



# Kulmbacher Gruppe

## HALBJAHRESFINANZBERICHT DES KONZERNS

ZUM 30. JUNI 2008

### INHALT

- 1 Konzernzwischenlagebericht
- 3 Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- 4 Konzern-Bilanz
- 5 Konzern-Kapitalflussrechnung
- 5 Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung
- 6 Konzernanhang
- 7 Finanzkennzahlen im Überblick
- 8 Versicherung der gesetzlichen Vertreter

# Konzernzwischenlagebericht

## Geschäftsverlauf

		2008 1.1.-30.6.	2007 1.1.-30.6.	Veränderung in %
Bier Gesamtabsatz	Thl	1.198	1.206	-0,7
AfG Gesamtabsatz	Thl	570	638	-10,7
<b>Getränke Gesamtabsatz</b>	<b>Thl</b>	<b>1.768</b>	<b>1.844</b>	<b>-4,1</b>
<i>davon Bier-Markenabsatz</i>	Thl	1.141	1.135	0,5
<i>davon AfG-Markenabsatz</i>	Thl	523	556	-5,9

Nachdem im ersten Quartal 2008 die Einführung des Nichtraucherschutzgesetzes in der Gastronomie zu erheblichen Absatzrückgängen geführt hat und Sonderaktionen der nationalen Anbieter im Handelsbereich zu Absatzmengenverlusten führten, konnte im zweiten Quartal der Absatzmengenrückgang für das Segment Bier im Vergleich zum Vorjahr gestoppt und deutlich reduziert werden. Die positive Absatzmengenentwicklung im zweiten Quartal des Geschäftsjahres wurde mittels werblicher Unterstützung und aufgrund der guten Witterungsverhältnisse erreicht. Im alkoholfreien Bereich hält der Trend zum Kauf von Billigprodukten in Discountern weiter an. Die Konsumenten müssen aufgrund der veränderten Marktgegebenheiten ihr Haushaltsportfolio bei gleichbleibendem verfügbarem Einkommen anders strukturieren und wählen beim Einkauf u.a. bei Getränken preisgünstige Produkte aus.

## Ertragslage

Die Kulmbacher Gruppe weist zum Stichtag 30. Juni 2008 ein Ergebnis vor Anteilen Dritter i. H. v. T€ 1360 aus. Gegenüber dem Vorjahr reduzierte sich der Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter um T€ 660. Das Ergebnis je Aktie liegt bei 0,36 €/Aktie (VJ: 0,56 €/Aktie). Durch den Absatzmengenrückgang sanken die Umsatzerlöse um 2,4 %; steigende Rohstoffkosten führten zu einer Erhöhung der Materialaufwandsquote von 38,5 % auf 41,7 %. Der Personalaufwand stieg gegenüber dem Vorjahr um T€ 676 auf T€ 25.314. Die Abschreibungen verringerten sich zum Vorjahr aufgrund geringerer Investitionen im Berichtszeitraum. Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen lagen um T€ 1.082 unter dem Vorjahresniveau. Auch das Finanzergebnis konnte gegenüber dem Vorjahr verbessert werden.

## Vermögens- und Finanzlage

Zum 30. Juni 2008 reduzierte sich die Bilanzsumme im Vergleich zum Vorjahresstichtag von T€ 222.522 auf T€ 212.491 deutlich. Die kurz- und langfristigen Verbindlichkeiten nahmen durch die Rückführung von Bankverbindlichkeiten und der Reduzierung der latenten Steuerlast in Folge der Unternehmenssteuerreform zum Vorjahresstichtag um T€ 8.914 ab; sie betragen T€ 147320 (VJ: T€ 156.234). Die Eigenkapitalquote stieg von 29,8 % auf 30,7 %. Die Cash Earnings nach DVFA/SG lagen aufgrund der geringeren Umsatzerlöse und den gestiegenen Rohstoffpreise und Energiekosten mit T€9.925 unter dem Vorjahreswert von T€ 13.968.

