



---

BRYGGERIGRUPPEN A/S

Til Københavns Fondsbørs

28. maj 2002  
BG 11/2002

## REGNSKABSMEDDELELSE FOR 1. KVARTAL 2002

Bestyrelsen for Bryggerigruppen A/S har i dag behandlet og vedtaget perioderegnskabet for 1. januar - 31. marts 2002.

---

Knud Erik Borup  
Bestyrelsens formand

---

Jørgen Worning  
Administrerende direktør

Yderligere information vedrørende denne meddelelse:  
Adm. dir. Jørgen Worning, tlf. 56 77 15 03.

Denne regnskabsmeddelelse er på i alt 9 sider.

*Albani*  
*Kaibapilis*

**CALONS**  
**Maribo**

**CERES**  
**TAURAS**

**FAXE**  
**Thor**



## BRYGGERIGRUPPEN A/S

### HOVEDPUNKTER

- Afsætningen stiger 5%.
- Omsætningen stiger 5%.
- Bryggerigruppens andel af resultat -11,3 mio. kr. mod -10,2 mio. kr. i 1. kvartal 2001.
- Uændrede forventninger til hele året, dvs. resultat før skat i intervallet 260-300 mio. kr. efter de gamle regnskabsprincipper og intervallet 248-288 mio. kr. efter de nye regnskabsprincipper.
- Regnskabet er udarbejdet på baggrund af ny regnskabslov i Danmark.

### HOVED- OG NØGLETAL

Delårsrapporten er aflagt med anvendelse af en ændret regnskabspraksis i forhold til årsregnskabet for 2001, idet der er sket tilretninger i overensstemmelse med den nye årsregnskabslov, jf. side 3. Sammenligningstal for tidligere år er korrigeret tilsvarende.

Alle beløb i mio. kr.

1. kvartal

|  | 2002    | 2001    | 2000    | 1999    | 1998    |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Omsætning                              | 739,1   | 701,0   | 518,9   | 474,2   | 558,8   |
| Nettoomsætning                         | 596,8   | 559,4   | 426,2   | 393,9   | 475,0   |
| Resultat af primær drift               | -1,5    | -0,6    | -8,9    | 14,1    | 21,8    |
| Finansielle poster                     | -13,8   | -12,9   | -4,1    | -0,1    | -5,2    |
| Resultat før skat                      | -15,3   | -13,5   | -13,0   | 14,0    | 16,6    |
| Koncernresultat                        | -11,5   | -10,1   | -8,7    | 12,7    | 10,6    |
| Bryggerigruppen A/S' andel af resultat | -11,3   | -10,2   | -8,5    | 12,7    | 10,6    |
| Aktiver                                | 2.792,4 | 2.604,6 | 1.902,2 | 1.833,0 | 1.860,7 |
| Koncernegenkapital                     | 917,2   | 845,2   | 743,5   | 633,1   | 626,0   |
| Investeringer                          | 49,9    | 43,7    | 39,6    | 75,9    | 59,1    |
| Overskudsgrad                          | -0,2    | -0,1    | -1,7    | 3,0     | 4,6     |
| Resultat pr. aktie à 10 kr.            | -1,8    | -1,7    | -1,4    | 2,1     | 1,7     |
| Soliditet                              | 32,8    | 32,4    | 39,1    | 34,5    | 33,6    |

Ved beregning af nøgletal er Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning fulgt, dog anvendes i beregningerne koncernegenkapitalen. Ved beregning af resultat pr. aktie er det cirkulerende antal aktier anvendt.

Bilag 1 viser ovenstående hoved- og nøgletal opgjort ved anvendelse af uændret regnskabspraksis i forhold til den i årsregnskabet for 2001 anvendte.



## **GENERELT**

I Danmark omfatter Bryggerigruppen Albani, Ceres, Faxe, Maribo og Thor Bryggerierne. Internationalt indgår endvidere Robert Cain Brewery i England samt AB Vilniaus Taurus og AB Kalnapilis (fra 4. kvartal 2001) i Litauen.

Bestyrelserne i Bryggerigruppen A/S og Albani Bryggerierne A/S har besluttet at indstille til de respektive generalforsamlinger, at de to selskaber med virkning fra 1. januar 2002 fusioneres med Bryggerigruppen A/S som det fortsættende selskab (jf. Fondsbørsmeddelelse BG 07/2002 af 22. marts 2002). På Albani Bryggeriernes generalforsamling den 30. april 2002 blev denne beslutning vedtaget. Bryggerigruppen afholder generalforsamling den 28. maj 2002.

## **REGNSKABSPRAKSIS**

Regnskabet for 1. kvartal 2002 er udarbejdet på basis af den ny regnskabslovgivning i Danmark, der har effekt fra 1. januar 2002. Den afledte ændring i regnskabspraksis har primært betydning for behandlingen af købt koncerngoodwill og ikke realiserede valutadifferencer på terminskontrakter.

