

**SELSKABSMEDDELELSE 16/2008**7. maj 2008  
Side 1 af 28**REGNSKABSMEDDELELSE PR. 31. MARTS 2008****Første kvartal kendetegnet ved fortsat sund forretningsudvikling samt forberedelse af integration af tilkøbte aktiver**

- Organisk volumenvækst på 4% og stigende markedsandele på vigtige markeder. Fortsat stigende markedsandele på de væsentligste BBH-markeder.
- Nettoomsætningen steg med 6% til i alt 9,4 mia. kr. (8,9 mia. kr. i 2007). Opgjort i lokale valutaer steg nettoomsætningen med 9%.
- Prisforhøjelser og bedre produktmix på tværs af markederne mere end opvejede effekten af stigende råvarepriser.
- Resultat af primær drift i drikkevareaktiviteterne udgjorde 381 mio. kr. Sidste år (reguleret for gevinst ved salg af ejendom i Polen på 58 mio. kr.) udgjorde resultatet 345 mio. kr., hvorfor den underliggende fremgang blev 36 mio. kr. eller 10% (+61 mio. kr. i lokal valuta eller +18%). Resultatet følger af en god forretningsmæssig udvikling, og den underliggende forretning var i alle regioner bedre end indtjeningsplanerne.
- Gruppens resultat af primær drift steg med 13% og 19% i lokale valutaer.
- Forud for overtagelsen af aktiverne fra Scottish & Newcastle plc (S&N) er foretaget en detaljeret planlægning af den kommende proces for at sikre en hurtig og smidig integration af de nye aktiver.
- Carlsberg er forhindret i at udmelde forventninger på sædvanlig vis på grund af den kommende aktieemission. Opdaterede forventninger vil således ikke blive udmeldt før i den første ordinære regnskabsmeddelelse efter aktieemissionen.

"Resultatet i årets første kvartal bidrager normalt kun beskedent til Carlsbergs indtjening. Alligevel understreger udviklingen i kvartalet, at vi har en stærk forretning, som på alle måder er rustet til de kommende udfordringer og muligheder efter købet af aktiverne fra S&N", siger koncernchef Jørgen Buhl Rasmussen.

**Kontaktpersoner:****Investorer**

Mikael Bo Larsen 3327 1223

**Medier**

Jens Peter Skaarup 3327 1417

*Carlsberg vil gennemgå regnskabet på en telekonference for analytikere og investorer i dag kl. 9.30. Forud for telekonferencen vil præsentationsmateriale være tilgængeligt på [www.carlsberggroup.com](http://www.carlsberggroup.com).*

**HOVED- OG NØGLETAL**

Mio. kr.	1. kv. 2008	1. kv. 2007	2007	
<b>Volumen (mio. hl)</b>				
Øl	23,7	22,4	115,2	
Læskedrikke	4,6	4,4	20,8	
<b>Resultatopgørelse</b>				
Nettoomsætning	9.436	8.863	44.750	
Resultat af primær drift før særlige poster	388	402	5.262	
Særlige poster, netto	-37	-31	-427	
Koncernresultat	-87	86	2.596	
Heraf:				
Minoritetsinteresser	42	41	299	
Aktionærer i Carlsberg A/S	-129	45	2.297	
<b>Balance</b>				
Aktiver i alt	62.759	59.422	61.220	
Investeret kapital	46.059	44.580	45.394	
Rentebærende gæld, netto	22.652	21.175	19.726	
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	17.272	17.135	18.621	
<b>Pengestrøm</b>				
Pengestrøm fra drift	-688	-409	4.837	
Pengestrøm fra investeringer	-2.096	-790	-4.927	
Fri pengestrøm	-2.784	-1.199	-90	
<b>Finansielle nøgletal</b>				
Overskudsgrad	%	4,1	4,5	11,8
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC)	%	11,5	9,9	11,7
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)	%	29,6	31,3	32,6
Gæld/egenkapital (finansiell gearing)	x	1,2	1,1	1,0
Rentedækning	x	0,8	1,6	4,4
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>				
Resultat pr. aktie (EPS)	DKK	-1,7	0,6	30,1
Pengestrøm fra drift pr. aktie (CFPS)	DKK	-9,0	-5,4	63,2
Fri pengestrøm pr. aktie (FCFPS)	DKK	-36,5	-15,7	-1,2
Aktiekurs (B-aktier)	DKK	604	607	617
Antal aktier (ultimo)	1.000	76.278	76.278	76.246
Antal aktier (gennemsnitligt, ekskl. egne aktier)	1.000	76.246	76.264	76.254

## FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING

Carlsberg fortsatte sin fremgang i årets første kvartal og vandt markedsandele på væsentlige markeder - både på vækstmarkederne og de modne markeder.

Den samlede markedsudvikling i årets første kvartal fulgte generelt billedet fra tidligere. De vesteuropæiske markeder viste en generel afmatning i volumener, medens vækstmarkederne i Østeuropa og Asien viste en stærk udvikling, hvor Rusland oplevede en lille stigning i efterspørgslen sammenlignet med det rekordhøje niveau i første kvartal sidste år og især Kina bidrog med høj organisk vækst.

Carlsberg solgte i alt 16,8 mio. hl øl (pro rata-opgjort volumen) og opnåede dermed en fremgang på 6% (16,0 mio. hl i 1. kvartal 2007); heraf ca. 6% organisk vækst og mindre end 1% som følge af akquisitioner. Salget af øvrige drikkevarer steg med 2% til 3,9 mio. hl (3,8 mio. hl i 1. kvartal 2007).

De internationale mærker Carlsberg og Tuborg oplevede begge en positiv udvikling og realiserede en volumenfremgang på henholdsvis 7% og 10%. Carlsberg-mærkets positive udvikling skyldes bl.a., at Malaysia har genvundet markedsandele efter sidste års restrukturering, medens Tuborg-mærkets høje vækst følger af fortsat salgssucces i Østeuropa.

Salget af vand viste nedgang på de væsentlige markeder primært som følge af debatten om de miljømæssige følger af brug af flaskevand i stedet for postevand.

Nettoomsætningen steg med 6% til 9,4 mia. kr. (8,9 mia. kr. i 1. kvartal 2007). Gennemførte prisstigninger har haft en positiv effekt på den gennemsnitlige salgspris pr. liter øl, mens ændringer i den relative fordeling af salget mellem de enkelte geografiske regioner trækker i modsat retning. Den samlede pris og mixeffekt for øl-kategorien medførte en stigning i de gennemsnitlige salgspriser på ca. 4%.