## Investitionen

Die Investitionen der Kulmbacher Gruppe beliefen sich zum 30. Juni 2008 auf T€ 9.791 nach T€ 12.803 im Vorjahr. Von den Investitionen entfielen auf immaterielle Vermögenswerten und Sachanlagen T€ 8.376 (VJ: T€ 10.877). Im Zusammenhang mit Gastronomiefinanzierungen wurden Ausleihungen in Höhe von T€ 1.415 (VJ: T€ 1.926) ausgereicht. Die Einzahlungen aus Abgängen von Sachanlagen, immateriellen Vermögenswerten und Finanzanlagen beliefen sich auf T€ 2424 (VJ: T€ 3.640).

## Mitarbeiter

	2008 1.1. - 30.6.	2007 1.1. - 30.6.
Gewerbliche Arbeitnehmer	487	504
Angestellte	490	512
Auszubildende	90	79
<b>Beschäftigte *</b>	<b>1.067</b>	<b>1.095</b>

\*) Beschäftigte im Durchschnitt einschließlich der Teilzeitkräfte

## Unternehmensrisiken

Die detaillierte Darstellung der Unternehmensrisiken sowie eine Beschreibung des Aufbaus des Risikomanagements in der Kulmbacher Gruppe ist im Geschäftsbericht 2007 zu finden. Die dort getroffenen Aussagen gelten im Wesentlichen unverändert. Die Risiken sind vor dem Hintergrund des bestehenden effizienten Risikomanagementsystems für unsere Unternehmensgruppe beherrschbar, transparent und gefährden aus heutiger Sicht nicht den Fortbestand des Unternehmens.

## **Ausblick**

Der hohe Mengen-, Preis- und Aktionsdruck auf dem Getränkemarkt wird trotz weiter steigender Rohstoff- und Energiepreise anhalten. Aufgrund der aktuellen Marktgegebenheiten werden die Endverbraucher gezwungen beim Konsum zu sparen. Die Kulmbacher Gruppe wird trotz dieser ungünstigen Marktbedingungen weiterhin auf Markenstärke einschließlich ihrer Sortenvielfalt und ihrer regionalen Verbundenheit setzen. Zusätzlich werden wir mit innovativen Produktausstattungen in den Markt gehen. Vorrangig werden wir Synergie- und Verbundeffekte verstärkt nutzen, um Kosten zu senken und die unternehmerischen Ziele zu erreichen.

# Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

vom 1. Januar bis 30. Juni 2008

	1.1.-30.6.08 T€	1.1.-30.6.07 T€
Umsatzerlöse	110.621	113.289
Sonstige betriebliche Erträge	5.522	5.581
Bestandsveränderung	1.103	881
Materialaufwand	-46.116	-43.618
Personalaufwand	-25.314	-24.638
Abschreibungen auf Immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	-8.642	-11.688
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-33.973	-35.055
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>3.201</b>	<b>4.752</b>
Beteiligungsergebnis	16	29
Finanzerträge	362	163
Finanzaufwendungen	-1.636	-1.737
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>1.943</b>	<b>3.207</b>
Ertragsteueraufwand	-583	-1.187
<b>Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter</b>	<b>1.360</b>	<b>2.020</b>
Ergebnisanteile Dritter	-149	-137
<b>Jahresüberschuss nach Anteilen Dritter</b>	<b>1.211</b>	<b>1.883</b>
Anzahl der Aktien in St.	3.360.000	3.360.000
<b>Ergebnis je Aktie in €<sup>1)</sup></b>	<b>0,36</b>	<b>0,56</b>

1) Da die Satzung der Gesellschaft keine Ausgabe von Optionsscheinen, Wandelanleihen u.Ä. zu einem möglichen Erwerb von Aktien vorsieht, ist kein verwässertes Ergebnis je Aktie ermittelbar.