Købt 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 afskrivningsperioden vil om fornødent blive justeret.

Ikke realiserede valutadifferencer relateret til valutasikringstransaktioner opgøres fremover løbende og korrigeres over selskabets egenkapital.

Sammenligningstallene er korrigeret i overensstemmelse med den ændrede regnskabspraksis.

Gruppen vil inden offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2002 fremsende en oversigt over de seneste 5 års sammenligningstal opdelt på kvartaler tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Bilag 2 specificerer effekten af den ændrede regnskabspraksis på koncernresultat og –egenkapital.



## BRYGGERIGRUPPEN A/S

### RESULTAT 1. KVARTAL 2002

Gruppens samlede afsætning af øl og læskedrikke steg med 5% i forhold til 1. kvartal 2001

|                      | Hjemmemarked |       | Internationale aktiviteter |       | Koncernen i alt |       |
|----------------------|--------------|-------|----------------------------|-------|-----------------|-------|
|                      | Vækst        | I alt | Vækst                      | I alt | Vækst           | I alt |
| Afsætning (t. hl)    | -3%          | 362   | 12%                        | 598   | 5%              | 960   |
| Omsætning (mio. kr.) | -5%          | 302   | 14%                        | 437   | 5%              | 739   |

Bryggerigruppen omsatte i 1. kvartal 2002 for 739,1 mio. kr. svarende til en stigning på 5% i forhold til samme periode sidste år. Af denne stigning hidrører 4 procentpoints fra konsolideringen med AB Kalnapilis.

Resultat før skat udgjorde i 1. kvartal 2002 et underskud på 15,3 mio. kr. mod et underskud i 2001 på 13,5 mio. kr. AB Kalnapilis, der ikke indgik i regnskabet for 1. kvartal 2001, indgår med et resultat før skat på -3,7 mio. kr. inkl. goodwillafskrivning, mens finansieringen af Kalnapilis-akkvisitionen skønnes at have medført renteudgifter på 3,2 mio. kr. i kvartalet. AB Kalnapilis skønnes således at have påvirket Gruppens resultat før skat med -6,9 mio. kr. Udviklingen for AB Kalnapilis svarer til det forventede.

Det primære driftsresultat faldt med ca. 1 mio. kr. i forhold til 2001. Udviklingen skyldes stigende markedsføringsomkostninger i forbindelse med lanceringen af Faxe Pilsner, stigende indenlandske distributionsomkostninger, andre driftsindtægter af engangskarakter i 2001 samt konsolideringen med AB Kalnapilis (-3,7 mio. kr.). De administrative omkostninger faldt 2,2 mio. kr. svarende til en nedgang på ca. 6% i forhold til 2001.

De finansielle poster steg med ca. 1 mio. kr. i forhold til samme periode i 2001 som følge af en stigning i den netto rentebærende gæld opstået i forbindelse med akkvisitionen af AB Kalnapilis.

Resultat før af- og nedskrivning på goodwill udgør herefter et underskud på 11,9 mio. kr. mod et underskud på 8,6 mio. kr. i 1. kvartal 2001.

### HJEMMEMARKEDET

Afsætningen af øl i Danmark skønnes at være steget svagt i 1. kvartal 2002 sammenlignet med samme periode sidste år, mens den samlede læskedrikafsætning i Danmark vurderes at være øget med ca. 5%.

Bryggerigruppens ølafsætning faldt med 6% i 1. kvartal, mens læskedrikke steg med 1%. Afsætningen i kvartalet var negativt præget af en omlægning af distributionen overfor Gruppens største kunde, som overflyttede lagre fra kunden til bryggeriet.

Samlet vurderes Bryggerigruppen, korrigeret for denne distributionsændring, at have fastholdt markedsandelene både for øl og læskedrikke.

### INTERNATIONALE AKTIVITETER

Den samlede internationale afsætning har i 1. kvartal udgjort ca. 0,6 mio. hl, hvilket er en



## BRYGGERIGRUPPEN A/S

stigning på 12% i forhold til 2001. Ekskl. Kalnapilis steg afsætningen 1%. Omsætningen øgedes internationalt med 14%, hvoraf 7 procentpoints hidrører fra Kalnapilis.