Resultat af primær drift før særlige poster blev 388 mio. kr. (402 mio. kr. i 1. kvartal 2007). Resultatet fra drikkevareaktiviteterne udgjorde heraf 381 mio. kr. Reguleret for gevinst ved salg af ejendom i Polen på 58 mio. kr. udgjorde resultat af primær drift sidste år 345 mio. kr. Den underliggende fremgang blev således 36 mio. kr. eller +10%. Reguleres endvidere for valutakurseffekten blev den underliggende fremgang på 61 mio. kr. eller +18%. I alle regioner var resultaterne i den underliggende forretning større end forventet i indtjeningsplanerne for 2008. En række aktivitetsrelaterede omkostninger er i år i visse markeder "faset" anderledes end sidste år (mere i starten af året), ligesom den operationelle gearing er øget ved blandt andet påbegyndt produktion i Novosibirsk (BBH).

Det skal bemærkes, at 1. kvartal som følge af sæsonbetingede udsving i efterspørgslen efter øl i de regioner, hvor Carlsberg driver forretning, forventeligt kun tegner sig for en beskeden del af årets samlede resultat.

Resultat af øvrige aktiviteter, herunder salg af ejendomme, udgjorde 7 mio. kr. mod -1 mio. kr. i 1. kvartal 2007.

I forbindelse med Carlsbergs køb af en del af aktiviteterne i S&N (jf. nedenfor) blev der foretaget afdækning af GBP-eksponeringen på købesummen via valutaoptioner (og efter kvartalets udløb køb af GBP). En del af optionspræmien skal efter IFRS belaste finansielle poster i resultatopgørelsen i 1. kvartal, hvorfor 104 mio. kr. blev udgiftsført.

Nettoresultatet blev herefter på -87 mio. kr. (86 mio. kr. i 1. kvartal 2007) i et kvartal der var præget af sund forretningsmæssig udvikling, netto salgsprisstigninger og et bedre produktmix, som mere end kompenserede for stigende råvarepriser, relativt større aktivitetsrelaterede omkostninger, som i år i visse markeder er faset anderledes end sidste år samt resultatpåvirkning fra S&N-transaktionen – og hvor det underliggende operationelle resultat for drikkevareaktiviteterne steg med 18% i lokal valuta, og således var bedre end indtjeningsplanerne.

Den 25. januar 2008 offentliggjorde Carlsberg og Heineken N.V. (tilsammen "Konsortiet"), at de sammen byder 800 pence pr. aktie i S&N, og at bestyrelsen i S&N anbefaler dette bud til sine aktionærer. Efterfølgende er relevante godkendelser fra konkurrencemyndigheder indhentet, og S&N's aktionærer har på en ekstraordinær generalforsamling besluttet at sælge selskabet. Konsortiet har herefter den 28. april 2008 gennemført transaktionen. Sideløbende hermed er der foregået et omfattende arbejde for at tilsikre en effektiv integration af de tilkøbte aktiviteter i Carlsbergs eksisterende forretning, herunder at sikre såvel tilpasning af organisation og systemer som realisering af estimerede synergier.

Efter S&N-transaktionen er Carlsberg-gruppen blevet organiseret i fire nye regioner: Østeuropa, Nordeuropa, Vesteuropa og Asien. Anton Artemiev, President for Baltika siden 2005, bliver leder af Østeuropa og er samtidig udnævnt til Senior Vice President og medlem af Carlsbergs Executive Committee. De øvrige regionsansvarlige er Senior Vice President Mikael Aro (Nordeuropa), Senior Vice President Alex Myers (Vesteuropa) og Senior Vice President Jesper Bjørn Madsen (Asien).

I årets første kvartal blev det endvidere meddelt, at Carlsberg har indledt forhandlinger om et muligt salg af sin 95,65% aktiepost i den tyrkiske forretning Türk Tuborg, og forhandlingerne pågår stadig.

Efter kvartalets afslutning har Carlsberg i forbindelse med privatiseringen af det vietnamesiske bryggeri Hanoi Beer & Beverage Corp. (Habeco) fået mulighed for at købe en aktiepost på 16% for 545 mio. kr. Carlsberg er tillige samarbejdspartner med Habeco i det sydlige Vietnam, hvor et nyt bryggeri er under opførelse.

Ligeledes efter kvartalets afslutning har Carlsberg sammen med The Coca-Cola Company underskrevet et ikke-bindende Letter of Intent om en mulig forlængelse af samarbejdet i

Danmark og Finland. I tillæg til ovenstående og ifølge det nævnte Letter of Intent, vil The Coca-Cola Company muligvis erhverve Carlsbergs mineralvandsmærker i Danmark og også erhverve eller fremstille visse ikke-alkoholiske drikkevaremærker på licens i Finland. De beskrevne transaktioner forventes afsluttet i 2. kvartal af 2008.

## VESTEUROPA

Mio. kr.	1. kv. 2008	1. kv. 2007	Ændring (%)	2007
Salg af øl (mio. hl)	5,6	5,7	-1	28,5
Nettoomsætning	5.658	5.645	0	27.499
Resultat af primær drift	129	197	-34	2.738
Overskudsgrad (%)	2,3	3,5	-1,2	10,0

I Vesteuropa var salget generelt stabilt bortset fra mindre fald i Storbritannien og Tyskland.

Carlsbergs afsætning af øl blev på i alt 5,6 mio. hl og dermed 1% lavere end den solgte volumen i 1. kvartal 2007. Andre drikkevarer havde en samlet volumen på 3,2 mio. hl, hvilket var 3% mindre end samme periode sidste år som følge af lavere afsætning af vand.

Carlsberg vandt markedsandele i Sverige, Finland, Storbritannien og Schweiz. Fortsat fokus på innovation og lancering af nye produkter har været medvirkende til at sikre den positive udvikling. Carlsberg LITE er nu introduceret på flere markeder, og inden for kategorien af andre drikkevarer er bl.a. introduceret en ny læskedrik, Carlsberg Sport, samt en ny cider, Somersby, i Norge og Danmark.

Nettoomsætningen steg marginalt til 5.658 mio. kr. mod 5.645 mio. kr. i 1. kvartal 2007 drevet af en positiv udvikling i Norden samt i Schweiz og Tyskland. I perioden er der for øl gennemført generelle prisforhøjelser med en effekt i lokale valutaer på +4%, som dog reduceres af en valutapåvirkning på -1%. En del prisstigninger har kun haft effekt for en del af perioden, ligesom yderligere prisforhøjelser, som først vil have effekt senere på året, er planlagt. Således samlet en fremgang i nettoomsætningen på 2% på øl (volumen -1%, priser +4%, valuta -1%).