# Konzern-Bilanz zum 30. Juni 2008

<b>Aktiva</b>	30.6.08	30.6.07	31.12.07
	T€	T€	T€
<b>Langfristige Aktiva</b>			
Immaterielle Vermögenswerte	14.072	23.777	13.840
Sachanlagen	135.576	135.120	136.410
Finanzanlagen	10.378	11.458	10.682
Latente Steuern	359	396	359
	<b>160.385</b>	<b>170.751</b>	<b>161.291</b>
<b>Kurzfristige Aktiva</b>			
Vorräte	17.033	16.898	14.609
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	23.241	23.686	16.817
Kurzfristige Finanzanlagen	2.859	3.146	3.088
Übrige Forderungen und Vermögenswerte	5.745	5.683	7.788
Liquide Mittel	3.228	2.358	1.604
	<b>52.106</b>	<b>51.771</b>	<b>43.906</b>
<b>Summe Aktiva</b>	<b>212.491</b>	<b>222.522</b>	<b>205.197</b>
<b>Passiva</b>	30.6.08	30.6.07	31.12.07
	T€	T€	T€
<b>Eigenkapital</b>			
Gezeichnetes Kapital	8.600	8.600	8.600
Kapitalrücklage	31.019	31.019	31.019
Gewinnrücklagen	23.305	24.333	22.365
Anteile anderer Gesellschafter	2.247	2.336	2.098
	<b>65.171</b>	<b>66.288</b>	<b>64.082</b>
<b>Langfristige Verbindlichkeiten</b>			
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	31.119	43.510	36.678
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	901	978	970
Pensionsrückstellungen	11.707	11.721	11.755
Übrige langfristige Rückstellungen	1.424	983	1.424
Latente Steuern	13.798	18.530	13.930
	<b>58.949</b>	<b>75.722</b>	<b>64.757</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>			
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	34.391	32.251	20.893
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistung	11.477	12.286	18.898
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	12.074	8.931	12.162
Kurzfristige Rückstellungen	29.965	26.224	23.145
Steuerrückstellungen u. -verbindlichkeiten	464	820	1.260
	<b>88.371</b>	<b>80.512</b>	<b>76.358</b>
<b>Summe Passiva</b>	<b>212.491</b>	<b>222.522</b>	<b>205.197</b>

# Konzern-Kapitalflussrechnung

vom 1. Januar bis 30. Juni 2008

	1.1.-30.6.08 T€	1.1.-30.6.07 T€
Cash Earnings nach DVFA/SG	9.925	13.968
Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit	1.422	3.292
Cash Flow aus der Investitionstätigkeit	-7.367	-9.163
Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit	7.569	5.983
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelbestandes	1.624	112
Finanzmittelbestand am 1.1.	1.604	2.246
<b>Finanzmittelbestand am 31.3.</b>	<b>3.228</b>	<b>2.358</b>

# Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung

zum 30. Juni 2008

	Gezeichnetes Kapital T€	Kapital- rücklage T€	Kumulierte Gewinne <sup>1)</sup> T€	Markt- wert Derivate <sup>1)</sup> T€	Anteile anderer Gesell- schafter T€	Summe Eigen- kapital T€
<b>Stand 1.1.2007</b>	<b>8.600</b>	<b>31.019</b>	<b>23.124</b>	<b>554</b>	<b>2.199</b>	<b>65.496</b>
Jahresüberschuss			1.883		137	2.020
Gezahlte Dividende			-1.445 <sup>2)</sup>			-1.445
Marktwertänderung Finanzderivate				335		335
Latente Steuern Finanzderivate				-118		-118
<b>Stand 30.6.2007</b>	<b>8.600</b>	<b>31.019</b>	<b>23.562</b>	<b>771</b>	<b>2.336</b>	<b>66.288</b>
<b>Stand 1.1.2008</b>	<b>8.600</b>	<b>31.019</b>	<b>21.748</b>	<b>617</b>	<b>2.098</b>	<b>64.082</b>
Jahresüberschuss			1.211		149	1.360
Gezahlte Dividende			-370 <sup>3)</sup>			-370
Marktwertänderung Finanzderivate				160		160
Latente Steuern Finanzderivate				-61		-61
<b>Stand 30.6.2008</b>	<b>8.600</b>	<b>31.019</b>	<b>22.589</b>	<b>716</b>	<b>2.247</b>	<b>65.171</b>

1) Die Positionen entsprechen in Summe der Position "Gewinnrücklage" aus der Bilanz.