Fordelt på markedsområder har udviklingen været, som følger:

|                     | Afsætning (t. hl) |              | Omsætning (mio. kr.) |              | Vækst (%)   |             |
|---------------------|-------------------|--------------|----------------------|--------------|-------------|-------------|
|                     | 2002              | 2001         | 2002                 | 2001         | Omsætning   | Afsætning   |
| Nordeuropa          | 14,1              | 27,3         | 5,1                  | 7,2          | -29,2       | -48,4       |
| Vesteuropa          | 378,4             | 354,5        | 317,4                | 291,0        | 9,1         | 6,7         |
| Østeuropa           | 137,7             | 95,7         | 70,4                 | 50,2         | 40,2        | 43,8        |
| Øvrige verden       | 11,3              | 9,0          | 4,2                  | 3,4          | 23,5        | 24,7        |
| Maltdrikke          | 56,2              | 48,8         | 40,0                 | 31,3         | 27,8        | 15,2        |
| <b>Udland i alt</b> | <b>597,6</b>      | <b>535,3</b> | <b>437,1</b>         | <b>383,1</b> | <b>14,1</b> | <b>11,6</b> |

Nedgangen i Nordeuropa skyldes væsentligst en nedgang i Albani's salg til det svenske marked.

I Vesteuropa var udviklingen i Italien tilfredsstillende, idet såvel Ceres Strong Ale som det ny produkt Ceres Top viste fremgang. I Tyskland opnåedes en tilfredsstillende fremgang i afsætningen til de tyske forbrugere, mens afsætningen i grænseregionen lå på samme niveau som i 1. kvartal 2001. På de øvrige vesteuropæiske markeder viste Tax Free fremgang, mens Frankrig lå på samme niveau som i 2001 og England viste faldende afsætning.

I den østeuropæiske region steg afsætningen i kvartalet med knapt 44%. Ekskl. Kalnapilis var der dog tale om et fald på 19%. I Litauen var markedet præget af en skærpet konkurrencesituation, hvor mærkevarerne blev trængt af prisbillige produkter i engangsemballager. Primært Taurus blev påvirket af denne udvikling, idet såvel den afsatte volumen som indtjeningen pr. enhed faldt. Kalnapilis indgår med et primært driftsresultat på -3,7 mio. kr. Faxe-mærket har udviklet sig tilfredsstillende i 1. kvartal. I Polen faldt afsætningen af Faxe markant i 1. kvartal primært som følge af distributionsmæssige forhold, der ventes normaliseret i løbet af 2. kvartal 2002.

Afsætningen i de øvrige markeder steg med 25%, bl.a. som følge af fremgang i Canada.

Maltafsætningen steg i 1. kvartal 2002 med 15%, mens omsætningen øgedes med 28%. Fremgangen skyldes væsentligst Caribien, Afrika og USA. I Caribien har et skift fra licensproducerede til dansk producerede produkter bidraget til den relative omsætningsfremgang.

### FORVENTNINGER TIL REGNSKABET 2002

Resultatet i 1. kvartal 2002 blev lavere end forudset, væsentligst som følge af nedgangen i det primære driftsresultat i Danmark samt reduktion af afsætningen i Polen og de markeds-mæssige forhold i Litauen. På hjemmemarkedet forventes dette forhold udlignet i den resterende del af året, hvor bl.a. markedsføringsomkostningerne vil reduceres relativt, mens de distributionsmæssige forhold i Polen samt markedssituationen i Litauen forudses at normaliseres gradvist. Den gunstige udvikling i Italien ventes at fortsætte i den resterende del af året.



---

BRYGGERIGRUPPEN A/S

Det forventes fortsat, at Bryggerigruppens engagement i Robert Cain & Co. Ltd. vil være afviklet omkring midten af året, hvilket vil have en positiv effekt på indtjeningen fra dette tidspunkt. De foretagne hensættelser og nedskrivninger i forbindelse med Robert Cain & Co. Ltd. forudses at være tilstrækkelige.

På helårsbasis forventes, inkl. effekten af en evt. afhændelse af Robert Cain & Co. Ltd., samlet et resultat som anført i årsberetningen for 2001, dvs. et resultat før skat i intervallet 260-300 mio. kr. på basis af de hidtidige regnskabsprincipper. Ved ændring af regnskabsprincipperne svarer dette til et resultat før skat i intervallet 248-288 mio. kr.



---

BRYGGERIGRUPPEN A/S

**UDVIKLING I BRYGGERIGRUPPENS ANDEL AF EGENKAPITALEN**

|  | <b>2002</b>            |
|--|------------------------|
|  | <b><u>Mio. kr.</u></b> |
| Egenkapital pr. 01.01.2002                                 | 877,0                  |
| Kursregulering af nettoaktiver i udenlandske kapitalandele | 1,4                    |
| Ændring i ikke realiserede valutakursdifferencer           | 9,2                    |
| Resultat 1. kvartal  | -11,3                  |
| <b>Egenkapital pr. 31.03.2002</b>                          | <b>876,3</b>           |

**UDVIKLING I MINORITETSINTERESSERNES ANDEL AF EGENKAPITALEN**

|   | <b>2002</b>            |
|---|------------------------|
|   | <b><u>Mio. kr.</u></b> |
| Minoritetsinteressernes andel pr. 01.01.2002        | 60,3                   |
| Koncernens køb af andele                            | -19,2                  |
| Andel i 1. kvartals resultat                        | -0,2                   |
| <b>Minoritetsinteressernes andel pr. 31.03.2002</b> | <b>40,9</b>            |



---

BRYGGERIGRUPPEN A/S

Bilag 1

**HOVED- OG NØGLETAL**

Udarbejdet ved anvendelse af en uændret regnskabspraksis i forhold til årsregnskabet for 2001.