For ølkategorien er der i de enkelte lande - bortset fra Storbritannien og Tyskland - opnået en højere bruttoindtjening end i 2007 og prisstigninger har mere end opvejet stigende råvarepriser. I Storbritannien var forretningen påvirket af fortsat stærk vækst i detailhandlen og den nye Punch Taverns kontrakt. I Tyskland var forretningen især påvirket af ændringer i mix i retning af mersalg af lavprisprodukter, og der vurderes at have været en særlig negativ effekt på volumen i 1. kvartal som følge af, at Carlsberg var det første større bryggeri, som annoncerede og gennemførte prisforhøjelser i

markedet. Siden har flere konkurrerende bryggerier på det tyske marked også gennemført prisforhøjelser.

Resultat af primær drift blev 129 mio. kr. mod 197 mio. kr. i 1. kvartal 2007 svarende til en tilbagegang på 68 mio. kr. Denne udvikling afspejler primært den negative mixeffekt (øl vs. andre drikkevarer) og i visse markeder "fasing" af markedsføringsudgifter forbundet med lanceringen af nye produkter samt i visse markeder "fasing" af driftsomkostninger forbundet med effektivitetsforbedringer i 1. kvartal.

#### BALTIC BEVERAGES HOLDING (50%)

Mio. kr.	1. kv. 2008	1. kv. 2007	Ændring (%)	2007
Salg af øl (mio. hl)	5,9	5,4	9	29,1
Nettoomsætning	2.117	1.832	16	10.435
Resultat af primær drift	295	333	-11	2.338
Overskudsgrad (%)	13,9	18,2	-4,3	22,4

I de første tre måneder af 2007 voksede det russiske marked med 28% som følge af den meget milde vinter og effekten af leveringsproblemerne for vin og spiritus. Yderligere vækst blev opnået i de første tre måneder af 2008, hvor januar og februar viste et lille fald og marts måned viste en vækst på 8%. Innovation og introduktion af nye produkter er med til at drive markedet og sikre forbrugernes accept af såvel pristigninger som afgiftsforhøjelser på øl.

For BBH steg det samlede salg af øl med 7%, mens den pro rata-opgjorte stigning blev på 9% til 5,9 mio. hl (5,4 mio. hl i 1. kvartal 2007) som følge af fortsat høj vækst, der primært skyldtes stærke lokale mærker og ikke mindst Tuborg-mærket (+38%).

Nettoomsætningen steg med 16% til 2.117 mio. kr. (1.832 mio. kr. i 1. kvartal 2007). I tillæg til volumenudviklingen skyldes fremgangen et forbedret pris-/mixbidrag på ca. 14% og ca. -5% som følge af ændringer i valutakurser. Bruttoresultatet voksede i takt med volumenudviklingen, og den samlede ændring i pris/mix mere end opvejede den negative effekt af stigende råvarepriser. Der er foretaget væsentlige investeringer for at understøtte forretningens fremtidige vækst. Disse omfatter navnlig bryggeriet i Novosibirsk samt investeringer i salg og logistik, som øger den operationelle gearing og reducerer resultat af primær drift til 295 mio. kr. (333 mio. kr. i 1. kvartal 2007). Overskudsgraden blev 13,9% (18,2% i 1. kvartal 2007).

BBH har på ny styrket sin position i Rusland og opnåede således i 1. kvartal en markedsandel på 38,1% (37,5% i 1. kvartal 2007). Udviklingen var drevet af en stærk udvikling for Baltika-mærket (+23%) samt for Tuborg-mærket i premiumsegmentet (+43%). Det nye bryggeri i Novosibirsk er færdiggjort som planlagt og har startet produktion.

Til trods for økonomisk afmatning i de baltiske lande er der fortsat stærkt fokus på værdi i både øl- og ikke-øl kategorierne.

I Ukraine er den positive udvikling fortsat efter sidste års relancering af Slavutich med væsentlig volumenbidrag fra Slavutich Light og en volumenstigning for øl på 40% - signifikant mere end markedet. Investeringsniveauet i Ukraine er fortsat højt.

På de øvrige markeder ses høj vækst i Usbekistan og Hviderusland, medens Kasakhstan i dette kvartal i høj grad drives af vækst i Baltika-mærket.

#### ØSTEUROPA EKSKL. BBH

Mio. kr.	1. kvrt. 2008	1. kvrt. 2007	Ændring (%)	2007
Salg af øl (mio. hl)	2,8	2,7	4	14,8
Nettoomsætning	939	732	28	4.267
Resultat af primær drift	0	5	-	477
Overskudsgrad (%)	0	0,7	-0,7	11,2

NB. 1. kvartal 2007 omfatter engangsførtjeneste ved ejendomssalg på 58 mio. kr.

1. kvartal er traditionelt et "lille" kvartal, men salget fortsatte den positive tendens med øgede markedsandele i adskillige væsentlige markeder.

Carlsbergs samlede ølvolumen steg med 4% til 2,8 mio. hl (2,7 mio. hl i 1. kvartal 2007), og Carlsberg vandt markedsandele i Serbien og Bosnien. Andre drikkevarer bidrog ligeledes til den positive udvikling.

Nettoomsætningen blev på 939 mio. kr. (732 mio. kr. i 1. kvartal 2007), svarende til en fremgang på 28%. En meget sund udvikling i pris/mix bidrog positivt.

Resultat af primær drift blev på 0 mio. kr. mod 5 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Indeholdt i sidste års tal er imidlertid indtægter fra salg af fast ejendom i Polen på 58 mio. kr., hvorfor den underliggende resultatudvikling er meget positiv.



**ASIEN**

Mio. kr.	1. kv. 2008	1. kv. 2007	Ændring (%)	2007
Salg af øl (mio. hl)	2,5	2,2	17	9,6
Nettoomsætning	727	634	15	2.535
Resultat af primær drift	119	82	45	330
Overskudsgrad (%)	16,4	13,0	3,4	13,0

De asiatiske markeder viste fortsat stærk vækst, og salget af øl steg med 17% til 2,5 mio. hl (2,2 mio. hl i 1. kvartal 2007). Heraf udgjorde den organiske vækst 13%-point, medens 4%-point hidrørte fra tilkøbte forretninger.

Nettoomsætningen blev 727 mio. kr. mod 634 mio. kr. i 1. kvartal 2007, svarende til en fremgang på 15% eller 24% i lokale valutaer.

Resultat af primær drift blev 119 mio. kr. mod 82 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Indtjeningsfremgangen skyldes primært et bedre resultat i Malaysia efter sidste års ændringer i forretningsmodellen, som med succes har repositioneret forretningen.

**CENTRALE OMKOSTNINGER (IKKE-ALLOKEREDE OMKOSTNINGER)**

Centrale omkostninger udgjorde -162 mio. kr. mod -214 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Omkostningerne anvendes til løbende understøttelse af Carlsberg-gruppens samlede drift og udvikling. Disse omkostninger omfatter især omkostninger til drift af hovedkontoret, omkostninger afholdt i forbindelse med forretningsudviklende projekter samt omkostninger til central markedsføring, herunder sponsorater.