2) Dividende pro Stückaktie: 0,43 €

3) Dividende pro Stückaktie: 0,11 €

# Konzernanhang

## Erläuternde Angaben zum Halbjahresfinanzbericht

Dieser Konzernabschluss zum Halbjahresfinanzbericht der Kulmbacher Gruppe wurde im Einklang mit den Internationalen Rechnungslegungsgrundsätzen (IFRS) erstellt und vom Abschlussprüfer nicht geprüft. Der Konsolidierungskreis hat sich gegenüber dem vorherigen Bilanzstichtag 31. Dezember 2007 nicht verändert. Die im Konzernabschluss zum 30. Juni 2008 angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen denen des Konzernabschlusses zum 31. Dezember 2007. Eine detaillierte Beschreibung der Grundsätze der Rechnungslegung wurde im Anhang zum Konzernabschluss unseres Geschäftsberichts 2007 veröffentlicht. Einflüsse auf die Geschäftstätigkeit innerhalb der Zwischenberichtsperiode werden im Konzernzwischenlagebericht erläutert.

## Konzern-Segmentberichterstattung

	Bier T€	AfG T€	Konzern T€
<b>1. Januar 2008 - 30. Juni 2008</b>			
Segment-Umsatzerlöse	88.026	22.595	110.621
Segment-EBIT	2.017	1.200	3.217
<b>1. Januar 2007 - 30. Juni 2007</b>			
Segment-Umsatzerlöse	89.203	24.086	113.289
Segment-EBIT	3.571	1.210	4.781

## Geschäftliche Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen

Im Kulmbacher Konzern bestehen in geringem Umfang Geschäftsbeziehungen zu Schwestergesellschaften. Alle Lieferungen und Leistungen erfolgten im Berichtszeitraum zu marktüblichen Bedingungen. Wesentliche Änderungen zum Bilanzstichtag haben sich nicht ergeben.



# Finanzkennzahlen im Überblick

		2008 1.1.-30.6.	2007 1.1.-30.6.	Veränderung in %
<b>Ergebnis</b>				
Getränkeabsatz	Thl	1.768	1.844	-4,1
Umsatzerlöse <sup>1)</sup>	T€	110.621	113.289	-2,4
EBITDA <sup>2)</sup>	T€	11.859	16.468	-28,0
Abschreibungen <sup>3)</sup>	T€	-8.642	-11.688	-26,1
EBIT <sup>4)</sup>	T€	3.217	4.781	-32,7
Jahresüberschuss	T€	1.360	2.020	-32,7
Cash Earnings <sup>5)</sup>	T€	9.925	13.968	-28,9
Cash Earnings <sup>5)</sup> je Aktie	€	2,95	4,16	-29,0
Ergebnis je Aktie	€	0,36	0,56	-35,7
<b>Bilanz</b>				
Bilanzsumme	T€	212.491	222.522	-4,5
Eigenkapital	T€	65.171	66.288	-1,7
Eigenkapitalquote	%	30,7	29,8	2,9
Investitionen <sup>3)</sup>	T€	8.376	10.877	-23,0
<b>Kursentwicklung</b>				
Kurs je Stückaktie	€	39,66	39,53	0,3

1) Ohne Biersteuer

2) Konzernergebnis vor Abschreibungen, Zinsen und Ertragsteuern

3) Ohne Finanzanlagen

4) Konzernergebnis vor Zinsen und Ertragsteuern

5) Cash Earnings nach DVFA/SG

# Versicherung der gesetzlichen Vertreter

Nach bestem Wissen versichern wir, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen für die Zwischenberichterstattung der Konzernzwischenabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernzwischenlagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns im verbleibenden Geschäftsjahr beschrieben sind.

Kulmbach, den 30. Juli 2008

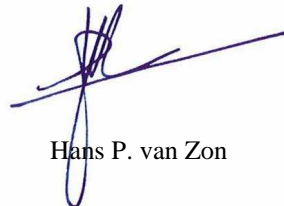
KULMBACHER BRAUEREI  
AKTIEN-GESELLSCHAFT



Dr. Peter Pöschl



Markus Stodden



Hans P. van Zon