**Alle beløb i mio. kr.**

**1. kvartal**

|  | <b>2002</b>    | <b>2001</b> | <b>2000</b> | <b>1999</b> | <b>1998</b> |
|--|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Omsætning                              | <b>739,1</b>   | 701,0       | 518,9       | 474,2       | 558,8       |
| Resultat af primær drift               | <b>1,4</b>     | 3,9         | -6,6        | 15,2        | 22,8        |
| Finansielle poster                     | <b>-13,8</b>   | -12,8       | -4,6        | -0,1        | -5,2        |
| Resultat før skat                      | <b>-12,4</b>   | -9,0        | -11,2       | 15,1        | 17,5        |
| Koncernresultat                        | <b>-8,6</b>    | -6,0        | -7,3        | 13,4        | 11,1        |
| Bryggerigruppen A/S' andel af Resultat | <b>-8,4</b>    | -6,1        | -7,1        | 13,4        | 11,1        |
| Aktiver                                | <b>2.556,4</b> | 2.507,3     | 1.872,6     | 1.825,7     | 1.866,3     |
| Koncernegenkapital                     | <b>643,8</b>   | 721,7       | 679,9       | 600,5       | 508,0       |
| Investeringer                          | <b>49,9</b>    | 43,7        | 39,6        | 75,9        | 59,1        |
| Overskudsgrad                          | <b>0,3</b>     | 0,6         | -1,3        | 3,2         | 4,1         |
| Resultat pr. aktie à 10 kr.            | <b>-1,4</b>    | -1,0        | -1,1        | 2,2         | 1,8         |
| Soliditet                              | <b>25,2</b>    | 28,8        | 36,3        | 32,9        | 27,2        |





BRYGGERIGRUPPEN A/S

Bilag 2

EFFEKT AF ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS

| Mio. kr.   | 1. kvartal   |              | Hele året    |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2002         | 2001         | 2001         | 2000         |
| <b>Koncernresultat efter hidtidig praksis</b>                                | <b>-8,6</b>  | <b>-6,0</b>  | <b>96,8</b>  | <b>136,1</b> |
| Ændring i primært resultat ekskl. goodwill                                   | 0,5          | 0,5          | 2,2          | 2,2          |
| Ændring i finansielle poster   | 0,0          | -0,1         | -0,4         | -0,2         |
|  | <b>-8,1</b>  | <b>-5,6</b>  | <b>98,6</b>  | <b>138,1</b> |
| Afskrivning på goodwill  | -3,4         | -4,9         | -13,9        | -13,5        |
| Ændring i skat   | 0,0          | 0,4          | 1,0          | 1,4          |
| <b>Koncernresultat efter ny praksis</b>                                      | <b>-11,5</b> | <b>-10,1</b> | <b>85,7</b>  | <b>126,0</b> |
| Minoritetsinteressers andel  | 0,2          | -0,1         | -3,1         | -0,6         |
| <b>Bryggerigruppens A/S' andel</b>   | <b>-11,3</b> | <b>-10,2</b> | <b>82,6</b>  | <b>125,4</b> |
| <b>Koncernegenkapital efter hidtidig praksis</b>                             | <b>643,8</b> | <b>721,7</b> | <b>690,3</b> | <b>733,1</b> |
| Ændring vedr. udbytte (gæld)   | 28,0         | 27,8         | 28,0         | 27,8         |
| Ændring vedr. urealiseret valutakurstab (omsætningsaktiver/kortfristet gæld) | 9,3          | -10,8        | -6,8         | -1,8         |
| Ændring vedr. kurstab ved omlægning af lån (anlægsaktiver)                   | -23,3        | -23,7        | -23,8        | -24,2        |
| Ændring vedr. kurstab ved omlægning af lån (kortfristet gæld)                | 2,2          | 2,6          | 2,3          | 2,7          |
|  | <b>660,0</b> | <b>717,6</b> | <b>690,0</b> | <b>737,6</b> |
| Ændring vedr. goodwill (anlægsaktiver)                                       | 250,0        | 121,0        | 240,1        | 91,3         |
| Ændring i udskudt skat   | 7,2          | 6,6          | 7,2          | 6,2          |
| <b>Koncernegenkapital efter ny praksis</b>                                   | <b>917,2</b> | <b>845,2</b> | <b>937,3</b> | <b>835,1</b> |