**ANDRE AKTIVITETER**

I tillæg til drikkevareaktiviteterne har Carlsberg interesser inden for udvikling og salg af fast ejendom, primært på sine tidligere bryggeriarealer, samt drift af Carlsberg Forskningscenter. Disse andre aktiviteter gav i 1. kvartal 2008 et resultat af primær drift på 7 mio. kr. mod -1 mio. kr. sidste år.

Det er et led i Carlsbergs overordnede strategi løbende at realisere aktiver – herunder arealer fra bryggerier – som ikke længere finder anvendelse i driften med henblik på at frigøre kapital for resten af Gruppen og øge afkastet af den investerede kapital.

## KOMMENTARER TIL REGNSKABET

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporteringen for børsnoterede selskaber.

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet for 2007.

Der er i 2008 ikke godkendt nye standarder eller fortolkningsbidrag af EU.

### RESULTATOPGØRELSE

Der blev i årets første kvartal realiseret en nettoomsætning på i alt 9.436 mio. kr. (8.863 mio. kr. i 1. kvartal 2007), svarende til en stigning på 6% i forhold til samme periode i 2007. Opgjort i lokale valutaer blev der opnået en fremgang på 9%. Omsætningsudviklingen blev drevet af en positiv udvikling i hele Gruppen, særligt i BBH og det øvrige Østeuropa samt Asien. Den organiske udvikling udgjorde 540 mio. kr. (+6%). Af den samlede omsætning udgjorde øl i alt 6.842 mio. kr. (6.296 mio. kr. i 1. kvartal 2007), svarende til 72,5% (71,0% i samme periode i 2007).

Bruttoresultatet steg med 4% til 4.417 mio. kr. (4.266 mio. kr. i 1. kvartal 2007). Bruttomarginen udgjorde 46,8%, hvilket var 1,3%-point lavere end i samme kvartal i 2007. Gennemførte prisstigninger og et mere lønsomt produktmix på øl mere end kompenserede for højere råvarepriser.

Salgs- og distributionsomkostninger steg med 138 mio. kr. til 3.304 mio. kr. (3.166 mio. kr. i 1. kvartal 2007), mens administrationsomkostninger faldt med 14 mio. kr. til 784 mio. kr. (798 mio. kr. i 1. kvartal 2007). Udviklingen afspejler på den ene side et øget aktivitetsniveau i vækstmarkederne og på den anden side et fortsat fokus på at tilpasse omkostningsbasen.

Andre driftsindtægter, netto, udgjorde 47 mio. kr. mod netto 88 mio. kr. i samme periode i 2007. Udviklingen kan primært henføres til, at avance fra salg af ejendom i Polen (58 mio. kr.) var inkluderet i 1. kvartal 2007.

Resultat af associerede virksomheder udgjorde i alt 12 mio. kr., hvilket var på niveau med samme periode sidste år.

Resultat af primær drift før særlige poster blev 388 mio. kr. mod 402 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Drikkevareaktiviteterne opnåede et resultat på 381 mio. kr. mod 403 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Korrigeret for gevinst ved salg af ejendom i Polen i 1. kvartal 2007 viste resultat af primær drift før særlige poster for drikkevareaktiviteterne en positiv udvikling

med 36 mio. kr. (+10%). Den positive udvikling skyldes et større resultat i Østeuropa og Asien samt en reduktion af ikke-fordelte omkostninger. Resultatbidraget fra øvrige aktiviteter, herunder salg af ejendomme, udgjorde 7 mio. kr. mod -1 mio. kr. i 1. kvartal 2007.

Særlige poster, netto udgjorde -37 mio. kr. mod -31 mio. kr. i 2007.

Finansielle poster, netto udgjorde -470 mio. kr. mod -253 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Renter, netto udgjorde -300 mio. kr. mod -257 mio. kr. i samme periode i 2007 og skyldes et højere renteniveau samt en højere gennemsnitlig netto rentebærende gæld. Øvrige finansielle poster, netto udgjorde -170 mio. kr. (4 mio. kr. i 1. kvartal 2007). Ændringen kan især henføres til, at en del af præmien på valutaoptioner erhvervet til afdækning af GBP-eksponering i forbindelse med købet af en del af S&N's aktiviteter er omkostningsført (-104 mio. kr.).

Koncernresultatet blev -87 mio. kr. mod 86 mio. kr. i samme periode sidste år. Minoritetsinteressernes andel heraf var 42 mio. kr., hvilket er på niveau med 1. kvartal 2007.

Carlsbergs andel blev -129 mio. kr. mod 45 mio. kr. i samme periode i 2007.

## **BALANCE**

Pr. 31. marts 2008 udgjorde Carlsbergs samlede aktiver 62.759 mio. kr., hvilket er en stigning på 3.337 mio. kr. i forhold til 31. marts 2007.

### **Aktiver**

Immaterielle aktiver udgjorde 21.126 mio. kr. mod 21.320 mio. kr. pr. 31. marts 2007.

De materielle aktiver udgjorde 22.245 mio. kr. (20.778 mio. kr. pr. 31. marts 2007). Stigningen afspejler primært særligt store anlægsinvesteringer som følge af kapacitetsudvidelser på vækstmarkederne og investeringer i Vesteuropa i forbindelse med kapacitetstilpasning i Danmark og Italien. Investeringerne følger tidligere lagte planer.

Øvrige langfristede aktiver udgjorde 3.024 mio. kr. (3.165 mio. kr. pr. 31. marts 2007).

Kortfristede aktiver steg med 2.244 mio. kr. til i alt 16.331 mio. kr. (14.087 mio. kr. pr. 31. marts 2007), blandt andet som følge af tilgodehavende udbytter og et højere aktivitetsniveau.

### **Passiver**

Egenkapitalen udgjorde i alt 18.570 mio. kr., hvoraf 1.298 mio. kr. henføres til minoritetsinteresser og 17.272 mio. kr. til aktionærer i Carlsberg A/S.

Udviklingen i egenkapitalen før minoritetsinteresser skyldes væsentligst, ud over kvartalets resultat (-129 mio. kr.), valutakurs- og værdireguleringer (-963 mio. kr.) samt skat af egenkapitalbevægelser (191 mio. kr.). Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser fragik med 453 mio. kr.

Værdireguleringer vedrører væsentligst indgåede valutaoptioner til afdækning af GBP-eksponeringen relateret til S&N-transaktionen. Valutaoptionerne er afviklet i april 2008, hvorefter der er indgået terminkontrakter på køb af i alt 5,5 mia. GBP til en samlet vejlet gennemsnitskurs (DKK/GBP) på 945,79, ligeledes til afdækning af GBP-eksponeringen relateret til S&N-transaktionen. Værdireguleringen af sikringselementet af såvel valutaoptioner og terminkontrakter er indregnet på egenkapitalen.

