Spendrup Invest AB (publ)
Delårsrapport januari-september 2003

Resultat
Resultatet för perioden januari - september, efter finansiella poster, uppgick i koncernen till 24,7 MSEK (84,2 MSEK) och i moderbolaget –31,6 MSEK (–22,5 MSEK). I föregående års koncernresultat ingår jämförelsestörande poster på 24 MSEK hänförliga till fastighetsförsäljningar.

Nettoomsättningen, exkl. dryckesskatt, steg med 3 % till 1592 MSEK. Försämringen av resultatet beror på lägre marginaler samt ökade försäljningskostnader framför allt inom distribution.

Verksamheten
Spendrup Invests huvudsakliga tillgång är aktieinnehavet i Spendrups Bryggeri. Även en delårsrapport från Spendrups Bryggeri avges.

Den svenska dryckesmarknaden minskade med 4 % under perioden jämfört med föregående år. Gränshandeln fortsätter att öka. Den danska skattesänkningen har ökat incitamentet för gränshandel och försvårat ytterligare för de svenska bryggerierna att konkurrera på samma villkor.

Ölmarknaden minskade med 3 %. Starköl visade en uppgång med 3 %, medan folköl och lättöl minskade med 10 % respektive 8 %. På grund av den höga svenska ölskatten fortsätter gränshandeln att öka medan marknaden för de svenska bryggerierna minskar. Konsumenterna byter alkoholsvaga ölsorter till förmån för starköl via gränshandeln.

Läskmarknaden (exkl. detaljhandelns egna varumärken) minskade med 4 % och vattenmarknaden minskade med 3%.

Systembolagets försäljning ökade med 6 % under perioden medan detaljhandelns dryckesförsäljning (exklusive handelns egna varumärken) minskade med 7 %.

Spendrups marknadsandelar på öl har stigit och är nu uppe i 27,7 % (26,6 %) under perioden. Marknadsandelen för vatten är 36,9 % (33,6 %). LOKA är den tydliga marknadsledaren i dagligvaruhandeln. Spendrups läskvolymer har vuxit och marknadsandelen uppgår nu till 15,5 % (13,4 %) för de senaste 12 månaderna.

Investeringar
Investeringar under januari - september i koncernen uppgick till 77 MSEK varav merparten hänförs till maskiner och inventarier samt fordon i Spendrups Bryggeri.

Rättsliga tvister
Processen mellan Spendrups och den belgiska bryggerikoncernen Interbrew avseende uppsägning av licensavtal fortgår.

Redovisningsprinciper
Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer.

Redovisningsprincipen för flaskemballage har ändrats under perioden. Tidigare upptogs lager av flaskemballage ej till något värde. Enligt den nya principen värderas flaskemballage till anskaffningsvärde. Effekten av den ändrade principen, 24,2 MSEK med avdrag för uppskjuten skatt, 6,8 MSEK, netto 17,4 MSEK har redovisats direkt mot eget kapital per 1 januari 2002.

Stockholm den 21 november 2003
SPENDRUP INVEST AB (publ)

Jens Spendrup
Verkställande direktör

RESULTATRÄKNINGAR (MSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	jan - sep		jan - sep	
	2003	2002	2003	2002
Nettoomsättning	2 226,2	2 167,9		
Dryckesskatter	-633,7	-624,5		
Nettoomsättning exkl dryckesskatter	**1 592,5**	**1 543,4**	**0,0**	**0,0**
Kostnad för sålda varor	-869,7	-825,5		
Bruttoresultat	**722,8**	**717,9**	**0,0**	**0,0**
Försäljningskostnader	-594,5	-544,2		
Administrationskostnader	-83,4	-99,6	-1,0	-0,8
Jämförelsestörande poster		24,0		
Övriga rörelseintäkter	6,7	12,3		
Övriga rörelsekostnader	-0,7	-1,2		
Rörelseresultat	**50,9**	**109,2**	**-1,0**	**-0,8**
Resultat från finansiella poster	-26,2	-25,0	-30,6	-21,7
Resultat efter finansiella poster	**24,7**	**84,2**	**-31,6**	**-22,5**
Skatt på periodens resultat	-6,9	-23,6	8,8	6,3
Minoritetens andel i årets resultat		-3,2		
Periodens resultat	**17,8**	**57,4**	**-22,8**	**-16,2**

Avskrivningar under perioden uppgår till 80 MSEK (86) för koncernen, 0 MSEK (0) för moderbolaget.

BALANSRÄKNINGAR (MSEK)	Koncernen			Moderbolaget		
	030930	020930	021231	030930	020930	021231
TILLGÅNGAR						
Immateriella anläggningstillgångar	37,5	40,0	38,6			
Materiella anläggningstillgångar	467,6	435,4	465,2			
Finansiella anläggningstillgångar	44,5	45,9	45,5	468,5	449,9	449,9
Summa anläggningstillgångar	**549,6**	**521,3**	**549,3**	**468,5**	**449,9**	**449,9**
Varulager mm	187,7	170,5	133,0			
Kortfristiga fordringar	427,0	398,0	530,5	1,6	12,0	0,8
Kassa och bank	1,9	69,3	0,7	0,1	0,1	0,3
Summa omsättningstillgångar	**616,6**	**637,8**	**664,2**	**1,7**	**12,1**	**1,1**
SUMMA TILLGÅNGAR	**1166,2**	**1159,1**	**1213,5**	**470,2**	**462,0**	**451,0**
EGET KAPITAL OCH SKULDER						
Bundet eget kapital	34,4	30,0	34,4	30,0	30,0	30,0
Fritt eget kapital	62,5	78,8	44,7	-18,6	-28,0	4,1
Summa eget kapital	**96,9**	**108,8**	**79,1**	**11,4**	**2,0**	**34,1**
Minoritetens andel		18,9				
Obeskattade reserver				9,4		9,4
Avsättningar	132,6	150,5	147,6			
Långfristiga skulder	497,0	368,8	385,6	397,4	422,8	375,3
Kortfristiga skulder	439,7	512,1	601,2	52,0	37,2	32,2
Summa skulder	**936,7**	**880,9**	**986,8**	**449,4**	**460,0**	**407,5**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**1166,2**	**1159,1**	**1213,5**	**470,2**	**462,0**	**451,0**

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MSEK)

	Koncernen	
	jan - sep 2003	**jan - sep 2002**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13	168
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-64	259
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	77	-363
Förändringar av likvida medel	**1**	**64**
Likvida medel vid periodens början	1	5
Likvida medel vid periodens slut	**2**	**69**

EGET KAPITAL **(MSEK)**

	jan - sep 2003		**jan - sep 2002**	
	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital
Koncernen				
Vid periodens början	34,4	44,7	30,0	4,0
Effekt av ändrad redovisningsprincip				17,4
Periodens resultat		17,8		57,4
Vid perioden slut	**34,4**	**62,5**	**30,0**	**78,8**
Moderbolaget				
Vid periodens början	30,0	4,1	30,0	-11,8
Periodens resultat		-22,8		-16,2
Vid perioden slut	**30,0**	**-18,7**	**30,0**	**-28,0**

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Göran Hesseborn, ekonomidirektör,
telefon 08-672 77 00