i resultatopgørelsen i takt med at optionerne optjenes. Værdien af egenkapitalbaserede ordninger modposteres på egenkapitalen. Værdien af optionerne vil blive opgjort på basis af Black-Scholes modellen med udgangspunkt i udnyttelseskursen. IFRS 2 anvendes fra 1. januar 2004.
- Anlægsaktiver bestemt for salg vil i overensstemmelse med IFRS 5 fra 1. januar 2005 blive klassificeret som kortfristede aktiver og målt til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger.
- IFRS' krav til regnskabsmæssig behandling af finansielle instrumenter i IAS 39 og IAS 32 er implementeret fra 1. januar 2005.
- Bestemmelserne i IFRS 1 om nulstilling af akkumulerede valutakursreguleringer ført på egenkapitalen vedrørende kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder vil blive anvendt.
- Der vil blive reguleret for skat vedrørende de ovennævnte områder.

Der vil ske reklassificeringer i resultatopgørelse og balance i det omfang klassificering i overensstemmelse med IFRS afviger fra årsregnskabslovens og andre danske krav til regnskabsaflæggelse.

Afstemning mellem resultat for perioden 1. januar – 31. marts 2005 og egenkapital pr. 31. marts 2005 opgjort efter henholdsvis hidtidig og ændret regnskabspraksis er anført nedenstående:

**AFSTEMNING AF RESULTAT FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. MARTS
(t.DKK)**

	2005	2004
Resultat af primær drift efter hidtidig regnskabspraksis	-11.223	-229
Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse af medarbejdere	0	-275
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	5.536	4.230
Resultat af primær drift efter ændret regnskabspraksis	-5.687	3.726
Koncernresultat efter hidtidig regnskabspraksis	-18.905	-12.117
Ændringer i primær drift	5.536	3.955
Ændring i resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	1.249	780
Skat af ændringer i regnskabspraksis	0	100
Koncernresultat efter ændret regnskabspraksis	-12.120	-7.282
Minoritetsinteressers andel af resultat	-14	842
Periodens resultat efter ændret regnskabspraksis	-12.134	-6.440

**AFSTEMNING AF EGENKAPITAL PR. 31. MARTS
(t.DKK)**

	2005	2004
Egenkapital for moderselskabets aktionærer efter hidtidig regnskabspraksis	1.045.595	949.013
Ændring i åbningsbalance 1. januar:		
Åbningsbalance 1. januar 2004 (ændring vedrører kapitalandele i associerede virksomheder)	-14.976	-14.976
Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse af medarbejdere i 2004	-1.100	
Afskrivninger på goodwill i 2004	16.911	
Afskrivninger på varemærker i 2004	2.296	
Ændring af resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i 2004	3.120	
Skat af reguleringer til resultat i 2004	573	
Egenkapitalposterings vedrørende kapitalinteresser i associerede virksomheder i 2004	4.677	
Egenkapitalposterings vedrørende aktiebaseret vederlæggelse i 2004	1.100	
	<u>12.601</u>	<u>-14.976</u>
Ændringer i koncernresultat, jf. afstemning af resultat for perioden 1. januar - 31. marts	6.785	4.835
Egenkapitalposterings vedrørende kapitalinteresser i associerede virksomheder	0	-1.750
Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse af medarbejdere	0	275
Egenkapital for moderselskabets aktionærer efter ændret regnskabspraksis	1.064.981	937.397