Forpligtelser i alt udgjorde 44.189 mio. kr. (40.815 mio. kr. pr. 31. marts 2007).

#### **PENGESTRØM OG RENTEBÆRENDE GÆLD**

Pengestrøm fra driften udgjorde i alt -688 mio. kr. mod -409 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger udgjorde 1.086 mio. kr., hvilket var på niveau med samme periode i 2007. Driftskapitalen blev midlertidigt øget med 1.072 mio. kr. (787 mio. kr. i 1. kvartal 2007) primært som følge af et højere aktivitetsniveau. Betalte renter m.v. udgjorde -521 mio. kr. mod -274 mio. kr. på samme tid sidste år.

Pengestrøm fra investeringer blev -2.096 mio. kr. mod -790 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Forskellen på -1.306 mio. kr. skyldes i al væsentlighed en stigning i operationelle investeringer på 455 mio. kr. samt forudbetalinger og sikringsinstrumenter vedrørende køb af aktiver fra S&N. Stigningen - og det i øvrigt ekstraordinært høje niveau - i operationelle investeringer kan henføres til stort set gennemførte kapacitetsudvidelser og bryggeriopførelser i BBH (Rusland, Ukraine og Usbekistan) og kapacitetstilpasninger i Danmark og Italien som følge af bryggerilukninger.

Andre aktiviteter (grunde, ejendomme og anlæg under opførelse) bidrog med -78 mio. kr. (-130 mio. kr. i 1. kvartal 2007).

Den frie pengestrøm blev herefter -2.784 mio. kr. mod -1.199 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Heri indgår betalinger på 854 mio. kr. i forbindelse med købet af aktiver fra S&N.

Netto rentebærende gæld udgjorde ultimo kvartalet 22,7 mia. kr. mod 19,7 mia. kr. ultimo 2007, svarende til en stigning på ca. 3 mia. kr. Udviklingen afspejler i al væsentlighed udviklingen i den fri pengestrøm, betaling af udbytte til aktionærerne i Carlsberg A/S, valutakursregulering af gæld (-386 mio. kr.) samt en ændring i rentebærende udlån på -321 mio. kr.

I marts offentliggjorde konsortiebankerne, BNP Paribas, Danske Bank, Lehman Brothers International (Europe) og Nordea Bank, at lånefaciliteter på GBP 2.772 mio. GBP optaget af Carlsberg i forbindelse med købet af aktiver fra S&N, succesfuldt var blevet syndikeret til en række banker.

## RESULTATFORVENTNINGER

Som tidligere meddelt er det Carlsbergs plan at finansiere en del af opkøbsprisen ved en kapitalforhøjelse/aktieemission. Carlsberg er forhindret i at udmelde resultatforventninger på sædvanlig vis på grund af den kommende aktieemission.

Carlsberg vil opdatere sine resultatforventninger i forbindelse med udsendelsen af den første ordinære regnskabsmeddelelse efter gennemførelsen af aktieemissionen. Samtidig hermed vil finansielle målsætninger blive kommunikeret. De finansielle målsætninger vil relatere sig til en ny regnskabsmæssig segmentering af Carlsbergs forretning.

## FINANSKALENDER FOR REGNSKABSÅRET 2008

Regnskabsåret følger kalenderåret, og følgende datoer for offentliggørelse mv. er fastsat:

5. august 2008	Regnskabsmeddelelse pr. 30. juni 2008
5. november 2008	Regnskabsmeddelelse pr. 30. september 2008

Carlsbergs kommunikation til investorer, analytikere og presse er underlagt særlige begrænsninger i en periode på fire uger forud for offentliggørelsen af kvartals- og årsregnskaber.

## DISCLAIMER

Udsagn om fremtidige forhold, herunder forventningerne om udviklingen i omsætning og resultat, afspejler ledelsens nuværende forventninger baseret på de oplysninger, som er tilgængelige på tidspunktet for offentliggørelsen af dette dokument og er forbundet med risici og usikkerhed. Udsagn er baseret på antagelser og forventninger, som selskabet anser for at være rimelige på tidspunktet for offentliggørelsen, men som senere kan vise sig at være fejlagtige. Mange faktorer, hvoraf nogle vil være uden for ledelsens kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra forventningerne. Disse faktorer er blandt andet – men er ikke begrænset til – uforudsete udviklinger i økonomiske og politiske forhold (herunder rente- og valutamarkeder), finansielle og lovgivningsmæssige ændringer, ændringer i efterspørgslen på Gruppens produkter, konkurrence fra andre bryggerier, tilgængelighed af og priser på råvarer og emballage, prisreduktioner som følge af markedsdrevne prisnedsættelser, markedsaccept af nye

produkter, lancering af rivaliserende produkter eller andre uforudsete faktorer. Skulle en eller flere af disse risici eller usikkerhedsfaktorer indtræffe, eller skulle en eller flere af de angivne udsagn vise sig at være forkerte, kan udviklingen afvige væsentligt fra de fremsatte forventninger.

Carlsberg frasiger sig enhver forpligtelse til at opdatere eller revidere sådanne udsagn om fremtiden eller opdatere de mulige årsager til at faktiske resultater kan vise sig at afvige væsentligt fra forventninger angivet i udsagn om fremtiden.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2008 for Carlsberg-gruppen.

Den ikke-reviderede delårsrapport er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporteringen for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af Carlsberg-gruppens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2008 samt af resultatet af Carlsberg-gruppens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 31. marts 2008.

København, den 7. maj 2008

### Direktionen for Carlsberg A/S

Jørgen Buhl Rasmussen      Jørn P. Jensen

### Bestyrelsen for Carlsberg A/S

Povl Krogsgaard-Larsen Formand	Jens Bigum Næstformand	Hans Andersen
Flemming Besenbacher Niels Kærgård Bent Ole Petersen	Hanne Buch-Larsen Axel Michelsen Jess Søderberg	Henning Dyremose Erik Dedenroth Olsen Per Øhrgaard

- Bilag 1**      Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)
- Bilag 2**      Drikkevarer og andre aktiviteter
- Bilag 3**      Segmentoplysninger pr. kvartal
- Bilag 4**      Resultatopgørelse
- Bilag 5**      Særlige poster
- Bilag 6**      Balance
- Bilag 7**      Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger og egenkapital
- Bilag 8**      Pengestrømsopgørelse
- Bilag 9**      Netto rentebærende gæld
- Bilag 10**    Køb af virksomheder efter kvartalets afslutning

Denne meddelelse er udarbejdet på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse er den danske udgave gældende.

*Carlsberg er en af verdens betydeligste bryggerigrupper med en omfattende mærkevareportefølje inden for øl og læskedrik. Carlsberg, som er det førende ølmærke, er blandt de hurtigst voksende og mest kendte ølmærker i verden. Over 30.000 medarbejdere i 48 lande arbejder for Carlsberg, og vores produkter sælges på mere end 150 markeder. I 2007 solgte Carlsberg mere end 115 mio. hl øl, hvilket svarer til omtrent 95 mio. flasker øl om dagen.  
Læs mere på [www.carlsberggroup.com](http://www.carlsberggroup.com).*



**BILAG 1 (SIDE 1/2)**
**Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)**

Mio. kr.	1. kv. 2008	1. kv. 2007	2007
<b>Salg af øl (pro rata, mio. hl)</b>			
Vesteuropa	5,6	5,7	28,5
Baltic Beverages Holding (BBH)	5,9	5,4	29,1
Østeuropa ekskl. BBH	2,8	2,7	14,8
Asien	2,5	2,2	9,6
I alt	16,8	16,0	82,0
<b>Nettoomsætning (mio. kr.)</b>			
Vesteuropa	5.658	5.645	27.499
Baltic Beverages Holding (BBH)	2.117	1.832	10.435
Østeuropa ekskl. BBH	939	732	4.267
Asien	727	634	2.535
Ikke fordelt	-5	20	14
Drikkevarer i alt	9.436	8.863	44.750
<b>Nettoomsætning (andele, %)</b>			
Vesteuropa	60,0	63,7	61,5
Baltic Beverages Holding (BBH)	22,4	20,7	23,3
Østeuropa ekskl. BBH	10,0	8,2	9,5
Asien	7,7	7,2	5,7
Ikke fordelt	-0,1	0,2	-
Drikkevarer i alt	100,0	100,0	100,0
<b>Resultat af primær drift før særlige poster (mio. kr.)</b>			
Vesteuropa	129	197	2.738
Baltic Beverages Holding (BBH)	295	333	2.338
Østeuropa ekskl. BBH	-	5	477
Asien	119	82	330
Ikke fordelt	-162	-214	-882
Drikkevarer i alt	381	403	5.001
<b>Overskudsgrad (%)</b>			
Vesteuropa	2,3	3,5	10,0
Baltic Beverages Holding (BBH)	13,9	18,2	22,4
Østeuropa ekskl. BBH	-	0,7	11,2
Asien	16,4	13,0	13,0
Ikke fordelt	...	...	...
Drikkevarer i alt	4,0	4,5	11,2

**BILAG 1 (SIDE 2/2)**
**Segmentoplysninger pr. region (drikkevarer)**

Mio. kr.	1. kv. 2008	1. kv. 2007	2007
<b>Afskrivninger (mio. kr.)</b>			
Vesteuropa	366	380	1.551
Baltic Beverages Holding (BBH)	176	146	642
Østeuropa ekskl. BBH	107	93	405
Asien	32	31	132
Ikke fordelt	14	36	138
Drikkevarer i alt	695	686	2.844
<b>Investeret kapital ultimo (mio. kr.)</b>			
Vesteuropa	16.925	17.429	16.152
Baltic Beverages Holding (BBH)	8.820	7.740	8.987
Østeuropa ekskl. BBH	4.240	3.985	4.248
Asien	2.954	2.773	3.033
Ikke fordelt	494	652	632
Drikkevarer i alt	33.433	32.579	33.061
<b>Afkast af gennemsnitlig investeret kapital, ROIC (%) (løbende 12 mdr.)</b>			
Vesteuropa	15,8	14,5	16,0
Baltic Beverages Holding (BBH)	27,6	28,1	29,1
Østeuropa ekskl. BBH	11,0	5,3	11,3
Asien	12,5	10,6	11,5
Ikke fordelt	...	...	...
Drikkevarer i alt	15,0	13,3	15,2

**BILAG 2**
**Drikkevarer og andre aktiviteter**

Mio. kr.	1. kvrt. 2008			1. kvrt. 2007		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	9.436	-	9.436	8.863	-	8.863
Resultat af primær drift før særlige poster	381	7	388	403	-1	402
Særlige poster, netto	-37	-	-37	-31	-	-31
Finansielle poster, netto	-408	-62	-470	-193	-60	-253
Resultat før skat	-64	-55	-119	179	-61	118
Selskabsskat	15	17	32	-47	15	-32
Koncernresultat	-49	-38	-87	132	-46	86
Heraf:						
Minoritetsinteresser	41	1	42	40	1	41
Aktionærer i Carlsberg A/S	-90	-39	-129	92	-47	45

Mio. kr.	2007		
	Drikke- varer	Andre aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	44.750	-	44.750
Resultat af primær drift før særlige poster	5.001	261	5.262
Særlige poster, netto	-427	-	-427
Finansielle poster, netto	-971	-230	-1.201
Resultat før skat	3.603	31	3.634
Selskabsskat	-1.190	152	-1.038
Koncernresultat	2.413	183	2.596
Heraf:			
Minoritetsinteresser	294	5	299
Aktionærer i Carlsberg A/S	2.119	178	2.297

**BILAG 3**
**Segmentoplysninger pr. kvartal**

Mio. kr.	2. kv. 2006	3. kv. 2006	4. kv. 2006	1. kv. 2007	2. kv. 2007	3. kv. 2007	4. kv. 2007	1. kv. 2008
<b>Nettoomsætning</b>								
Vesteuropa	7.456	7.379	7.108	5.645	7.624	7.257	6.973	5.658
Baltic Beverages Holding (BBH)	2.320	2.552	1.805	1.832	3.073	3.269	2.261	2.117
Østeuropa ekskl. BBH	1.033	1.010	827	732	1.284	1.289	962	939
Asien	630	590	562	634	650	654	597	727
Ikke fordelt	5	16	-17	20	8	-39	25	-5
Drikkevarer i alt	11.444	11.547	10.285	8.863	12.639	12.430	10.818	9.436
Andre aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	11.444	11.547	10.285	8.863	12.639	12.430	10.818	9.436
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>								
Vesteuropa	894	986	529	197	969	918	654	129
Baltic Beverages Holding (BBH)	598	733	320	333	780	846	379	295
Østeuropa ekskl. BBH	111	143	-44	5	187	233	52	-
Asien	94	91	21	82	87	93	68	119
Ikke fordelt	-134	-152	-297	-214	-213	-136	-319	-162
Drikkevarer i alt	1.563	1.801	529	403	1.810	1.954	834	381
Andre aktiviteter	76	9	-15	-1	44	124	94	7
I alt	1.639	1.810	514	402	1.854	2.078	928	388
Særlige poster, netto	498	-152	-401	-31	-111	-42	-243	-37
Finansielle poster, netto	-200	-200	-229	-253	-243	-277	-428	-470
Resultat før skat	1.937	1.458	-116	118	1.500	1.759	257	-119
Selskabsskat	-571	-417	60	-32	-372	-461	-173	32
Koncernresultat	1.366	1.041	-56	86	1.128	1.298	84	-87
<b>Heraf:</b>								
Minoritetsinteresser	95	128	24	41	91	120	47	42
Aktionærer i Carlsberg A/S	1.271	913	-80	45	1.037	1.178	37	-129

**BILAG 4**
**Resultatopgørelse**

Mio. kr.	1. kv. 2008	1. kv. 2007	2007
Nettoomsætning	9.436	8.863	44.750
Produktionsomkostninger	-5.019	-4.597	-22.423
Bruttoresultat	4.417	4.266	22.327
Salgs- og distributionsomkostninger	-3.304	-3.166	-14.528
Administrationsomkostninger	-784	-798	-3.123
Andre driftsindtægter, netto	47	88	485
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	12	12	101
Resultat af primær drift før særlige poster	388	402	5.262
Særlige poster, netto	-37	-31	-427
Resultat af primær drift	351	371	4.835
Finansielle indtægter	158	165	651
Finansielle omkostninger	-628	-418	-1.852
Resultat før skat	-119	118	3.634
Selskabsskat	32	-32	-1.038
Koncernresultat	-87	86	2.596
Heraf:			
Minoritetsinteresser	42	41	299
Aktionærer i Carlsberg A/S	-129	45	2.297
Resultat pr. aktie	-1,7	0,6	30,1
Resultat pr. aktie, udvandet	-1,7	0,6	30,0

**BILAG 5**
**Særlige poster**

Mio. kr.	1. kv. 2008	1. kv. 2007	2007
<b>Særlige indtægter</b>	-	-	-
<b>Særlige omkostninger</b>			
Nedskrivning, Türk Tuborg	12	-	-100
Nedskrivninger og omkostninger relateret til udtræden af markedet for discountsodavand i Danmark (2007: tilbageførsel af hensættelse)	-	-	7
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Danmark (2007: tilbageførsel af hensættelse)	-5	-	14
Fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af langfristede aktiver i forbindelse med ny produktionsstruktur i Sinebrychoff, Finland	-	-1	-3
Fratrædelsesgodtgørelser mv. vedrørende Operational Excellence-programmer	-	-	-190
Fratrædelsesgodtgørelser og omkostninger, etablering af Accounting Shared Service Center i Polen	-5	-3	-29
Restrukturering, Carlsberg Italia	-10	-7	-67
Omkostninger i forbindelse med outsourcing af distribution, Carlsberg Sverige	-	-	-26
Restrukturering, Ringnes	-9	-	-
Øvrige restruktureringsomkostninger mv., andre virksomheder	-20	-20	-33
Særlige omkostninger i alt	-37	-31	-427

**BILAG 6**
**Balance**

Mio. kr.	31. marts 2008	31. marts 2007	31. dec. 2007
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	21.126	21.320	21.205
Materielle aktiver	22.245	20.778	22.109
Finansielle aktiver	3.024	3.165	2.965
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>46.395</b>	<b>45.263</b>	<b>46.279</b>
Varebeholdninger og tilgodehavender fra kunder	10.500	9.407	10.159
Andre tilgodehavender m.v.	3.592	1.993	2.499
Likvide beholdninger	2.239	2.687	2.249
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>16.331</b>	<b>14.087</b>	<b>14.907</b>
<b>Aktiver bestemt for salg</b>	<b>33</b>	<b>72</b>	<b>34</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>62.759</b>	<b>59.422</b>	<b>61.220</b>
<b>Passiver</b>			
Egenkapital for aktionærer i Carlsberg A/S	17.272	17.135	18.621
Minoritetsinteresser	1.298	1.472	1.323
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>18.570</b>	<b>18.607</b>	<b>19.944</b>
Lån	22.086	18.404	19.385
Udskudt skat, pensioner m.v.	4.574	4.895	4.680
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>26.660</b>	<b>23.299</b>	<b>24.065</b>
Lån	4.390	6.373	3.869
Leverandørgæld	5.469	4.489	5.833
Øvrige kortfristede forpligtelser	7.670	6.653	7.509
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>17.529</b>	<b>17.515</b>	<b>17.211</b>
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	1	-
<b>Passiver i alt</b>	<b>62.759</b>	<b>59.422</b>	<b>61.220</b>

## BILAG 7 (SIDE 1/2)

## Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S i alt	Minoritets- interesser	3 mdr. 2008	
				I alt
Periodens resultat	-129	42		-87
Valutakursreguleringer:				
Udenlandske enheder	-304	-57		-361
Værdireguleringer:				
Sikringsinstrumenter	-631	-		-631
Værdipapirer	-	-		-
Værdipapirer overført til resultatopgørelsen ved salg	-18	-5		-23
Pensionsforpligtelser	-10	-		-10
Øvrige reguleringer:				
Aktiebaseret vederlæggelse	5	-		5
Andet	-1	-		-1
Skat af egenkapitalbevægelser	191	-		191
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	-768	-62		-830
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-897	-20		-918

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S i alt	Minoritets- interesser	3 mdr. 2007	
				I alt
Periodens resultat	45	41		86
Valutakursreguleringer:				
Udenlandske enheder	-45	2		-43
Værdireguleringer:				
Sikringsinstrumenter	48	-		48
Værdipapirer	-2	-		-2
Værdipapirer overført til resultatopgørelsen ved salg	-	-		-
Pensionsforpligtelser	-8	-		-8
Øvrige reguleringer:				
Aktiebaseret vederlæggelse	3	-		3
Andet	-	-		-
Skat af egenkapitalbevægelser	-11	-		-11
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	-15	2		-13
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	30	43		73



**BILAG 7 (SIDE 2/2)**
**Egenkapitalopgørelse**

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S			31. marts 2008	
	Aktiekapital	Overført resultat, reserver	Kapital og reserver i alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2008	1.525	17.095	18.620	1.323	19.943
Periodens indregnede indtægter og omkostninger	-	-897	-897	-20	-918
Køb/salg af egne aktier	-	7	7	-	7
Betalt udbytte til aktionærer	-	-458	-458	5	-453
Køb af minoriteter og selskaber	-	-	-	-10	-10
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-1.348	-1.348	-25	-1.373
Egenkapital 31. marts 2008	1.525	15.747	17.272	1.298	18.570

Mio. kr.	Aktionærer i Carlsberg A/S			31. marts 2007	
	Aktiekapital	Overført resultat, reserver	Kapital og reserver i alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2007	1.526	16.071	17.597	1.390	18.987
Periodens indregnede indtægter og omkostninger	-	30	30	43	73
Køb/salg af egne aktier m.v.	-	-32	-32	-	-32
Betalt udbytte til aktionærer	-	-458	-458	-19	-477
Køb af minoritetsinteresser, netto	-	-	-	58	58
Andet	-	-2	-2	-	-2
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-462	-462	82	-380
Egenkapital 31. marts 2007	1.526	15.609	17.135	1.472	18.607

**BILAG 8**
**Pengestrømsopgørelse**

Mio. kr.	1. kv. 2008	1. kv. 2007	2007
Resultat af primær drift før særlige poster	388	402	5.262
Regulering for af- og nedskrivninger	698	689	2.872
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger	1.086	1.091	8.134
Regulering for andre ikke-kontante poster	-9	-82	-403
Ændringer i driftskapital	-1.072	-787	-230
Betalte restruktureringsomkostninger	-71	-110	-379
Indbetalinger af renter m.v.	54	42	187
Udbetalinger af renter m.v.	-521	-274	-1.507
Betalt selskabsskat	-155	-289	-965
<b>Pengestrøm, drift</b>	<b>-688</b>	<b>-409</b>	<b>4.837</b>
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-1.232	-993	-4.929
Salg af materielle og immaterielle aktiver	28	160	351
Ændring i udlån til kunder i restaurationsbranchen	-104	-20	-143
Operationelle investeringer i alt	-1.308	-853	-4.721
Køb og salg af virksomheder, netto	-725	-52	-179
Køb af finansielle aktiver	-8	-11	-43
Salg af finansielle aktiver	35	45	37
Ændring i finansielle tilgodehavender	23	196	-86
Modtagne udbytter	2	15	127
Øvrige investeringsaktiviteter	-37	-	-
Finansielle investeringer i alt	-710	193	-144
Andre materielle investeringer	-148	-138	-667
Salg af andre materielle aktiver	70	8	605
Andre aktiviteter i alt <sup>1</sup>	-78	-130	-62
<b>Pengestrøm, investeringer</b>	<b>-2.096</b>	<b>-790</b>	<b>-4.927</b>
<b>Fri pengestrøm</b>	<b>-2.784</b>	<b>-1.199</b>	<b>-90</b>
Aktionærer i Carlsberg A/S	-451	-490	-508
Minoriteter	-66	-73	-451
Fremmedfinansiering	3.282	1.866	775
<b>Pengestrøm, finansiering</b>	<b>2.765</b>	<b>1.303</b>	<b>-184</b>
Periodens pengestrøm	-19	104	-274
Likvider primo	1.351	1.708	1.708
Valutakursregulering	-32	8	-83
Likvider ultimo	1.300	1.820	1.351

<sup>1</sup> Andre aktiviteter omfatter grunde, ejendomme og anlæg under opførelse, som er udskilt fra drikkevareaktiviteterne, herunder afholdte omkostninger på igangværende arbejder for fremmed regning.

**BILAG 9**
**Netto rentebærende gæld**

Mio. kr.	1. kv. 2008	1. kv. 2007	2007
----------	----------------	----------------	------

Rentebærende gæld, netto fremkommer som følger:

Langfristede lån	22.086	18.404	19.385
Kortfristede lån	4.390	6.373	3.869
Rentebærende gæld, brutto	26.476	24.777	23.254
Likvide beholdninger	-2.239	-2.687	-2.249
Udlån til associerede virksomheder	-717	-32	-28
Udlån til restaurationsbranchen	-1.577	-1.681	-1.627
Heraf ikke-rentebærende	781	872	821
Andre tilgodehavender	-1.027	-900	-1.391
Heraf ikke-rentebærende	955	826	946
Rentebærende gæld, netto	22.652	21.175	19.726

Forklaring af udvikling:

Rentebærende gæld, netto (primo)	19.726	19.229	19.229
Pengestrøm, drift	688	409	-4.837
Pengestrøm, investeringer	2.096	790	4.927
Udbytte til aktionærer og minoritetsinteresser	453	477	685
Køb af minoritetsinteresser	70	53	69
Køb/salg af egne aktier	-7	32	74
Tilgang ved køb af virksomheder, netto	1	38	54
Ændring i rentebærende udlån	-321	157	-209
Effekt af valutaomregning	-386	-110	-325
Andet	332	100	59
Ændring i alt	2.926	1.946	497
Rentebærende gæld, netto (ultimo)	22.652	21.175	19.726

## BILAG 10

### Køb af virksomheder efter kvartalets udløb

Den 28. april 2008 gennemførte Carlsberg og Heineken N.V. (tilsammen "Konsortiet") købet af S&N til en kontant pris på 800 pence pr. aktie i S&N.

Konsortiet opdeler S&N's aktiver således, at Carlsberg overtager følgende virksomheder og aktiver til en værdi, som den 25. januar 2008 blev opgjort til ca. GBP 5,8 mia. (58,2 mia. kr.):

- 1) de resterende 50% af BBH, som Carlsberg-gruppen ikke allerede ejede,
- 2) S&N's franske virksomheder, der omfatter Brasseries Kronenbourg, som er det førende bryggeri i Frankrig, og de globale rettigheder til varemærket *Kronenbourg*,
- 3) de globale rettigheder til varemærket *Grimbergen*,
- 4) det næststørste bryggeri i Grækenland, Mythos,
- 5) en ejerandel på 17,5% i Chongqing Brewery Co. Ltd. (Kina) og
- 6) et nyopstartet joint venture i Vietnam.

På nuværende tidspunkt forventes den samlede købesum at blive ca. 57 mia. kr. inklusiv transaktionsomkostninger. Usikkerheden omkring den samlede endelige købesum er først og fremmest relateret til ændringer i den pt. forudsatte nettorentegæld pr. 28. april 2008 i henhold til Konsortiets definitioner. Nettogælden pr. 28. april 2008 forventes at være større end pr. 25. januar 2008 på grund af sædvanlige sæsonrelaterede udsving, og den pt. forudsatte nettogæld er derfor også større end forudsat pr. 25. januar 2008. I modsat retning trækker naturligvis, at Carlsberg har købt 5,5 mia. GBP til en vejet gennemsnitlig kurs på 945,79 eller ca. 6% mindre end 25. januar 2008.

I forbindelse med privatiseringen af det vietnamesiske bryggeri Hanoi Beer & Beverage Corp. (Habeco) har Carlsberg efter kvartalets slutning fået mulighed for at købe en aktiepost på 16% for 545 mio. kr. Carlsberg er tillige samarbejdspartner med Habeco i det sydlige Vietnam, hvor et nyt bryggeri er under opførelse.

De erhvervede selskaber og aktiver vil indgå i koncernregnskabet fra og med overtagelsesdagen på baggrund af åbningsbalance, hvor alle overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser opgøres til dagsværdi. I overensstemmelse med IFRS kan opgørelsen ændres i indtil 12 måneder efter overtagelsesdagen. Første foreløbige indikation af åbningsbalancen forventes oplyst i halvårsmeddelelsen.